



Kvartalni izveštaj - Q2 2024
WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD



➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

Inflacije na globalnom nivou

Stopa inflacije, na globalnom nivou, tokom drugog kvartala kretala se u rasponu od 2,6% -3,4%. Pad inflacije na prihvatljiv nivo od oko 3% potvrdio je očekivanja da će centralne banke vodećih ekonomija postepeno tokom ove godine početi sa popuštanjem jakih restriktivnih mera i da će pokrenuti postupak smanjenja kamatnih stopa koje su više od godinu dana na visokim nivoima i sve više opterećuju globalnu ekonomiju. Prema poslednjim podacima iz juna 2024. godine, stopa inflacije u Sjedinjenim Američkim Državama iznosila je 3,3%, što predstavlja blagi rast u odnosu na kraj prvog kvartala kada je iznosila 3,2%.

Najava američkog FEDa kao i drugih centralnih banaka sa kraja prethodne godine da se inflacija kreće ka željenom nivou i da je realno očekivati pad kamatnih stopa već tokom prvog kvartala 2024. godine, nije se obistinila ni tokom drugog kvartala. Iako je stopa inflacije u januaru iznosila 3,1%, očekivani dalji pad se nije dogodio, već naprotiv, došlo je do blagog rasta cena što je uticalo na to da FED zadrži i dalje rekordno visoke kamatne stope, koje svakako što duže traju sve više opterećuju vodeću ekonomiju sveta. Oklevanje predstavnika FEDa da otpočne sa smanjenjem kamatnih stopa negativno se odrazio na finansijska tržišta i doveo je do sumnje kod vodećih finansijskih analitičara da će se bilo kakvo smanjenje kamatnih stopa desiti u ovoj godini. Čvrst stav FEDa po pitanju inflacije i kamatnih stopa, ublažen je na poslednjem sastanku održanom 12. juna, nakon poslednjih podataka vezanih za zaposlenost u SAD i podataka koji se odnose na rast cena.

Za razliku od SAD, inflacija u Evropi nastavila je da pada i prema poslednjim podacima Evropske centralne banke iznosi 2,6% iako je prethodno iznosila 2,4%, što je blizu nivoa dugoročne ciljane inflacije od +/-2%. ECB je u mesecu martu snizila projektovanu stopu inflacije u 2024., sa 2,7% na 2,3% uz najavu da se očekuje da inflacija u 2025. godini bude 2% a u 2026. godini 1,9%. Trenutno, kamatna stopa ECB iznosi 4,25%. Evropska repersna stopa Euribor 6M nastavila je blagi pad tokom drugog kvartala i trenutno iznosi 3,75%. Euribor 6M je u septembru 2023. godine zabeležila maksimalne vrednosti od 4,1%.

Mera centralnih banaka

Američka centralna banka (FED) zadržala je postojeću kamatnu stopu od 5,25%, međutim izjave koje dolaze od predstavnika FED zvuče optimističnije nego što je to bio slučaj krajem prvog kvartala. Iako je tržište rada u SAD i dalje jako visoko, ipak poslednji podaci o inflaciji pokazuju da je rast cena relativno stabilizovan i da je realno očekivati smanjenje kamatnih stopa u drugoj polovini godine. U prilog smanjenju kamatnih stopa idu i izjave predsednika FEDa Jerome Powela koji je izjavio da će FED svoje naredne odluke donositi na osnovu podataka o stanju ekonomije, tržišta rada i stope inflacije. Ukoliko ti podaci budu zadovoljavajući, FED će otpočeti sa smanjenjem kamatnih stopa kasnije tokom 2024. godine. FED očekuje jedno smanjenje kamatnih stopa do kraja godine dok su finansijska tržišta nakon poslednjeg sastanka FED optimističnija i očekuju dva smanjenja kamatnih stopa. Prema podacima koje prikuplja i analizira CME Group prvo smanjenje kamatnih stopa treba očekivati na sastanku FEDa koji će se održati u septembru, dok se drugo smanjenje očekuje u decembru.

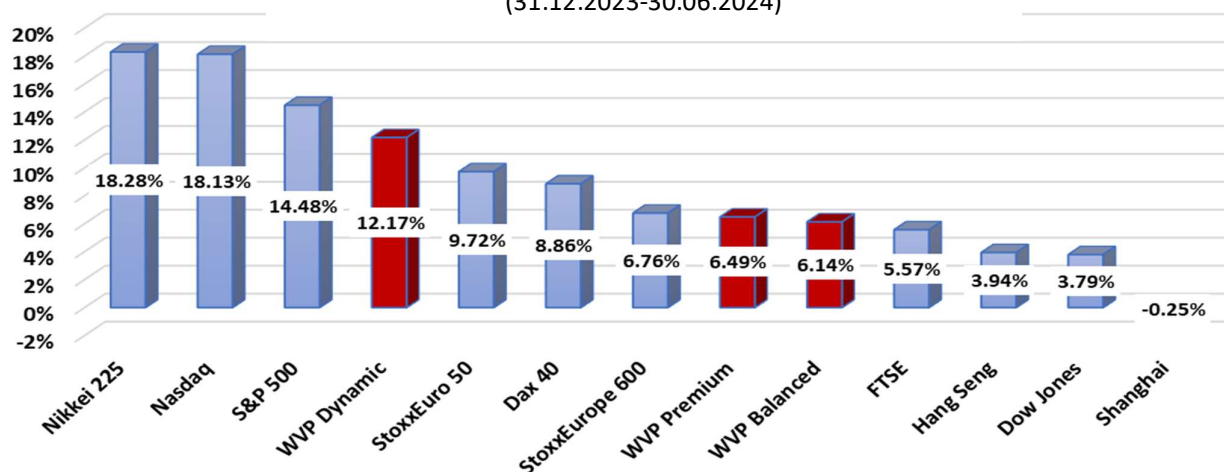
Evropska centralna banka (ECB) na poslednjem održanom sastanku (6. jun) odlučila je da ublaži dosadašnje restriktivne mere u borbi protiv inflacije i nakon punih 5 godina odlučila je da snizi kamatnu stopu sa rekordnih 4,5% na 4,25% i na taj način priključila se centralnim bankama Švedske, Kanade i Švajcarske koje su takođe smanjile svoje referentne kamatne stope. Ipak, poslednja merenja inflacije, koja još uvek nije na željenom nivou od 2% uticala su na to da predstavnici ECB u svojim zvaničnim izjavama budu i dalje oprezni po pitanju daljeg nastavka smanjenja kamatnih stopa. Iako je inflacija još uvek iznad ciljanih nivoa, ona nije odlučujući faktor po pitanju kreiranja monetarne politike ECB. U prilog smanjenju kamatnih stopa ide i činjenica da je ECB smanjila projekciju ekonomskog rasta u evrozoni u 2024. godini sa 0,8% na 0,6%. Projekcija ECB je da će ekonomija evrozone rasti 1,5% u 2025. i 1,9% u 2026. godini.

➤ Globalna tržišta akcija u prethodnom kvartalu

Nakon snažnog rasta u prvom kvartalu, globalna tržišta akcija nastavila su rast u i drugom kvartalu, zahvaljujući dobrim poslovnim rezultatima najvećih globalnih kompanija i dobrim makroekonomskim podacima u najrazvijenijim zemljama sveta. Rast akcija, naročito u zemljama EU, donekle je usporen zahvaljujući neočekivanom rastu evropske desnice na poslednjim izborima za EU parlament i zebnje investitora da će dosadašnja liberalna ekonomska politika ubuduće biti dovedena u pitanje, što se već prvih dana nakon izbora moglo i primetiti jer je EU podigla carine na uvoz kineskih električnih automobila.

Svi vodeći globalni indeksi pozitivno su poslovali u prvoj polovini 2024. godine, među kojima su najveći rast zabeležili japanski Nikkei225 sa rastom od 18,28% i američki tehnološki index Nasdaq sa rastom vrednosti od 18,13%.

Globalni indeksi vs WVP fondovi – prvi kvartal 2024. godine
(31.12.2023-30.06.2024)



*Izvor podataka: <https://www.marketwatch.com/market-data>

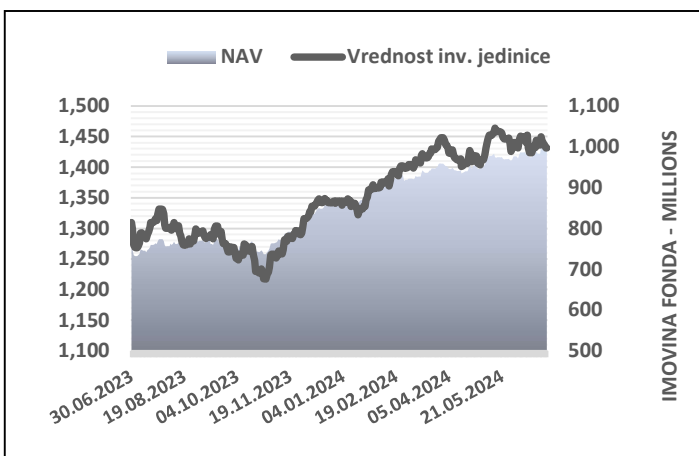
Cena sirove nafte ostala je relativno stabilna tokom drugog kvartala 2024. godine, bez obzira na nagli pad vrednosti početkom juna, koji je do kraja kvartala u potpunosti anuliran.

Američka laka nafta (WTI) na kraju drugog kvartala prodavala se na nivou od oko \$83 za barel, što je na nivou cena sa kraja prvog kvartala. Na cenu sirove nafte uticale su prevashodno rastuće tenzije na bliskom istoku i u Crvenom moru, kao i stimulative mere koje je objavila Kina u cilju oporavka druge najveće ekonomije na svetu.

Na sastanku održanom početkom juna, zemlje OPEC+ donele su odluku o nastavku smanjenja proizvodnje sirove nafte od 3,66 miliona barela na dan, uz zadržavanje dodatnog smanjenja od 2,2 miliona barela na dan u skladu sa odlukom donetom u martu 2024. godine.

➤ WVP PREMIUM

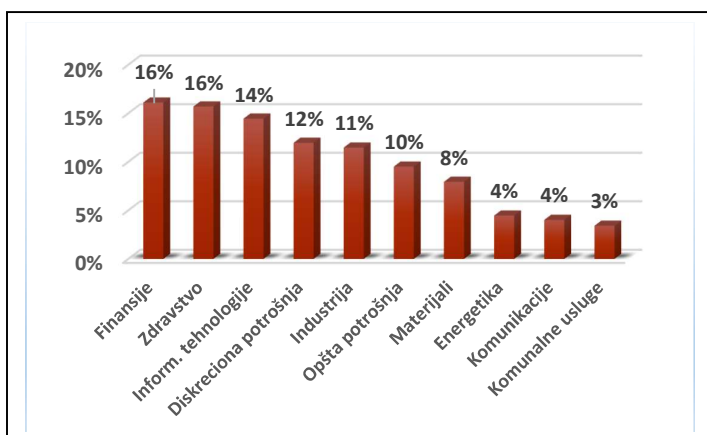
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa Dow Jones 30, EuroStoxx 50 i DAX 40.
- Rast cena akcija na globalnim tržištima kapitala pozitivno se odrazio i na WVP Premium fond, koji je u prvoj polovini 2024. godine zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 6,49%.
- Visoka sektorska, kao i valutna diversifikacija omogućava stabilnost i bolje performanse fonda u uslovima poremećaja na globalnim tržištima kapitala, što ima pozitivan efekat na rezultate koje fond ostvaruje.
- Na kraju drugog kvartala 2024. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.431,59 dinara.



Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.06.2023. - 30.06.2024.)	9,30%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.06.2024.)	5,50%

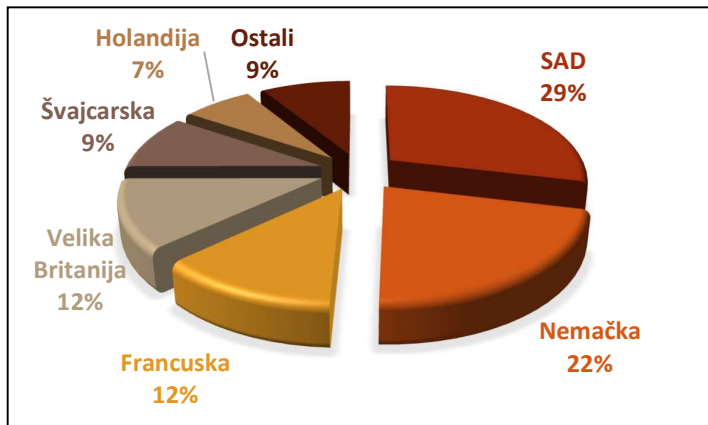
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 866 miliona na 998 miliona dinara, odnosno za 15,2% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Premium fonda

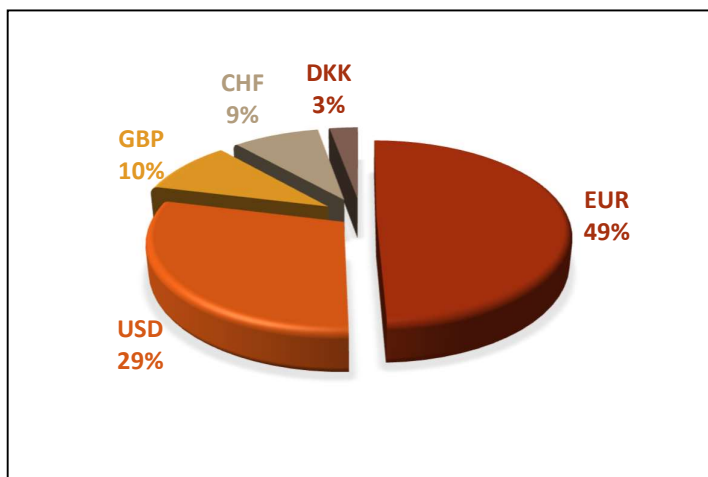
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori finansija, zdravstva i informacionih tehnologija.

➤ WVP PREMIUM (nastavak)



Geografska izloženost WVP Premium fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u akcije najpoznatijih kompanija iz Sjedinjenih Američkih Država, Velike Britanije i zemalja zapadne Evrope. Na ovaj način obezbeđena je maksimalna sigurnost i visoka likvidnost investicija fonda.

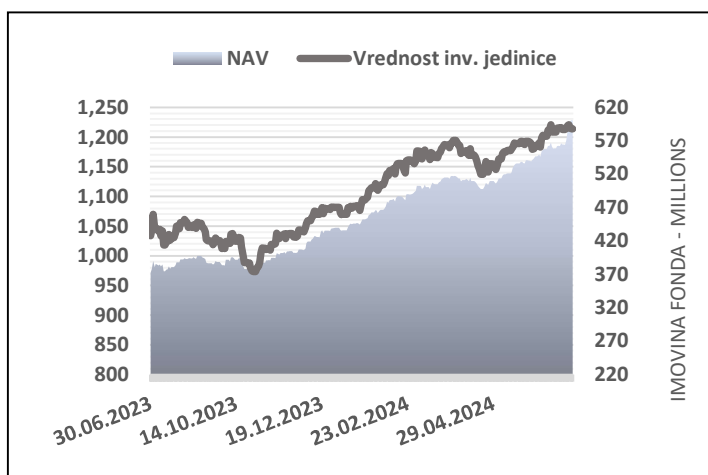


Valutna izloženost WVP Premium fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u kompanije čije su akcije denominovane u vodećim svetskim valutama. Ovakvom diversifikacijom uloženi sredstva investitori su zaštićeni od eventualne devalvacije domaće valute.
- Tokom poslednjeg kvartala dinar je ojačao u odnosu na evro za 0,03%, dok je u odnosu na američki dolar opao za 2,66%. Britanska funta u prvom kvartalu porasla je u odnosu na dinar za 1,56%.

➤ WVP DYNAMIC

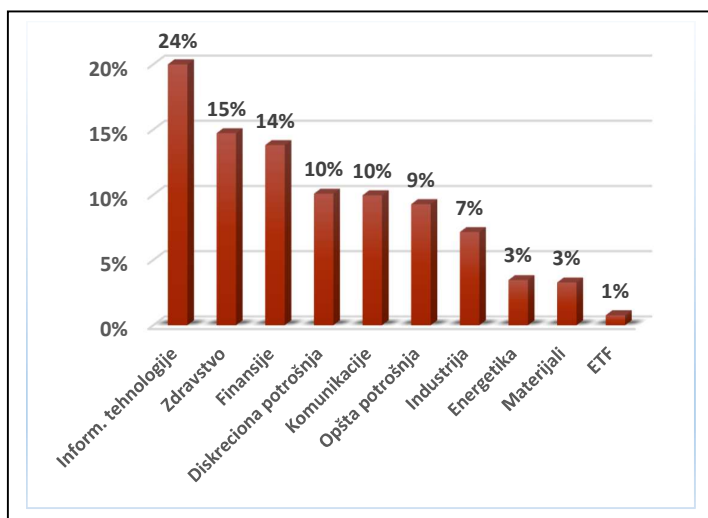
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Kina, Indija, Južna Koreja, Izrael i dr.
- Snažan rast cena akcija iz sektora komunikacija, visokih tehnologija i finansija, imao je ključan uticaj na to da vrednost investicione jedinice WVP Dynamic fonda tokom prve polovine 2024. godine zabeleži rast od 12,17%.
- Na kraju drugog kvartala 2024. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.194,32 dinara.



Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.06.2023. - 30.06.2024.)	17,37%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.06.2024.)	2,93%

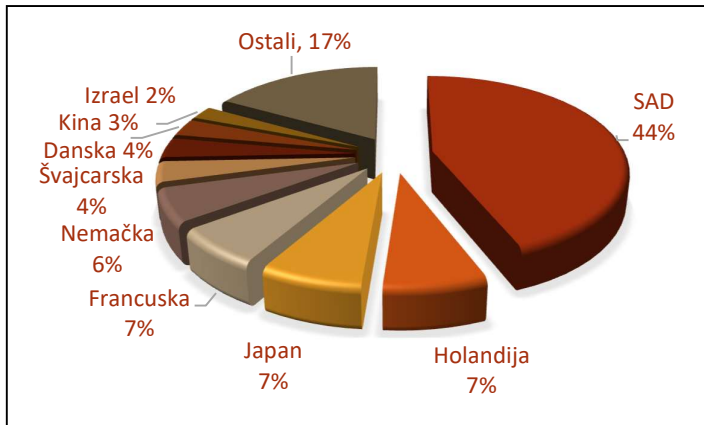
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 440 miliona na 600 miliona dinara, odnosno za 36,5% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

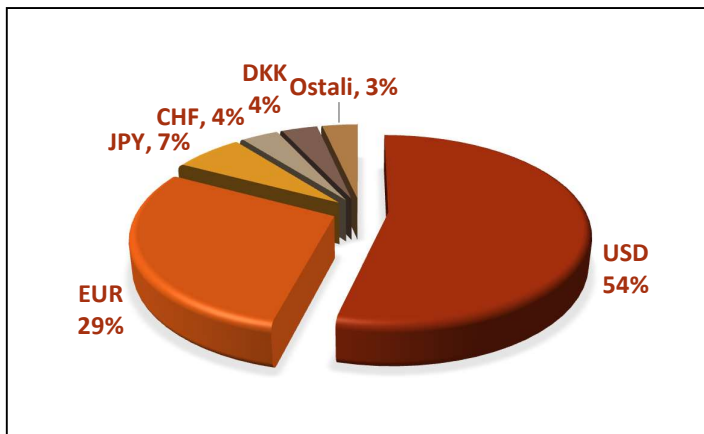
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, finansija i zdravstva.

➤ **WVP DYNAMIC (nastavak)**



Geografska izloženost WVP Dynamic fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u akcije kompanija iz Sjedinjenih Američkih Država, Evrope, azijsko – pacifičkog regiona, kao i u akcije kompanija iz zemalja u razvoju čijim akcijama se trguje na vodećim američkim i evropskim berzama.
- Sprovedenjem ovakve investicione politike fond nastoji da iskoristi potencijale kako tradicionalnih globalnih tržišta, tako i potencijale koje pružaju tržišta u razvoju.

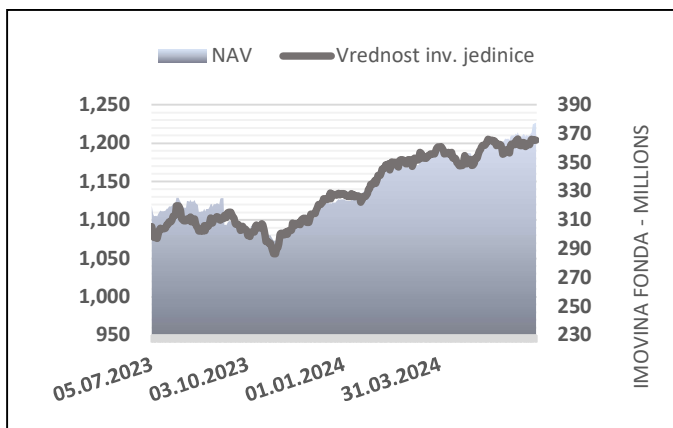


Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- Novčana sredstva ulažu se u kompanije čije su akcije denominovane većinom u valuti američki dolar i evro, bez obzira iz kojih zemalja su kompanije u koje fond investira.
- Na ovaj način fond je umanjio rizik promena nacionalnih valuta prema vodećim svetskim valutama i obezbedio se od eventualne devalvacije dinara.

➤ WVP BALANCED

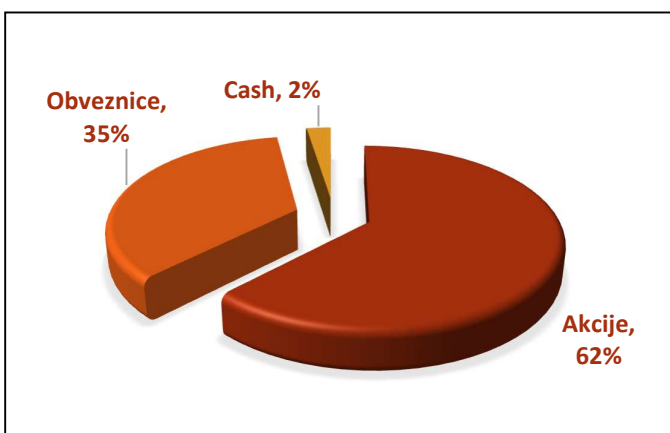
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira i u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- Fond može maksimalno do 65% vrednosti svoje imovine da investira u akcije kojima se trguje na najvećim svetskim berzama, dok ostatak novčanih sredstava može da investira u obveznice i bankarske depozite.
- Rast cena akcija i obveznica pozitivno je uticao na rast vrednosti investicione jedinice koja je od početka godine porasla za 6,14%.
- Na kraju drugog kvartala 2024. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.203,95 dinara.



Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.06.2023. - 30.06.2024.)	10,11%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.06.2024.)	2,81%

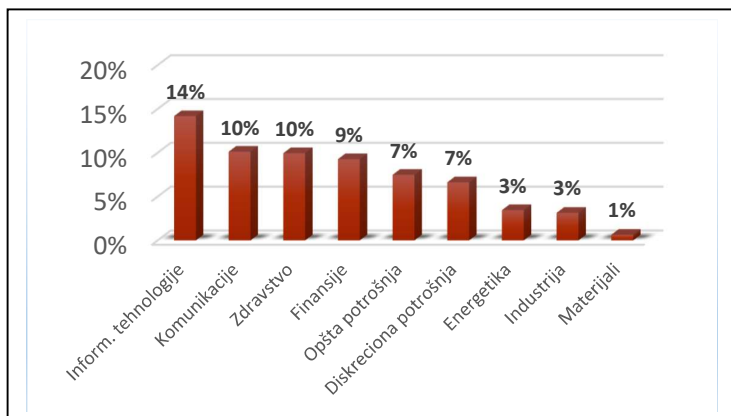
- Vrednost imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 324 miliona na 377 miliona dinara, odnosno za 16,4% u odnosu na prethodni kvartal.



Struktura plasmana WVP Balanced fonda

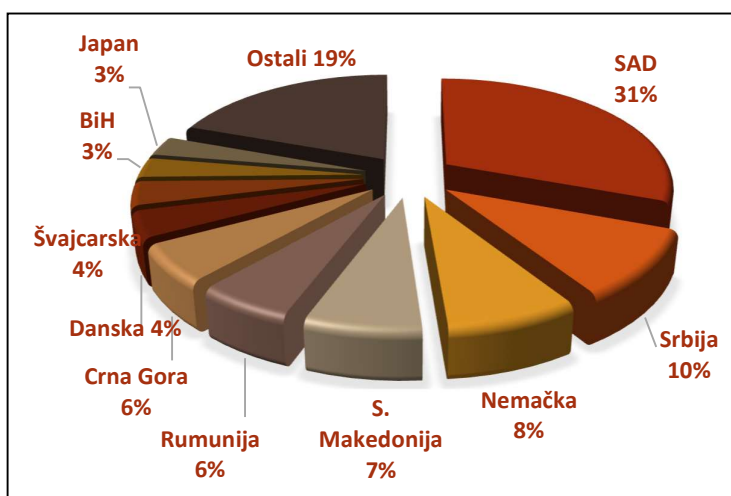
- WVP Balanced fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
 - Akcije najpoznatijih svetskih kompanija
 - Državne obveznice zemalja u razvoju
 - Depozite

➤ WVP BALANCED (nastavak)



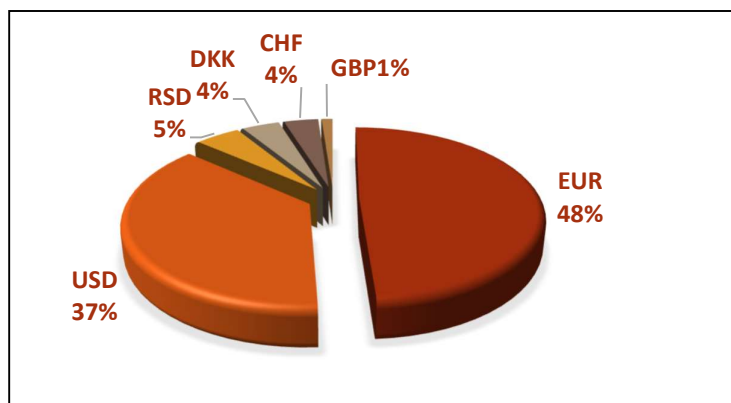
Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji imaju potencijal za visok rast, kao i u sektore koji tradicionalno nose visoke dividendne prinose - opšta potrošnja, komunikacije, materijali i energetika.



Geografska izloženost WVP Balanced fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u akcije kompanija iz Sjedinjenih Američkih Država, Evrope i Kine, dok se novčana sredstva namenjena kupovini obveznica investiraju u državne obveznice zemalja u razvoju kao što su Severna Makedonija, Srbija, Crna Gora, Rumunija i dr.
- Ovakvom investicionom politikom fond, sa jedne strane, redukuje rizik od mogućih visokih gubitaka, dok sa druge strane nastoji da iskoristi potencijale najboljih svetskih kompanija kao i šanse koje pružaju tržišta zemalja u razvoju.

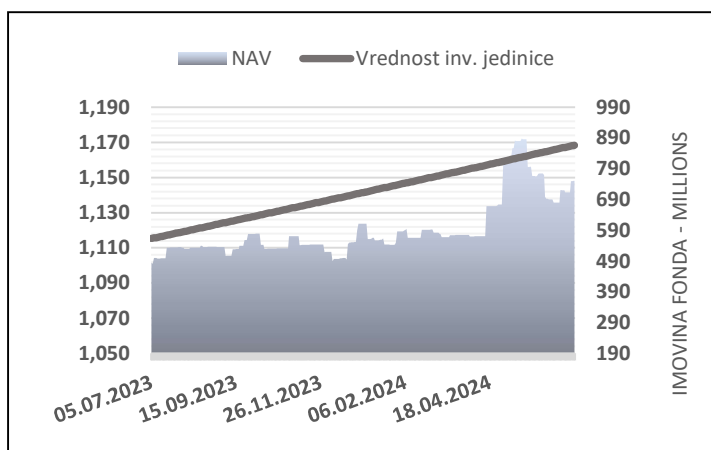


Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- Investicioni fond najveći deo sredstava investira u akcije koje su denominovane u valuti američki dolar i evro, dok sa druge strane, kada je reč o obveznicama novčana sredstva se investiraju isključivo u državne obveznice koje su denominovane u EUR valuti (Eurobond).

➤ WVP CASH

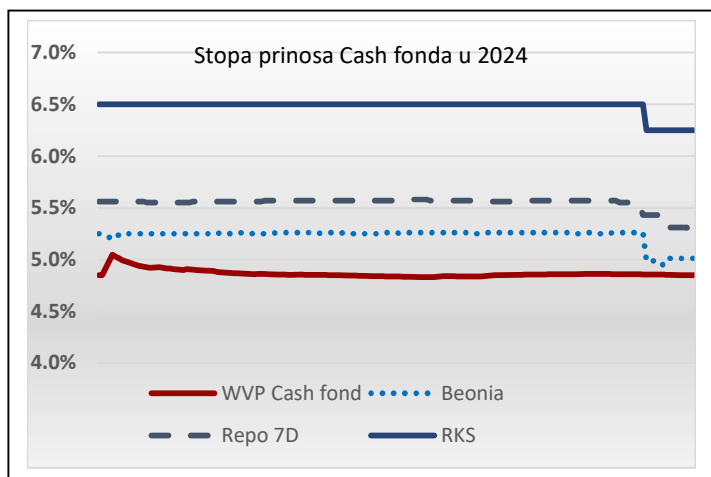
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
 - monetarnom politikom Narodne banke Srbije,
 - kamatnim stopama na međubankarskom tržištu Republike Srbije,
 - kamatnim stopama na dinarske obveznice Republike Srbije.
- WVP Cash namenjen je prevashodno ulagačima pravnim licima, koji često uplaćuju i povlače novčana sredstva iz fonda, odnosno kojima je potrebno da sredstva budu likvidna i brzo dostupna, kao alternativa držanju novčanih sredstava na tekućim računima kod poslovnih banaka.



Performanse WVP Cash fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.06.2023. - 30.06.2024.)	4,84%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.06.2024.)	2,35%

- Vrednost imovine u poslednjem kvartalu porasla je sa 611 miliona na 750 miliona dinara, odnosno za 22,9% u odnosu na prethodni kvartal.

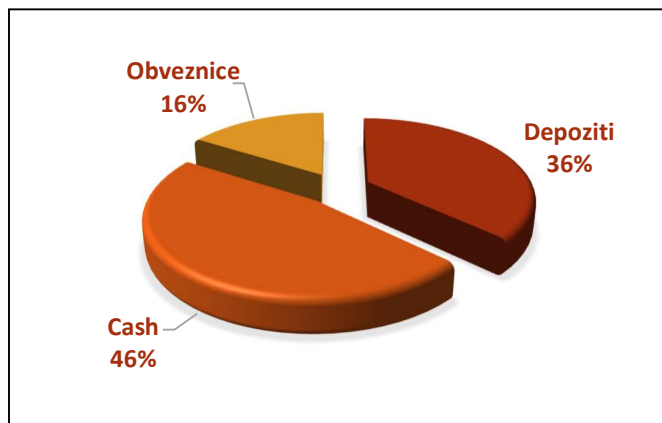


WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- **WVP Cash fond** je u prvih 6 meseci 2024. ostvario stopu prinosa od **4,85%** na godišnjem nivou.
- **Beonia** kamatna stopa bila je stabilna od početka godine i kretala se u rasponu 5,01% - 5,26%.*
- **Repo 7D** kamatna stopa u istom intervalu kretala se u rasponu 5,23% - 5,57%.*
- **Referentna kamatna stopa NBS** na dan 30.06.2024. iznosi 6,25.

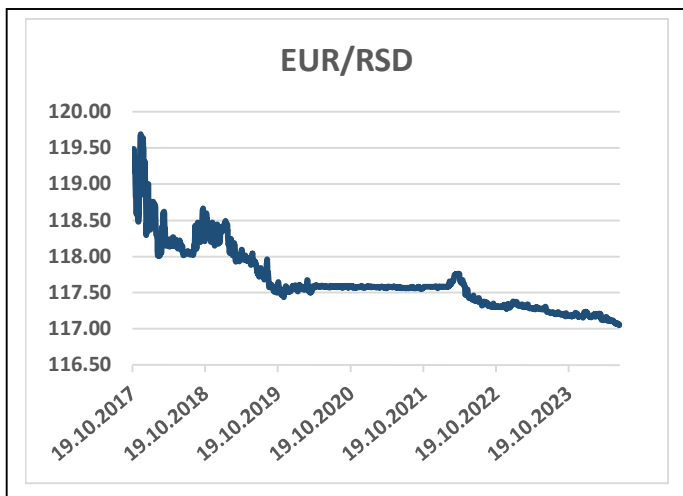
*Izvor podataka: nbs.rs

➤ WVP CASH (nastavak)



Struktura plasmana WVP Cash fonda

- WVP Cash fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
 - Depozite kod poslovnih banaka u Republici Srbiji
 - Dinarske obveznice Republike Srbije



Promena kursa dinara u odnosu na evro

- Tokom drugog kvartala 2024. godine domaća valuta je zadržala stabilnost prema evru.
- Tokom poslednjih 12 meseci, srednji kurs dinara se kretao u rasponu 117,04 – 117,23 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom poslednjeg kvartala, dinar je ojačao u odnosu na evro za 0,08%. U odnosu na američki dolar, dinar je oslabio za 0,77%. Britanska funta je u drugom kvartalu 2024. godine ojačala u odnosu na dinar za 0,75%.

PRETHODNO OSTVARENI PRINOSI NE PREDSTAVLJAJU GARANCIJU BUDUĆIH REZULTATA. BUDUĆI PRINOSI MOGU BITI VIŠI ILI NIŽI OD RANIJIH.

INVESTICIJE U UCITS FOND NISU OSIGURANE KOD AGENCIJE ZA OSIGURANJE DEPOZITA ILI BILO KOJE DRUGE AGENCIJE. IAKO UCITS FOND TEŽI POVEĆANJU VREDNOSTI IMOVINE, GUBICI OD INVESTIRANJA ZBOG RIZIKA OPISANIH U PROSPEKTU SU IPAK MOGUĆI.

PRINOS INVESTITORA OD ULAGANJA U UCITS FOND ZAVISI OD PRINOSA UCITS FONDA I VISINE NAKNADA KOJE INVESTITOR PLAĆA PRILIKOM STICANJA, ODNOSNO OTKUPA INVESTICIONIH JEDINICA.

PRE DONOŠENJA ODLUKE U ULAGANJU U UCITS FOND POZIVAJU SE POTENCIJALNI INVESTITORI DA PROČITAJU PROSPEKT FONDA KAKO BI RAZMOTRILI INVESTICIONE CILJEVE, RIZIKE, NAKNADE I TROŠKOVE INVESTICIONOG FONDA. PROSPEKTI FONDOVA SU DOSTUPNI NA INTERNET STRANICI DRUŠTVA WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD: wvpfondovi.rs, KAO I U SEDIŠTU DRUŠTVA I KOD OVLAŠĆENIH DISTRIBUTERA.