



Kvartalni izveštaj - Q2 2022
WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD

WVP
FUND MANAGEMENT

➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

Rast stope inflacije na globalnom nivou

Trend rasta stope inflacije na globalnom nivou, koji je započeo tokom trećeg kvartala prethodne godine, nastavljen je visokim tempom i u drugom kvartalu 2022. godine. Prema poslednjim podacima, stopa inflacije u Sjedinjenim Američkim Državama u junu mesecu dostigla je četrdesetogodišnji maksimum od 8,6% na godišnjem nivou, dok je na mesečnom nivou stopa inflacije trenutno stabilizovana na visokih 0,6%.

Kao i u prethodnim kvartalima, presudan uticaj na visoku stopu inflacije u drugom kvartalu 2022. godine imao je globalni rast cene energenata. Cene sirove nafte, iako relativno stabilne u prethodna tri meseca, i dalje su na rekordnim vrednostima između 110 USD i 120 USD za barel, dok je cena prirodnog gasa u jednom trenutku tokom skočila na preko 8.000 USD za 100 kubnih metara gasa, što je najviša cena prirodnog gasa još od 2008. godine. Na rast cene energenata na globalnom nivou tokom drugog kvartala 2022. godine dodatno je uticao oružani konflikt između Rusije i Ukrajine i uvođenje oštrih sankcija prema ruskim kompanijama od strane zapadnih zemalja.

Visoka stopa inflacije negativno se odrazila na globalna tržišta obveznica, kao i na rast kamatnih stopa. Američke obveznice na dve godine, koje se uzimaju kao reper gde se mogu očekivati kamatne stope Američke centralne banke, dostigle su krajem juna vrednosti od 3,40%, što je najviši nivo od 2018. godine. Evropska reperska stopa Euribor 6M prešla je iz negativne u pozitivnu stopu nakon višegodišnjeg pada i zadržavanja stope ispod nule.

Pooštavanje monetarnih mera centralnih banaka

Rast potrošačkih cena, daleko iznad projektovanih nivoa, koji je nastavljen i u drugom kvartalu uticao je na to da vodeće centralne banke preduzmu izuzetno rigorozne mere u cilju suzbijanja galopirajuće inflacije.

Američka centralna banka (FED) je u prvom kvartalu, prvi put nakon 2019. godine povećala referentnu kamatnu stopu sa 0% na 0,25%. Kako navedeno povećanje nije dalo očekivane rezultate u smirivanju rasta cena, FED je tokom drugog kvartala pristupio podizanju referentne kamatne stope od čak 0,75% u junu mesecu, što je i najagresivniji nastup još od 1994. godine. FED je takođe najavio da ne očekuje da ovakav agresivan pristup zadrži do kraja godine već je najavio još eventualno jedno povećanje stope od 0,75% u julu da bi kasnije tokom godine povećanje kamatnih stopa iznosilo 0,5% što bi do kraja godine dovelo kamatnu stopu u SAD na nivo od 3,4%. Većina ekonomista projektovanih 3,4% smatra neutralnom stopom u ovom trenutku, koja ne pomaže, ali ni ne odmaže najvećoj svetskoj ekonomiji.

Evropska centralna banka (ECB) nakon više od decenije, na svom poslednjem sastanku održanom početkom juna, najavila je zaokret u svojoj monetarnoj politici, što podrazumeva odustajanje od nultih kamatnih stopa i njihov postepen rast u narednom periodu. Na tu vest odmah je reagovala i reperska evropska kamatna stopa Euribor 6M koja je kvartal završila sa stopom od 0,263%, dok je na kraju prethodnog kvartala ova stopa iznosila -0,362%.

Ratni konflikt između Ukrajine i Rusije

Krajem februara izbio je ratni konflikt između Ukrajine i Rusije, koji nešto smanjenim intenzitetom i dalje traje. Otpočinjanje ratnih sukoba negativno se odrazilo na globalna tržišta akcija, naročito na ona koja imaju tesne veze sa sukobljenim stranama. Značajan pad cena akcija zabeležile su akcije nemačkih kompanija koje su i najviše izložene prema Rusiji i Ukrajini.

Ratni konflikt doveo je do uvođenja strogih sankcija prema ruskim kompanijama i pojedincima (šest paketa sankcija do sada uvedeno), kao i do povlačenja evropskih kompanija sa ruskog tržišta. Uvođenje sankcija i isključenje Rusije iz sistema međunarodnog platnog prometa (SWIFT) najviše su pogodili ruski bankarski sektor, sa negativnim uticajem i na evropske banke, naročito one koje su poslovale u Rusiji i Ukrajini, među kojima su prednjačile austrijske i nemačke banke.

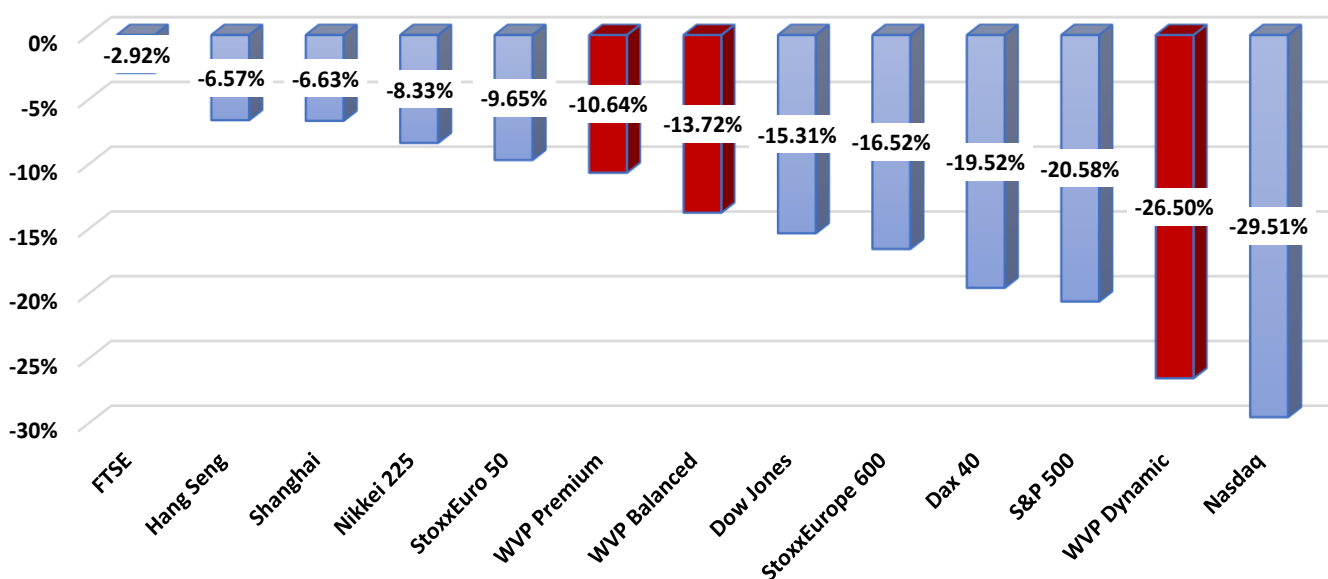
➤ Globalna tržišta akcija u prethodnom kvartalu

Najveći deo globalnih tržišta akcija pretrpeo je značajan pad vrednosti, najveći još od perioda izbijanja pandemije korona virusa. Rast inflacije i kamatnih stopa koji je nastavljen i u drugom kvartalu, negativno se odrazio na globalna tržišta akcija. Posmatrajući tržišta po regionima, najveću korekciju cena zabeležila su tržišta Evrope i severne Amerike, dok je nešto povoljnija situacija bila na azijsko-pacifičkim tržištima.

Najveći pad vrednosti, kao i u prethodnom kvartalu, zabeležili su indeksi koji u svom sastavu imaju akcije visokotehnoloških kompanija. Pored navedenih kompanija i akcije iz svih ostalih sektora pretrpele su značajnu korekciju cena.

Pored rasta stope inflacije, na tržišta akcija utiče i nastavak sukoba između Ukrajine i Rusije, povlačenje svetskih kompanija sa ruskog tržišta, kao i uvođenje oštrih sankcija prema Rusiji, koje osim na Rusiju imaju podjednako negativan uticaj i na zemlje koje su uvele te sankcije.

Globalni indeksi vs WVP fondovi - 2022. godina*
(31.12.2021-30.06.2022)



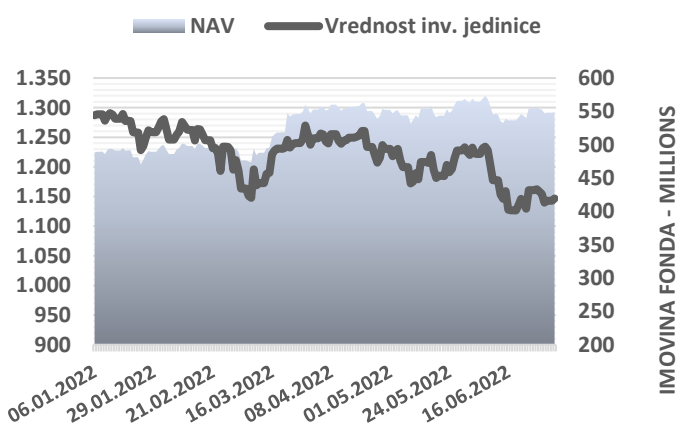
*Izvor podataka: <https://www.marketwatch.com/market-data>

Rast cena energenata na svetskim berzama stabilizovan je tokom drugog kvartala, ali je i dalje na istorijski rekordnim vrednostima. Pored rastuće inflacije na cenu energenata naročito je uticao sukob između Ukrajine i Rusije, što je dovelo do rekordnih vrednosti nafte i prirodnog gasa na svetskim berzama. Rast cena sirove nafte i prirodnog gasa izazvao je i rast cena plemenitih metala i drugih sirovina, naročito u sektoru prerađivačke industrije i građevinarstva.

Američka laka nafta (WTI) i BRENT na kraju drugog kvartala prođavale su se za preko \$110 za barel, dok je tokom prethodna tri meseca laka nafta dostizala i vrednosti od preko \$120 za barel. Iako je cena stabilizovana na ovim nivoima, primetna je i dalje velika dnevna volatilitnost cena, što samo odražava nesigurnost investitora u pogledu budućih dešavanja na globalnom političkom i ekonomskom planu.

➤ WVP PREMIUM

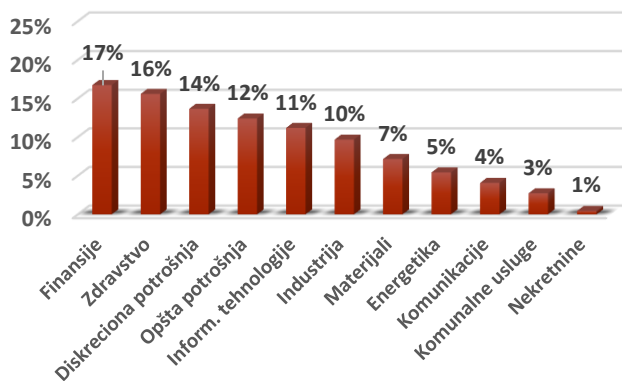
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa Dow Jones 30, EuroStoxx 50 i DAX 40.
- Pad cena akcija na globalnim tržištima kapitala, uzrokovan rastom inflacije i ratnim sukobom na istoku Evrope, negativno se odrazio i na WVP Premium fond, koji je zabeležio pad vrednosti investicione jedinice u drugom kvartalu 2022. godine u iznosu od 7,92%, dok je pad od početka 2022. godine iznosio 10,64%.
- 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 2022. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.139,50 dinara.



Performanse WVP Premium fonda

| Period | Prinos |
|--|--------|
| Prinos u prethodnih 12 meseci (30.06.2021-30.06.2022) | -5,14% |
| Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-30.06.2022) | 2,82% |

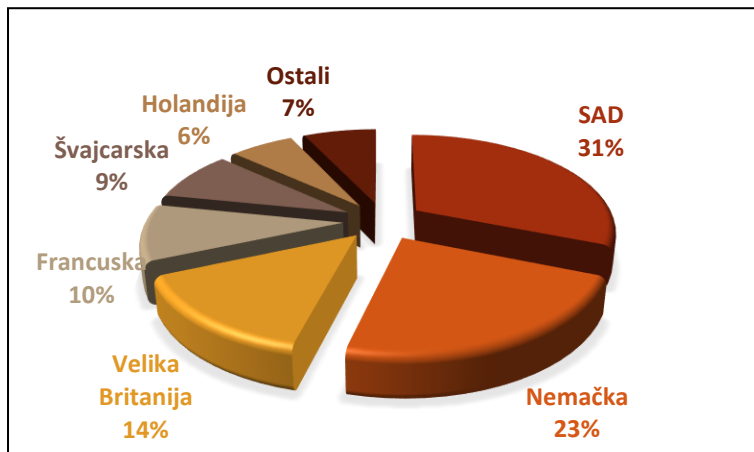
- Vrednost neto imovine fonda u drugom kvartalu ostala je nepromenjena u odnosu na prethodni kvartal i iznosila je 546 miliona dinara.



Sektorska izloženost WVP Premium fonda

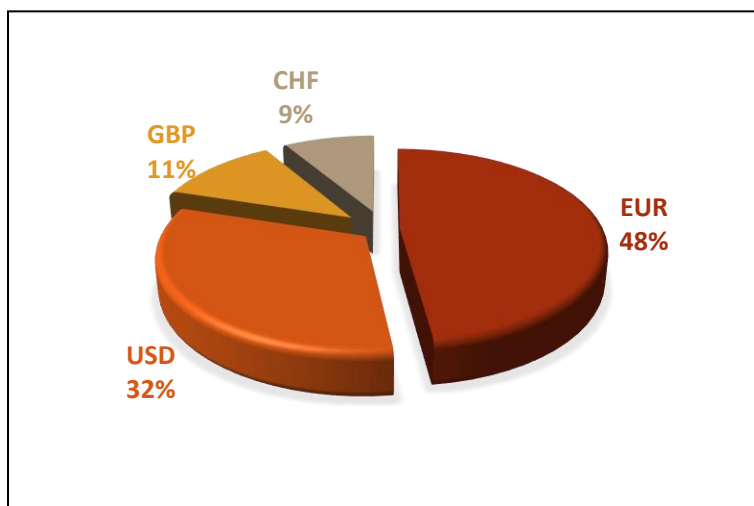
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori finansija, zdravstva i diskrecione potrošnje.

➤ 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.

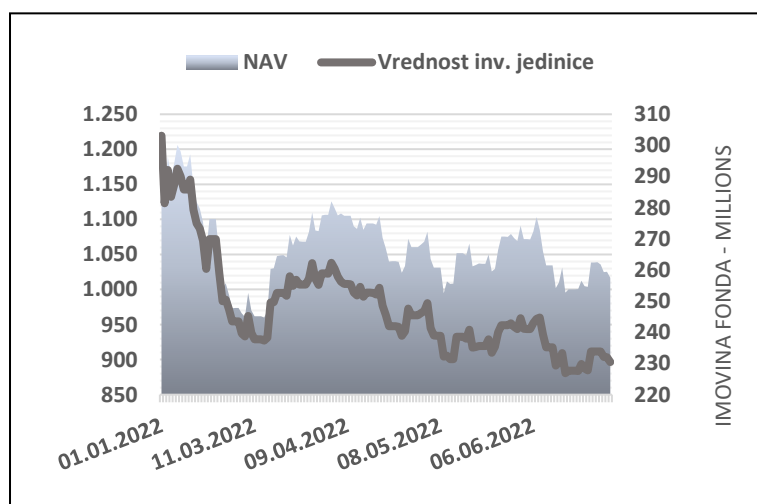


Valutna izloženost WVP Premium fonda

- 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 zabeležio rast u odnosu na evro od 0,29% dok je u odnosu na američki dolar oslabio 6,41%. Britanska funta u drugom kvartalu oslabila je u odnosu na dinar za 1,55%.

➤ WVP DYNAMIC

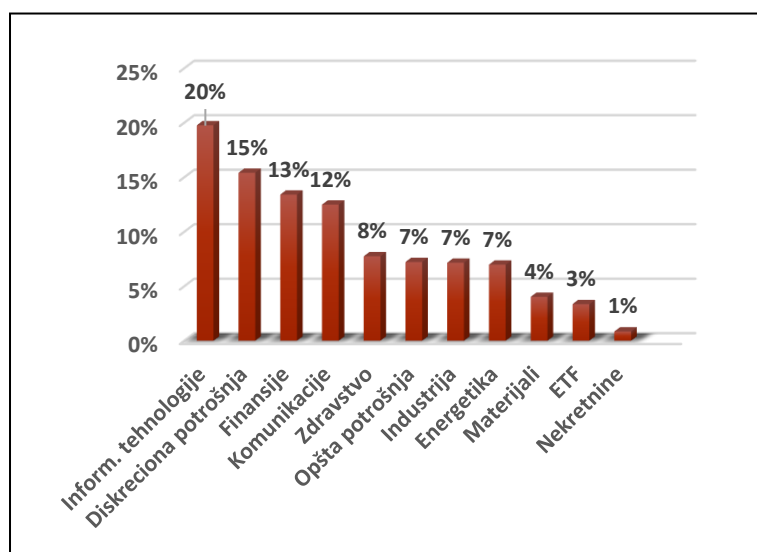
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Kina, Indija, Južna Koreja, Izrael i dr.
- Pad cena ruskih akcija, a zatim i zabrana njihovog trgovanja na zapadnim berzama, kao i korekcija cena akcija iz sektora visokih tehnologija, u koje WVP Dynamic fond ulaže značajan deo svojih sredstava, uticao je na to da WVP Dynamic fond od početka godine zabeleži značajan pad vrednosti investicione jedinice.
- Na kraju drugog kvartala 2022. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 896,30 dinara.



Performanse WVP Dynamic fonda

| Period | Prinos |
|--|---------|
| Prinos u prethodnih 12 meseci (30.06.2021-30.06.2022) | -24,95% |
| Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-30.06.2022) | -2,30% |

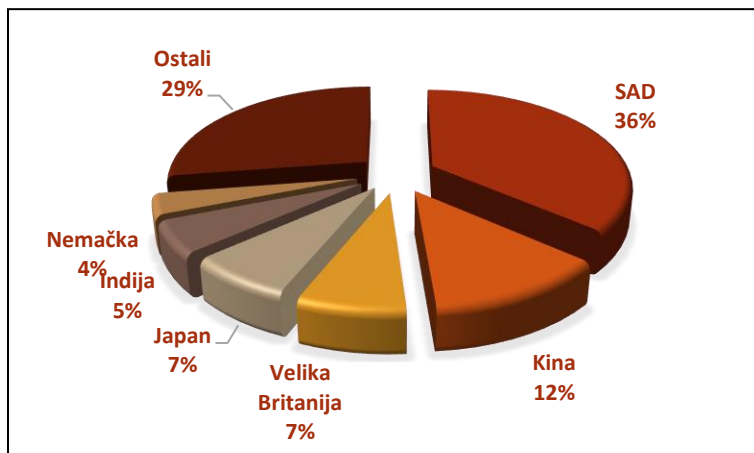
- Vrednost imovine fonda u drugom kvartalu pala je sa 272 miliona na 257 milion dinara, odnosno za 5,5% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

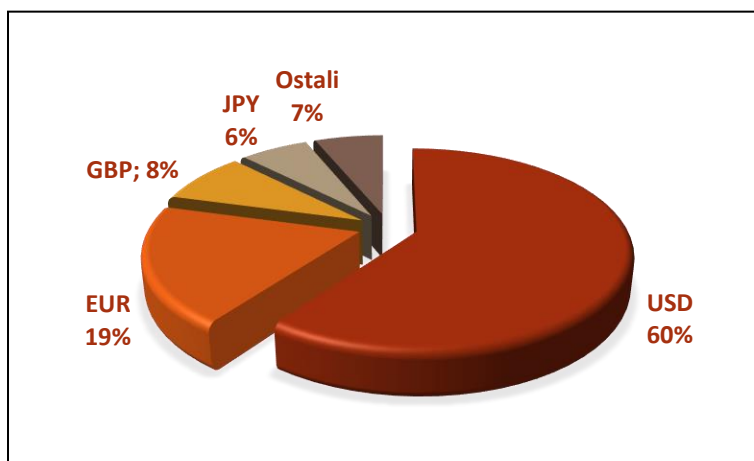
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, diskreционе (ciklične) potrošnje, komunikacija i finansija.

➤ 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.

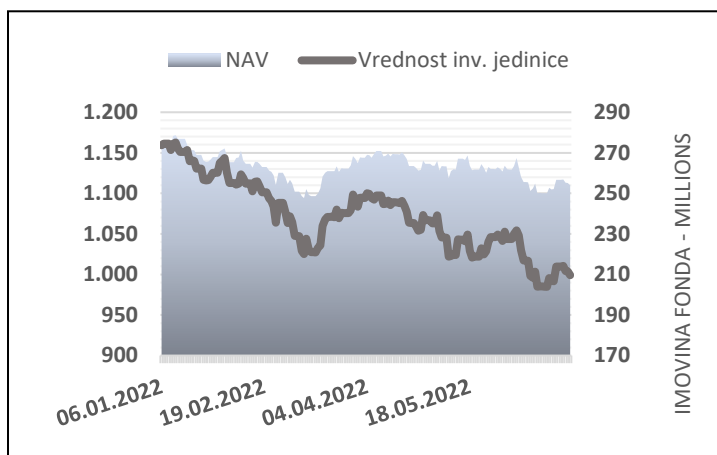


Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- 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

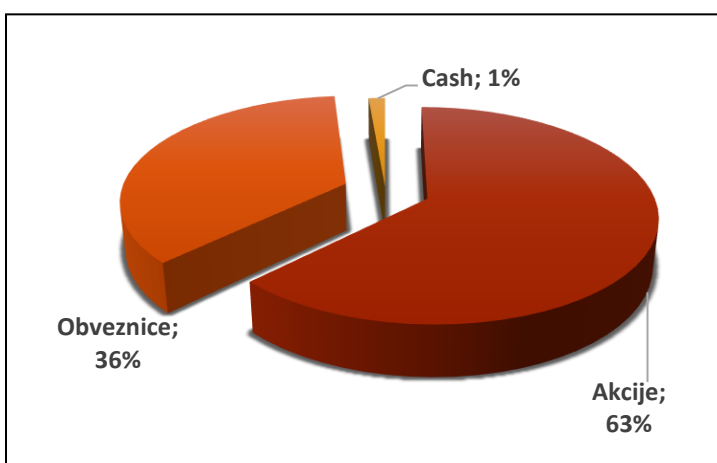
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira i u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- 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, bankarske depozite i slično.
- Pad cena akcija i obveznica na globalnim finansijskim tržištima uzrokovan rastom inflacije i kamatnih stopa, kao i ratnim sukobom na istoku Evrope, uticao je na to da od početka godine WVP Balanced fond zabeleži pad vrednosti investicione jedinice od 13,72% .
- Na kraju drugog kvartala 2022. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 999,00 dinara.



Performanse WVP Balanced fonda

| Period | Prinos |
|--|---------|
| Prinos u prethodnih 12 meseci (30.06.2021-30.06.2022) | -11,68% |
| Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-30.06.2022) | -0,02% |

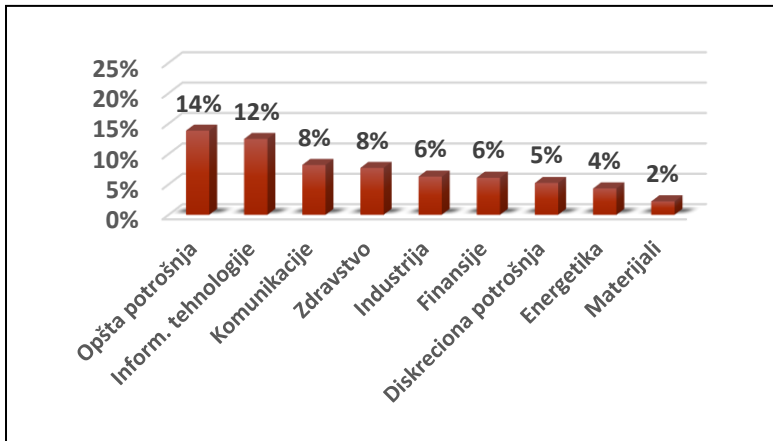
- Vrednost imovine fonda u drugom kvartalu pala je sa 265 miliona na 253 milion dinara, odnosno za 4,5% u odnosu na prethodni kvartal.



Struktura plasmana WVP Balanced fonda

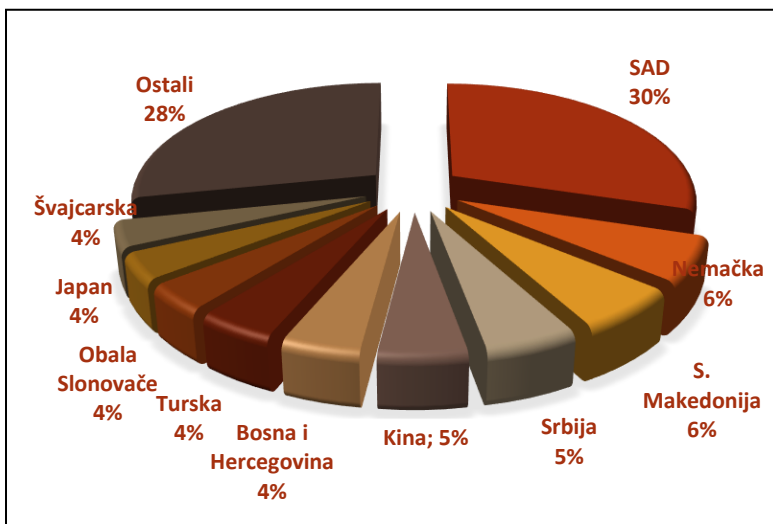
- WVP Balanced fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
 - Akcije najpoznatijih svetskih kompanija
 - Državne obveznice zemalja u razvoju
 - Depozite

➤ WVP BALANCED (nastavak)



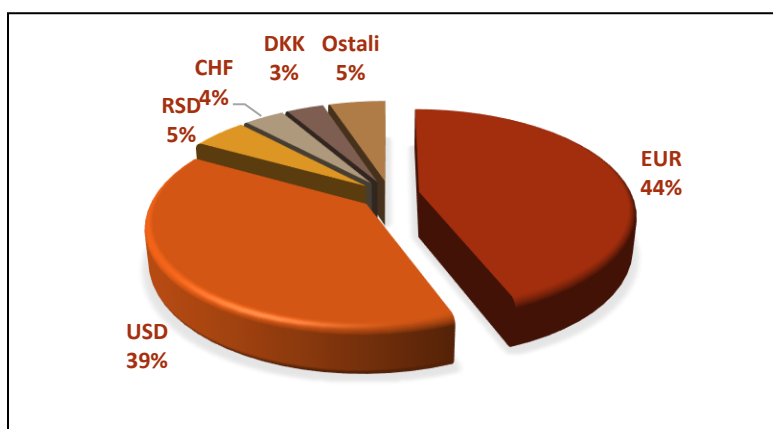
Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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 Turska, Egipat, Srbija 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.

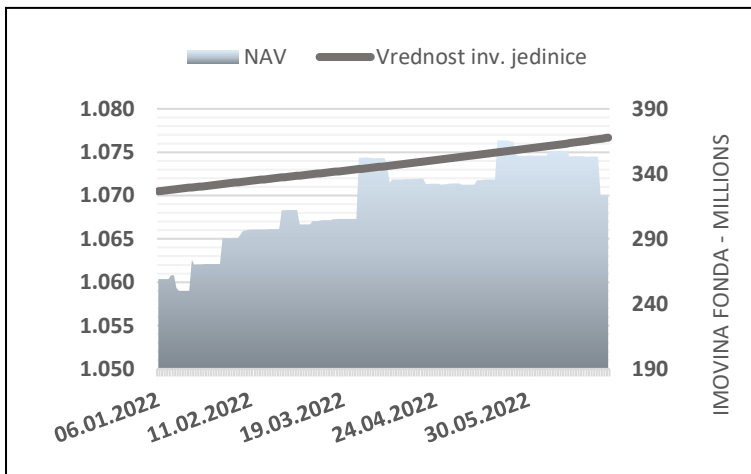


Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- 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 najvećim delom investiraju u državne obveznice koje su denominovane u EUR valuti (Eurobond).

➤ WVP CASH

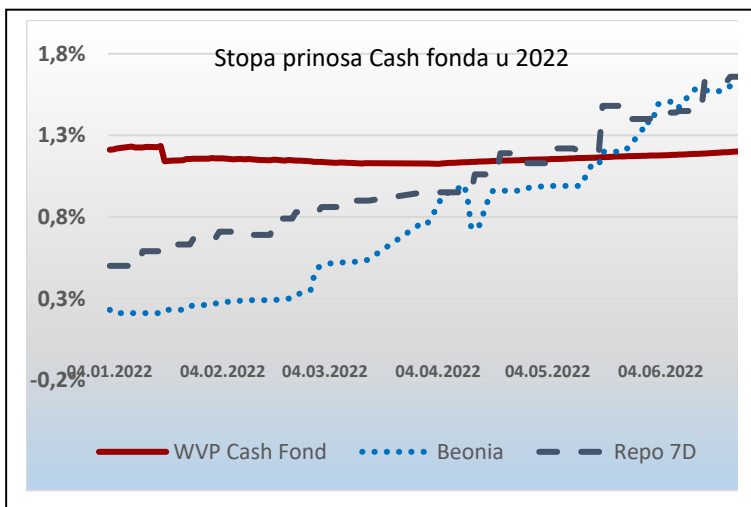
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
 - 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 (30.06.2021-30.06.2022) | 0,91% |
| Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-30.06.2022) | 1,59% |

- Vrednost imovine u drugom kvartalu smanjena je sa 352 miliona na 323 milion dinara, odnosno za 8% u odnosu na prethodni kvartal.

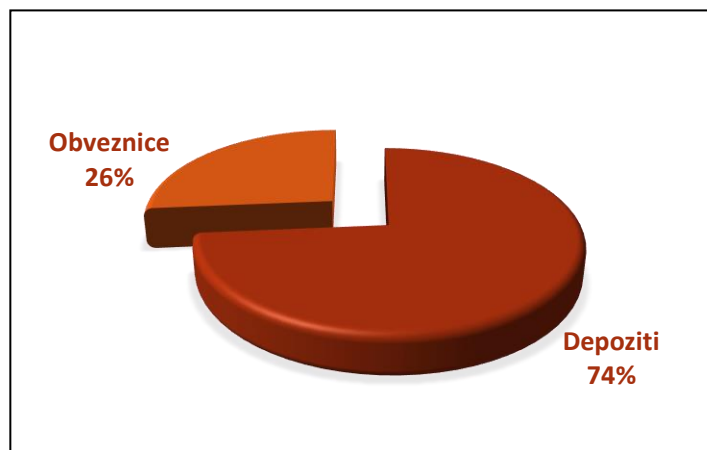


WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- **WVP Cash fond** je u drugom kvartalu 2022. godine ostvario stopu prinosa od **1,29%** na godišnjem nivou.
- **Beonia** kamatna stopa zabeležila je snažan rast od početka godine i kretala se u rasponu 0,21% - 1,64%.*
- **Repo 7D** kamatna stopa u istom intervalu kretala se u rasponu 0,50% - 1,70%.*

*Izvor podataka: nbs.rs

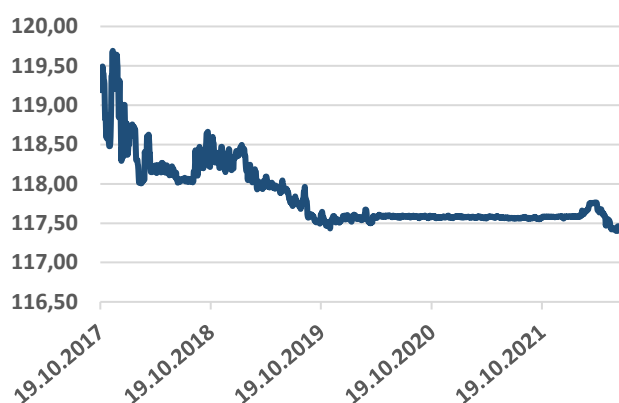
➤ WVP CASH (nastavak)



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

EUR/RSD



Promena kursa dinara u odnosu na evro

- Tokom drugog kvartala 2022. godine domaća valuta je zadržala stabilnost prema evru.
- Tokom poslednjih 12 meseci, srednji kurs dinara se kretao u rasponu 117,40 – 117,76 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom poslednjeg kvartala dinar je zabeležio rast u odnosu na evro za 0,29%, dok je u odnosu na američki dolar oslabio za 6,41%. Britanska funta u drugom kvartalu oslabila je u odnosu na dinar za 1,55%.

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.