



**Kvartalni izveštaj - Q1 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 nastavljen je i u prvom kvartalu 2022. godine. Prema poslednjim podacima, stopa inflacije u Sjedinjenim Američkim Državama u martu mesecu dostigla je rekordnih 7,9% na godišnjem nivou, dok je na mesečnom nivou stopa inflacije sa februarskih 0,6% pala na i dalje visokih 0,5% u martu mesecu.

Presudan uticaj na visoku stopu inflacije u prvom kvartalu 2022. godine imao je rast cene energenata na globalnom nivou. Cene sirove nafte dostigle su vrednost od preko 120 USD za barel, dok je cena prirodnog gasa skočila na preko 5.000 USD za 100 kubnih metara gasa. Na rast cene energenata na globalnom nivou, tokom prvog 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 očekivanja kamatnih stopa Američke centralne banke, dostigle su krajem marta vrednosti od 2,40%, što je najviši nivo u prethodnih nekoliko godina. Rast stopa prinosa zabeležile su i obveznice najrazvijenijih zemalja Evrope, koje su posle dužeg niza godina sa negativnim stopama prinosa prešle u pozitivne stope prinosa.

### Pooštavanje monetarnih mera centralnih banaka

Rast potrošačkih cena, daleko iznad projektovanih nivoa, primorao je većinu centralnih banaka da ukinu stimulative mere, koje su bile uvedene u cilju suzbijanja negativnih posledica izazvanih pandemijom virusa COVID-19, i da preduzme oštre mere u cilju suzbijanja rastuće inflacije.

Američka centralna banka (FED) je u martu mesecu, prvi put nakon 2019. godine, povećala referentnu kamatnu stopu sa 0% na 0,25%. Takođe, FED je najavio da će do kraja tekuće godine sprovesti još šest povećanja referentne kamatne stope, tako da se na kraju godine može očekivati stopa od minimum 1,75%. FED je takođe najavio i ostavio prostor da, u slučaju da postepeno povećanje kamatne stope ne da pozitivne rezultate, kamatna stopa će se povećavati za po 0,50%, što znači da je realno očekivati da referentna kamatna stopa na kraju godine bude u rasponu 2,0% - 2,25%.

Sličan scenario najavile su i ostale vodeće centralne banke, pa je tako i Banka Engleske (BOE - Bank of England) u martu povećala referentnu kamatnu stopu sa 0,50% na 0,75%.

Rast kamatnih stopa uticaće na povećanje troškova zaduživanja, što u narednom periodu može imati negativan uticaj na cenu akcija visokotehnoloških kompanija koje značajan deo sredstva ulažu u istraživanje i razvoj.

### 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, kao i do povlačenja evropskih kompanija sa ruskog tržišta. Uvođenje sankcija i isključenje Rusije iz sistema međunarodnog platnog prometa (SWIFT) najviše je pogodilo ruski bankarski sektor, što je imalo negativan uticaj i na evropske banke, naročito one koje su poslovale u Rusiji i Ukrajini među kojima su prednjačile austrijske i nemačke banke.

Tržišta akcija su negativno reagovala na otpočinjanje ratnog sukoba i u prvim danima zabeležen je pad vrednosti evropskih indeksa od preko 10%. Ipak, nakon prvobitnog šoka, većina globalnih tržišta se do kraja kvartala oporavila i gotovo u potpunosti izbrisala gubitke nastale u prvim danima sukoba.

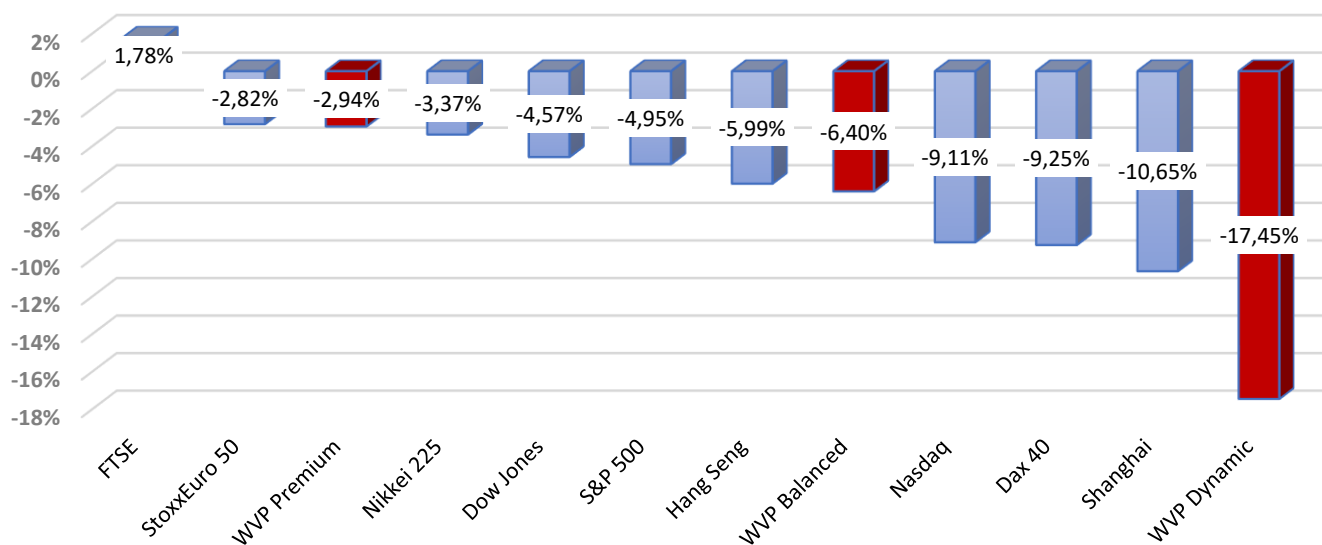
## ➤ Globalna tržišta akcija u prethodnom kvartalu

Globalna tržišta akcija imala su turbulentan period tokom prvog kvartala 2022. godine. Nezaustavljiv rast inflacije koji je nastavljen i u ovoj godini, negativno se odrazio na globalna tržišta akcija. Većina globalnih indeksa zabeležila je pad vrednosti u prvom kvartalu u odnosu na kraj prethodne godine.

Najveći pad vrednosti zabeležili su indeksi koji u svom sastavu imaju akcije visokotehnoških kompanija, kao i kompanija koje značajna sredstva ulažu u čiste izvore energije. Pored navedenih kompanija i industrijske kompanije koje zavise od repromaterijala i prirodnih resursa imale su pad vrednosti zbog rasta cena energenata i sirovina.

Pored rasta stope inflacije, dodatni negativan pritisak na tržišta akcija stvoren je izbijanjem ratnog sukoba između Ukrajine i Rusije. Sukob se naročito negativno odrazio na evropske akcije, dok je nešto manji uticaj imao na američke i azijske akcije.

Globalni indeksi vs WVP fondovi - 2022. godina\*  
(31.12.2021-31.03.2022)



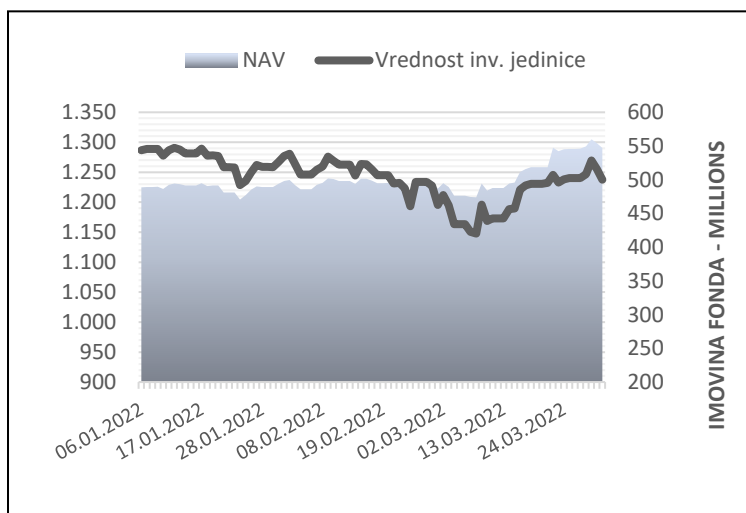
\*Izvor podataka: <https://www.marketwatch.com/tools/markets/indexes/a-z>

Rast cena energenata na svetskim berzama nastavljen je i tokom prvog kvartala 2022. godine. Pored rastuće inflacije, na cenu energenata naročito je uticao sukob između Ukrajine i Rusije, što je dovelo 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 prvog kvartala prodavale su se za preko \$100 za barel, dok je tokom prethodna tri meseca laka nafta dostizala i vrednosti od preko \$120 za barel. Najava OPEC-a da će potražnja za naftom rasti sugerise dalji rast cena nafte i ostalih energenata, naročito imajući u vidu sankcije koje su zapadne zemlje nametnule Rusiji i stav Rusije da će naftu i gas naplaćivati isključivo u rubljama.

## ➤ WVP PREMIUM

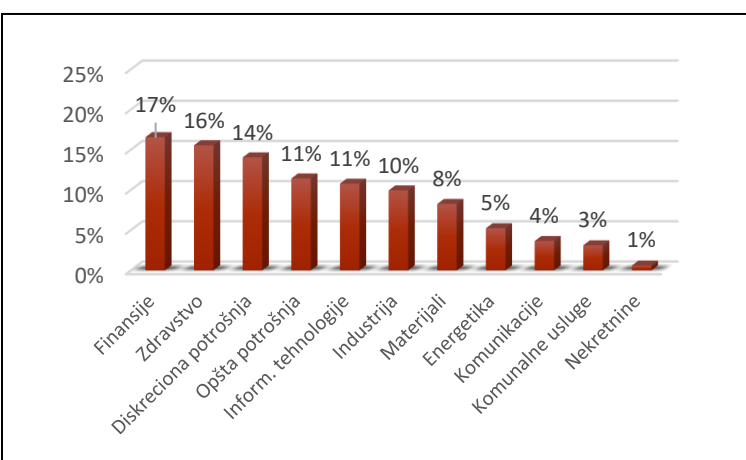
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa Dow Jones 30, EuroStoxx 50 i DAX.
- Pad cena akcija na globalnim tržištima kapitala, uzrokovan rastom inflacije i ratnim sukobom na istoku Evrope, negativno se odrazio i na WVP Premium fond, koji je nakon niza pozitivnih, zabeležio pad vrednosti investicione jedinice u prvom kvartalu 2022. godine. Iako je fond zabeležio pad od 2,94%, vrednost investicione jedinice je i dalje blizu rekordnih vrednosti dostignutih krajem 2021. godine.
- Visoka sektorska, kao i valutna diversifikacija omogućavaju stabilnost fonda u uslovima poremećaja na globalnim tržištima kapitala, što ima pozitivan efekat na rezultate koje fond ostvaruje.



### Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.03.2021-31.03.2022)	5,84%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.03.2022)	4,91%

- Vrednost neto imovine fonda u prvom kvartalu porasla je sa 483 miliona na 546 milion dinara, odnosno za 13%, dok je vrednost investicione jedinice na kraju kvartala iznosila 1.237,58 dinara.

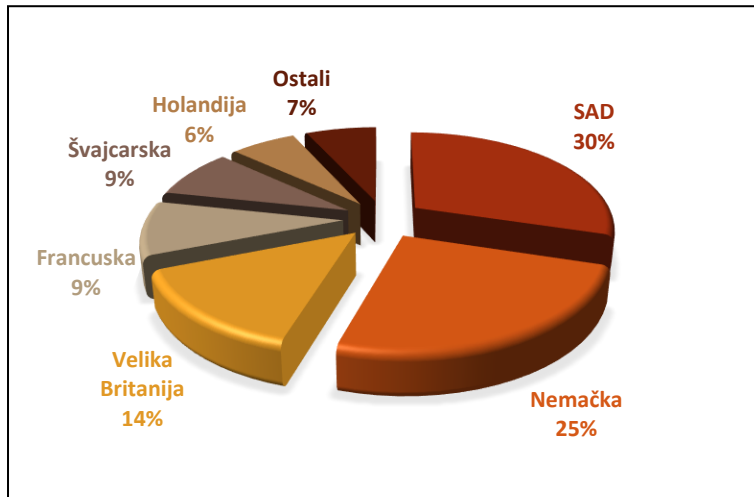


### Sektorska izloženost WVP Premium fonda

- 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.

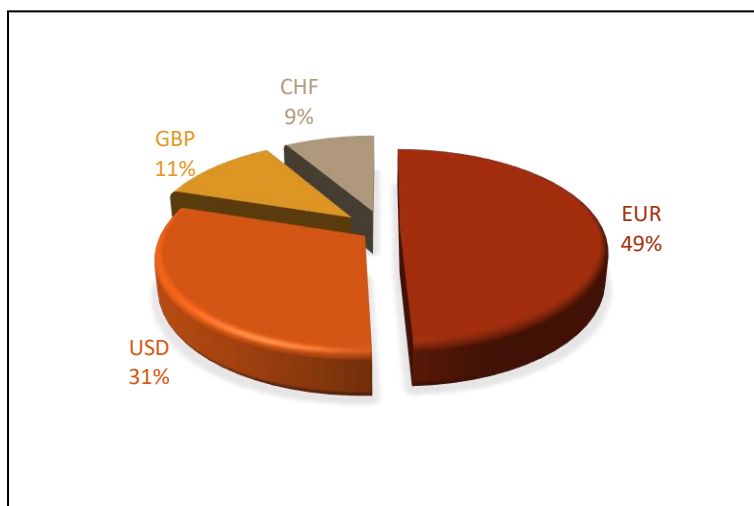


## ➤ WVP PREMIUM (nastavak)



### **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.

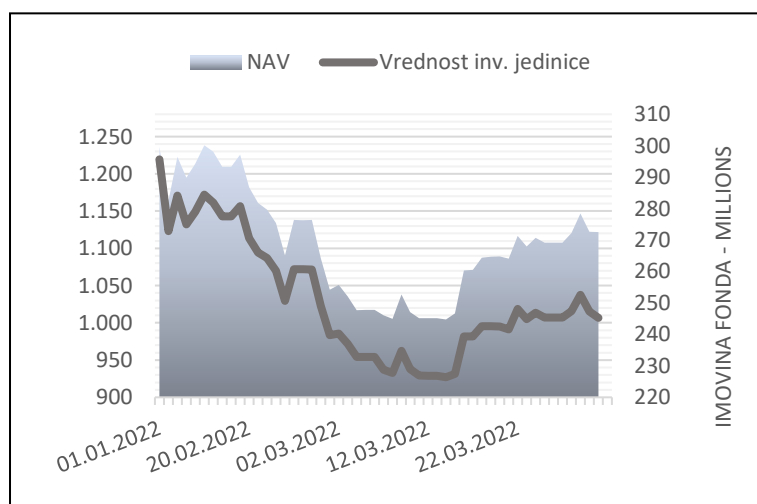


### **Valutna izloženost WVP Premium fonda**

- 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 pad u odnosu na evro i američki dolar od 0,14% i 1,52%. Britanska funta u četvrtom kvartalu oslabila je u odnosu na dinar za 1,35%.

## ➤ WVP DYNAMIC

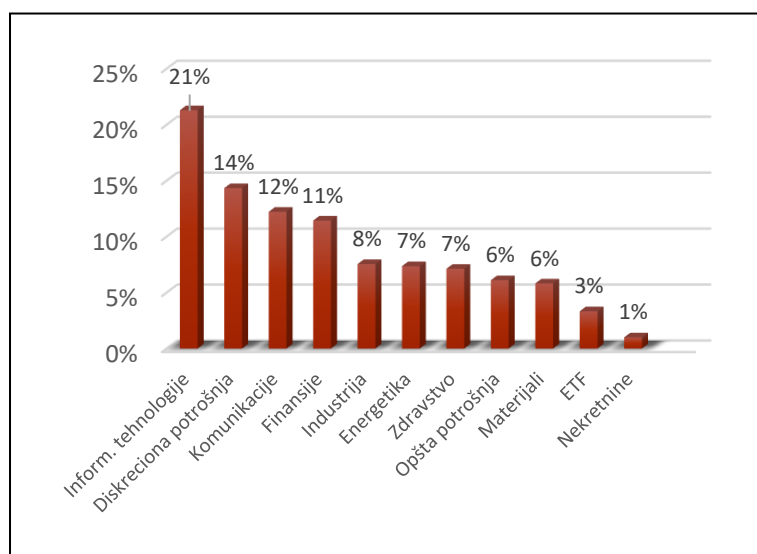
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Kina, Indija, Južna Koreja, Izrael i Rusija.
- Pad cena ruskih akcija, a zatim i zabrana njihovog trgovanja na zapadnim berzama, kao i pad cena akcija na azijskim tržištima, naročito iz sektora visokih tehnologija, u koje WVP Dynamic fond ulaže značajan deo svojih sredstava, uticao je na to da fond zabeleži značajan pad vrednosti investicione jedinice tokom prvog kvartala 2022. godine.
- Akcije ruskih kompanija kojima se trgovalo na evropskim berzama činile su 11% vrednosti neto imovine WVP Dynamic fonda. U slučaju da sukob u Ukrajini bude završen u narednim mesecima, za očekivati je da će to imati pozitivan efekat na rast investicione jedinice fonda.



### Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.03.2021-31.03.2022)	-12,31%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.03.2022)	0,15%

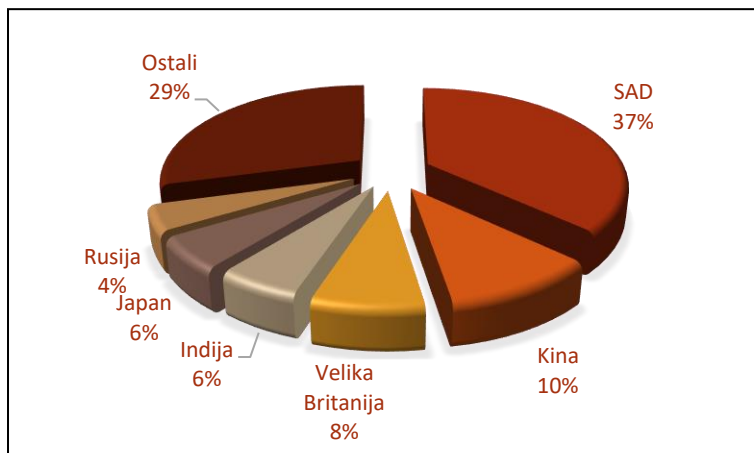
- Vrednost neto imovine fonda u prvom kvartalu smanjena je sa 299 miliona na 272 milion dinara, odnosno za 9%, dok je vrednost investicione jedinice na kraju kvartala iznosila 1.006,75 dinara.



### Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

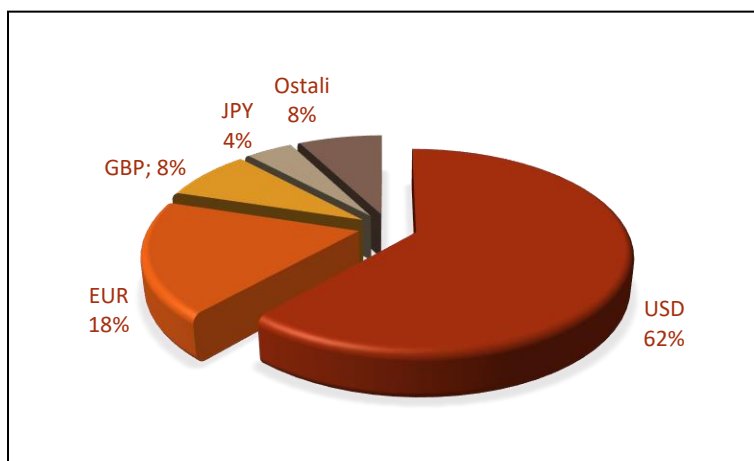
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, diskreционе (ciklične) potrošnje, komunikacija i finansija.

## ➤ WVP DYNAMIC (nastavak)



### **Geografska izloženost WVP Dynamic fonda**

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u akcije kompanija iz Sjedinjenih Američkih Država, Evrope, Rusije i Kine, 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.

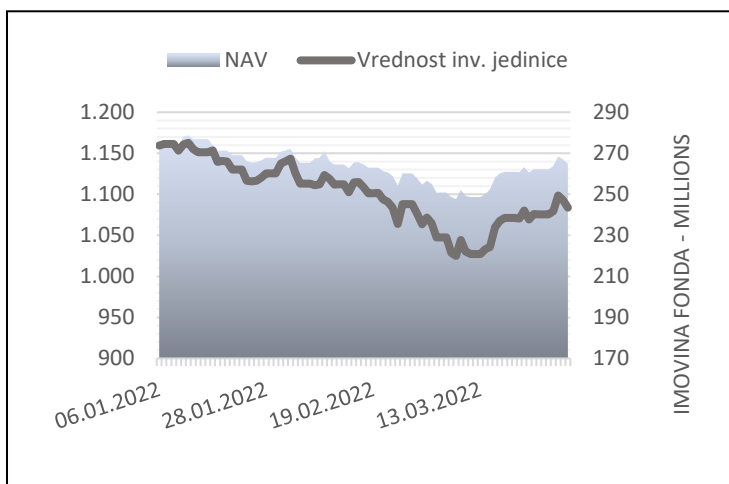


### **Valutna izloženost WVP Dynamic fonda**

- 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

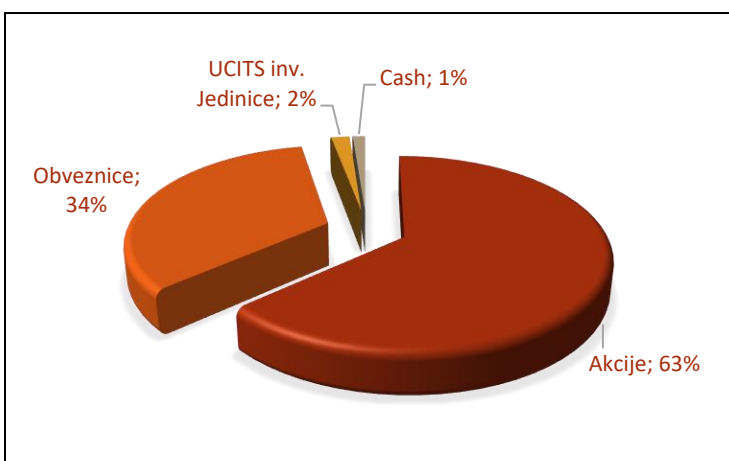
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira i u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- 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 u prvom kvartalu WVP Balanced fond zabeleži pad vrednosti investicione jedinice od 6,4% .



### Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.03.2021-31.03.2022)	-1,46%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.03.2022)	1,82%

- Vrednost neto imovine fonda u prvom kvartalu smanjena je sa 274 miliona na 264 miliona dinara, odnosno za 4% u odnosu na prethodni kvartal.
- Na kraju prvog kvartala 2022. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.083,72 dinara.

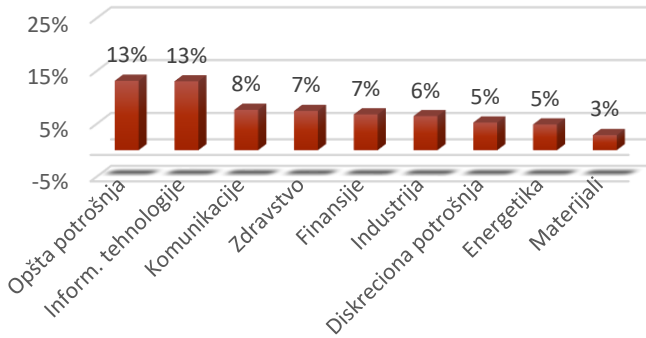


### Struktura plasmana WVP Balanced fonda

- 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
  - UCITS investicione fondove

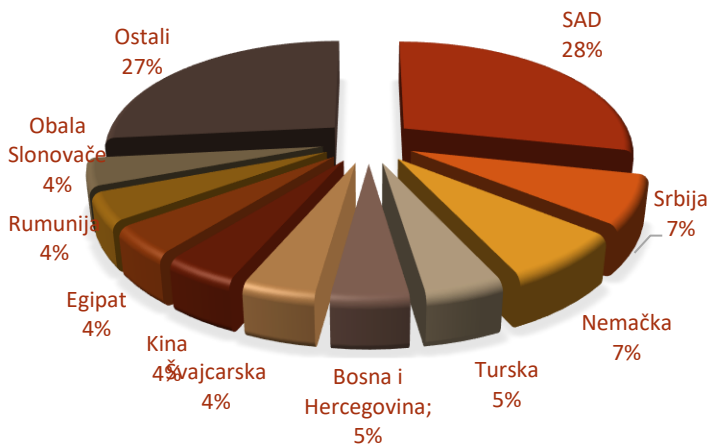


## ➤ WVP BALANCED (nastavak)



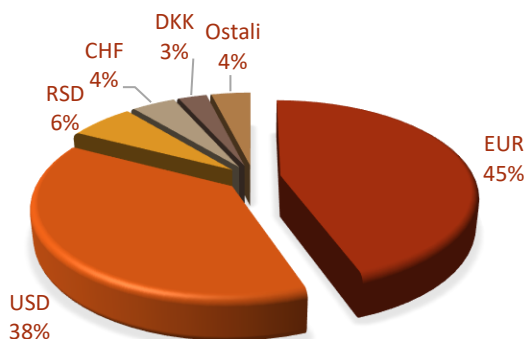
### Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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, Rusija, 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.

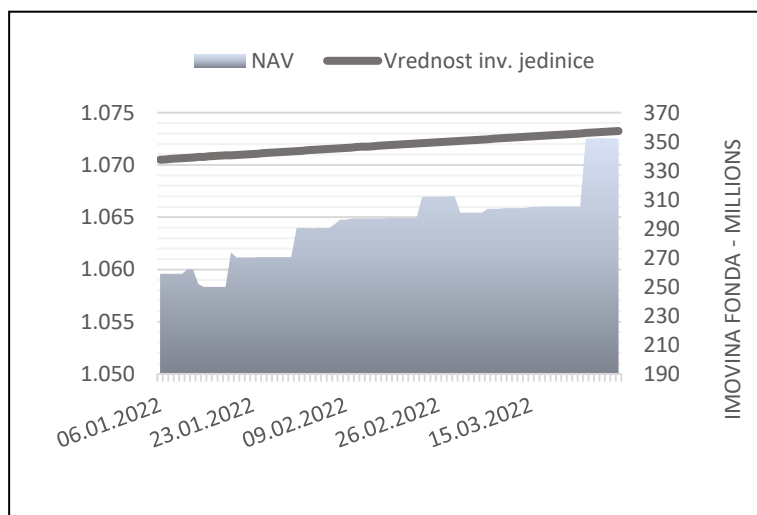


### Valutna izloženost WVP Balanced fonda

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

## ➤ WVP CASH

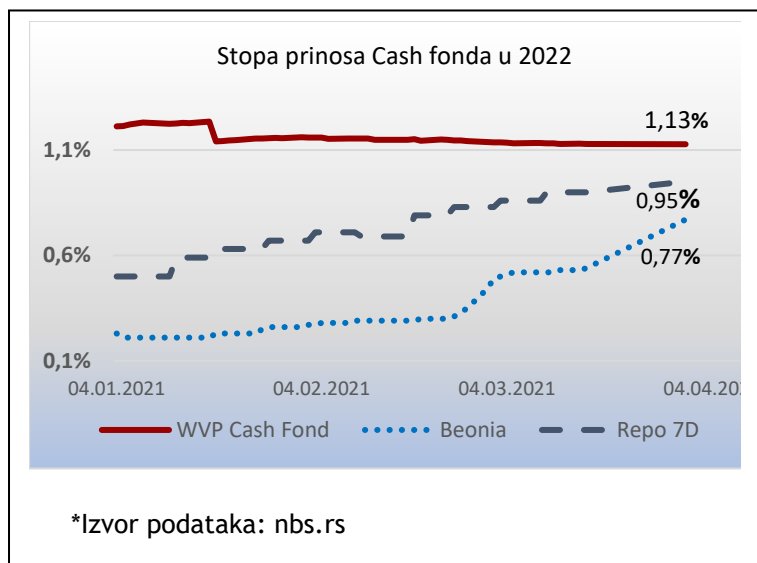
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista depoziti i kratkoročni bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
  - monetarnom politikom Narodne banke Srbije,
  - kamatnim stopama na međubankarskom tržištu Republike Srbije,
  - kamatnim stopama na dugoročne 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 (31.03.2021-31.03.2022)	0,64%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.03.2022)	1,60%

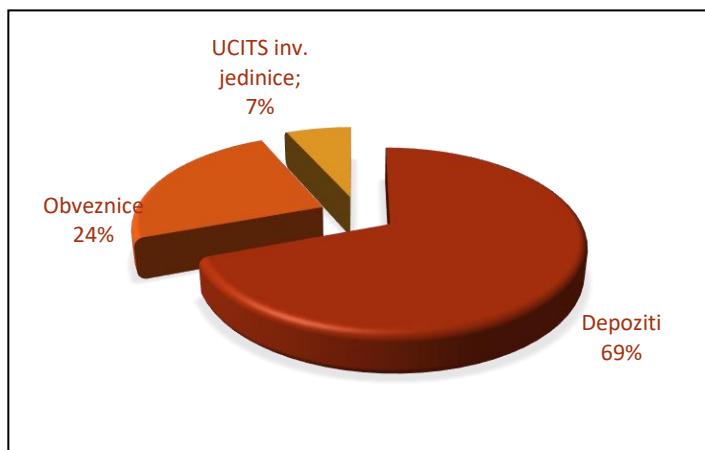
- Vrednost imovine fonda u prvom kvartalu povećana je sa 258 miliona na 352 milion dinara, odnosno za 36% u odnosu na prethodni kvartal.
- Na kraju prvog kvartala 2022. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.073,24 dinara.



### WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- **WVP Cash fond** je tokom prvog kvartala 2022. godine ostvario stopu prinosa od **1,13%** na godišnjem nivou. Ostvarena stopa prinosa i dalje je veća od repernih kamatnih stopa Beonia i Repo 7D.
- **Beonia** kamatna stopa zabeležila je snažan rast od početka godine i kretala se u rasponu 0,21% - 0,77%.\*
- **Repo 7D** kamatna stopa u istom intervalu kretala se u rasponu 0,50% - 0,95%.\*

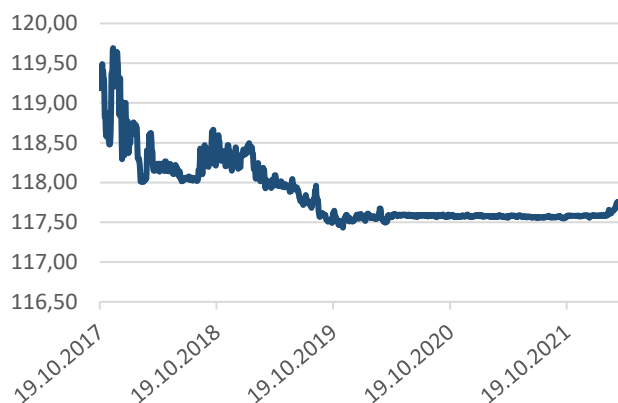
## ➤ WVP CASH (nastavak)



### 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
  - UCITS novčane investicione fondove

### EUR/RSD



### Promena kursa dinara u odnosu na evro

- Tokom prvog kvartala 2022. godine domaća valuta je zadržala relativnu stabilnost prema evru.
- Tokom poslednjih 12 meseci, srednji kurs dinara se kretao u rasponu 117,55 – 117,76 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom poslednjeg kvartala dinar je zabeležio pad u odnosu na evro i američki dolar od 0,14% i 1,52%. Britanska funta u četvrtom kvartalu oslabila je u odnosu na dinar za 1,35%.

**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](http://wvpfondovi.rs), KAO I U SEDIŠTU DRUŠTVA I KOD OVLAŠĆENIH DISTRIBUTERA.**