



Kvartalni izveštaj - Q4 2021
WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD

WVP
FUND MANAGEMENT

➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

Rast stope inflacije na globalnom nivou

Inflacija na globalnom nivou nastavila je da raste i u poslednjem kvartalu 2021. godine. Prema poslednjim podacima, u mesecu novembru inflacija u Sjedinjenim Američkim Državama na godišnjem nivou dostigla je rekordnu stopu od 4,9%, dok je na mesečnom nivou ta stopa i dalje na visokih 0,5%.

Rast stope inflacije u drugoj polovini 2021. godine nije bio neočekivan, imajući u vidu masivne stimulatívne mere koje su centralne banke preduzele u cilju suzbijanja negativnih posledica pandemije korona virusa, međutim zabrinjava to što je inflacija veća nego što se moglo očekivati i što se još uvek ne nazire smirivanje i stabilizacija kako potrošačkih cena tako i cena sirovina i materijala.

Stopa inflacije, veća od očekivane, negativno se odrazila na globalna tržišta obveznica kao i na rast kamatnih stopa. Sa druge strane, rast potrošačkih cena nije negativno uticao na globalna tržišta akcija, a jedan od razloga je i taj da je većina najvećih i najpoznatijih kompanija objavila rekordne poslovne rezultate za treći kvartal i time doprinela rastu akcija i berzanskih indeksa na finansijskim tržištima.

Rast kamatnih stopa na obveznice

Krajem septembra došlo je do naglog skoka kamatnih stopa (pada cena) obveznica na globalnim tržištima izazvanog pre svega visokom stopom inflacije i očekivanjem da će centralne banke u cilju suzbijanja rasta cena povećati kamatne stope koje su od početka pandemije COVID-19 na istorijski minimalnim vrednostima.

Pad cena obveznica na globalnim tržištima uticao je negativno i na obveznice Republike Srbije kako one emitovane u evrima na međunarodnom tržištu, tako i na domaće obveznice emitovane u dinarima.

Rast kamatnih stopa na obveznice doveo je do očekivanog rasta vrednosti USD (američkog dolara), što bi u narednom periodu moglo da ima određeni negativan uticaj na cenu američkih akcija.

Pooštavanje monetarnih mera centralnih banaka

Tokom poslednjeg kvartala, većina centralnih banaka je ili donela ili najavila pooštavanje mera koje imaju za cilj suzbijanje rastuće stope inflacije.

Američka centralna banka (FED) je u decembru objavila da će postepeno ukidanje stimulatívne mere biti okončano krajem marta, tri meseca pre nego što je to bilo očekivano, kao i to da će do kraja 2022. godine sprovesti tri povećanja kamatnih stopa od po 0,25 bp tako da na kraju 2022. godine planirana referentna kamatna stopa bude 0,75%. Sličan scenario projektovan je i za 2023. godinu.

Nakon ove objave američkog FED-a, i druge centralne banke, pre svih britanska i japanska centralna banka, pokrenule su slične mehanizme za suzbijanje rasta stope inflacije, dok za sada jedino Evropska centralna banka (ECB) nije najavila pooštavanje monetarne politike.

Povećanje aktivnosti i najava strožijih monetarnih mera centralnih banaka bili su očekivani i nisu imali negativan uticaj na tržišta akcija u poslednjem kvartalu 2021. godine. Ukoliko najavljene mere budu efikasne i ukoliko ne bude dodatnih pooštavanja monetarne politike, što se ne može isključiti, trebalo bi očekivati da tržišta akcija ostanu stabilna i tokom narednog perioda.

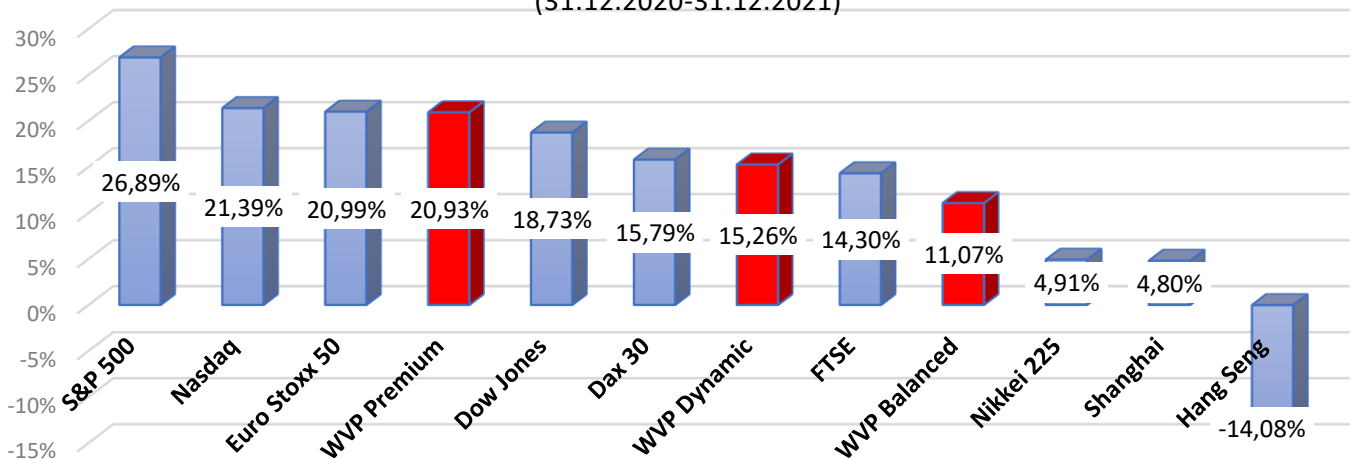
➤ Globalna tržišta akcija u prethodnom kvartalu

Globalna tržišta akcija ostala su relativno imuna na rast stope inflacije i kamatnih stopa državnih obveznica iz razloga što je scenario sa inflacijom i bio očekivan imajući u vidu količinu jeftinog novca koje su centralne banke ubacile na finansijska tržišta.

Potvrdu stabilnosti tržišta akcija dobili smo tokom oktobra i novembra kada su kompanije sa vodećih globalnih tržišta, a pre svega SAD i zapadne Evrope, objavile finansijske rezultate poslovanja za treći kvartal koji su u velikoj meri bili iznad rezultata koje je tržište očekivalo i koje su analitičari prognozirali.

U poslednjem kvartalu veći rast od ostalih zabeležile su akcije iz finansijskog, energetskog i sektora opšte potrošnje, dok su zbog rasta kamatnih stopa i cene zaduživanja, lošije rezultate ostvarile akcije iz sektora visokih tehnologija i auto industrije.

Globalni indeksi vs WVP fondovi - 2021. godina*
(31.12.2020-31.12.2021)



*Izvor podataka: www.investing.com/indices/major-indices

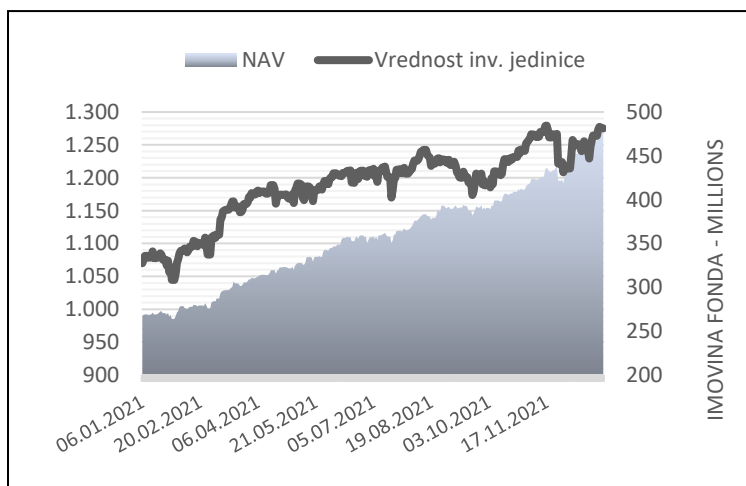
Rast cena energenata na svetskim berzama, uticao je da u drugoj polovini 2021. godine dođe do rasta i svih drugih sirovina, naročito u sektoru prerađivačke industrije i građevinarstva, koje su zabeležile rekordne vrednosti tokom četvrtog kvartala.

Američka laka nafta (WTI) i BRENT stabilizovali su se oko nivoa 80\$ za barel. Najava OPEC-a da će potražnja za naftom rasti sugerise dalji rast cene nafte i ostalih energenata, naročito imajući u vidu najnovije probleme u vezi sa snabdevanjem električnom energijom i prirodnim gasom na evropskom kontinentu.

WVP Fund Management je tokom četvrtog kvartala 2021. novčana sredstva investirao u takozvane „vrednosne akcije“ (Value stocks) kompanija iz (pretežno) sektora zdravstva, energetike, finansija i industrije.

➤ WVP PREMIUM

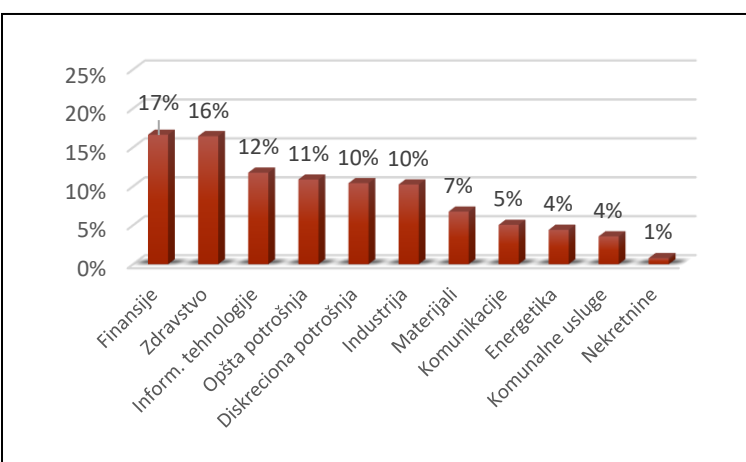
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa Dow Jones, EuroStoxx 50 i DAX.
- Rast akcija na globalnim tržištima u prethodnom kvartalu pozitivno je uticao i na rast vrednosti investicione jedinice WVP Premium fonda koji je na kraju decembra dostigao najveće vrednosti od svog osnivanja.
- Visoka sektorska, kao i valutna diversifikacija Fonda, trebalo bi da omogući stabilnost i rast cene jedinice u skladu sa kretanjem vodećih globalnih indeksa, bez obzira na očekivanu povećanu volatilnost na tržištu akcija u narednom periodu.
- Na kraju četvrtog kvartala vrednost investicione jedinice iznosila je 1.275,12 dinara.



Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u 2021. (31.12.2020-31.12.2021)	20,93%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.12.2021)	5,96%

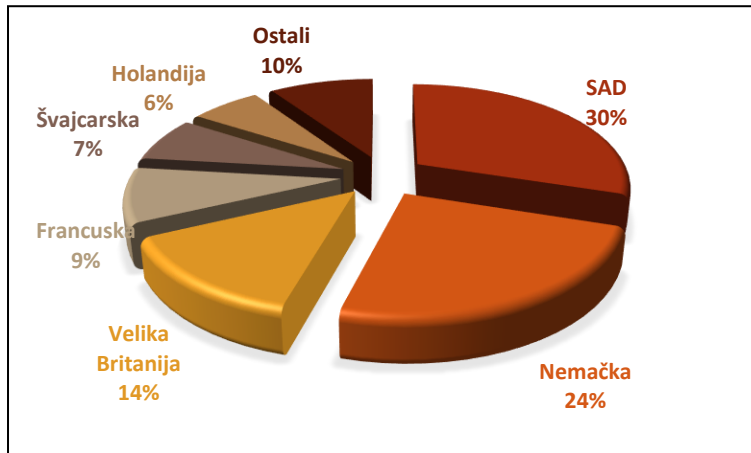
- Vrednost neto imovine fonda u četvrtom kvartalu porasla je sa 389 miliona na 483 milion dinara, odnosno 24%, dok je u 2021. godini imovina porasla za 84% u odnosu na prethodnu godinu.



Sektorska izloženost WVP Premium fonda

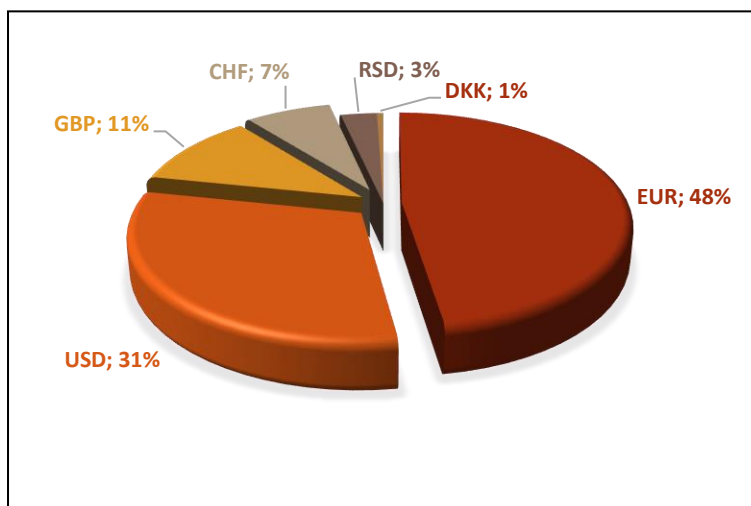
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori finansija, zdravstva i informacionih tehnologija.

➤ 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.

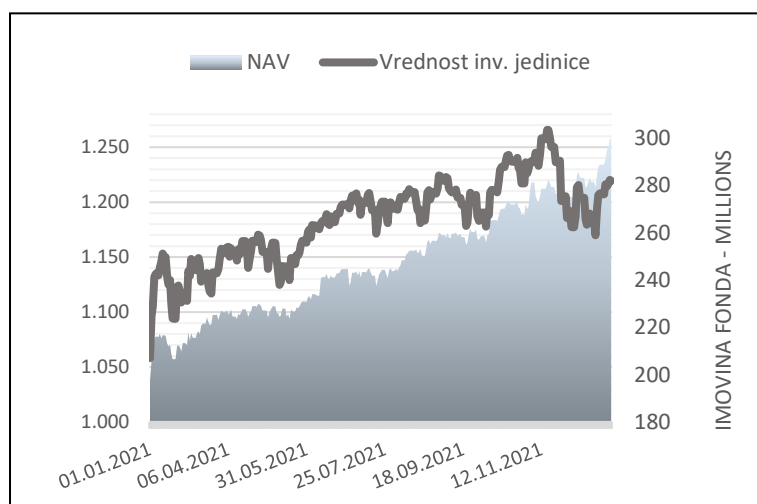


Valutna izloženost WVP Premium fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u kompanije čije su akcije denominovane u vodećim svetskim valutama. Ovakvom diversifikacijom uložених sredstava investitori su zaštićeni od eventualne devalvacije domaće valute.
- Tokom prethodnog kvartala dinar je ostao nepromenjen u odnosu na evro, dok je američki dolar ojačao 2,6%. Britanska funta u četvrtom kvartalu ojačala je u odnosu na dinar za 2,9%.

➤ WVP DYNAMIC

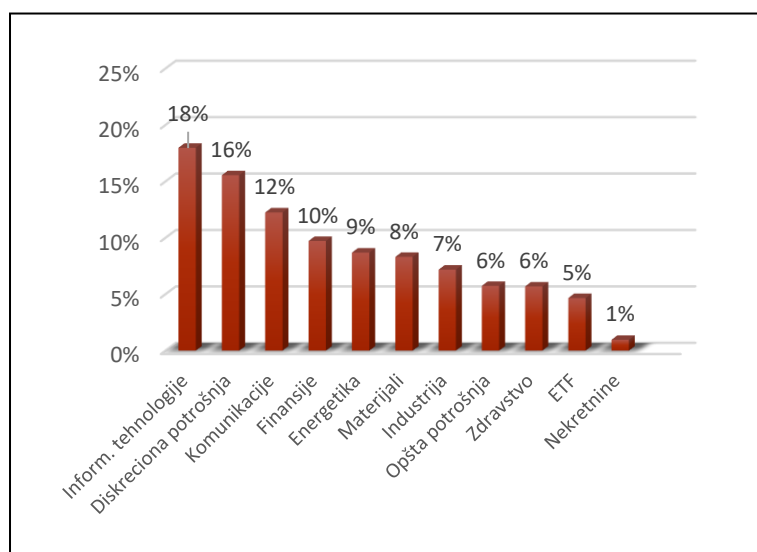
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Kina, Indija, Južna Koreja, Izrael i Rusija.
- Pad cena akcija na azijskim, prvenstveno na kineskim berzama i berzi u Hong Kongu, naročito akcija iz sektora visokih tehnologija, u koje WVP Dynamic fond ulaže značajan deo svojih sredstava, uticao je na to da je WVP Dynamic fond u poslednjem kvartalu imao nešto manji rast u odnosu na WVP Premium fond.
- Pad akcija visokotehnoloških akcija u prethodnom periodu može imati pozitivan efekat na prinose fonda koji se očekuju u narednom periodu i tokom cele 2022. godine.
- Na kraju četvrtog kvartala vrednost investicione jedinice iznosila je 1.219,50 dinara.



Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u 2021. (31.12.2020-31.12.2021)	15,26%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.12.2021)	4,84%

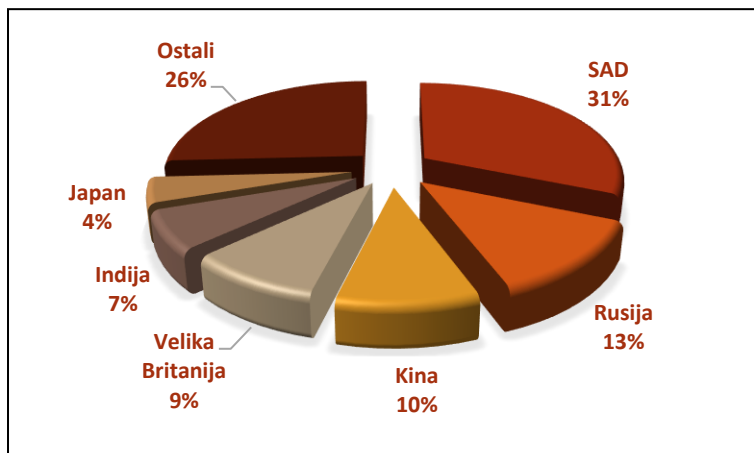
- Vrednost imovine fonda u poslednjem kvartalu 2021. godine porasla je sa 258 miliona na 299 miliona dinara, odnosno 16%, dok je u 2021. godini imovina porasla za 52% u odnosu na prethodnu godinu.



Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

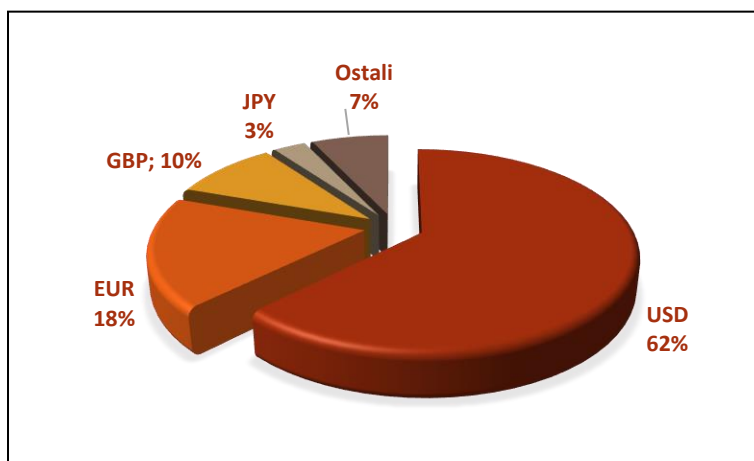
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, diskreциона (ciklična) potrošnja, komunikacije i finansije.

➤ 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.

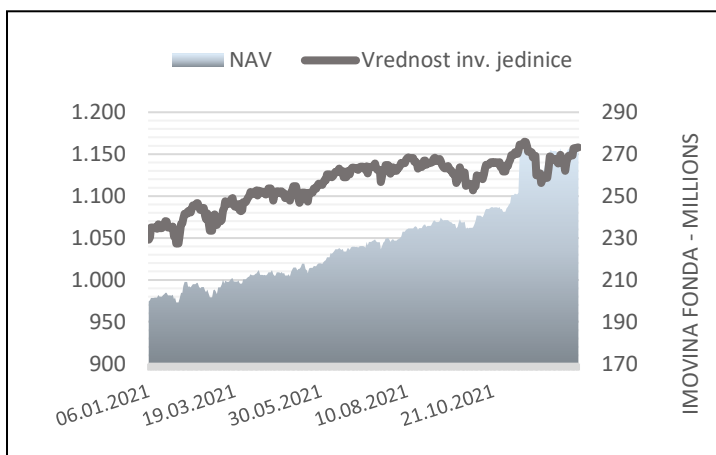


Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- 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

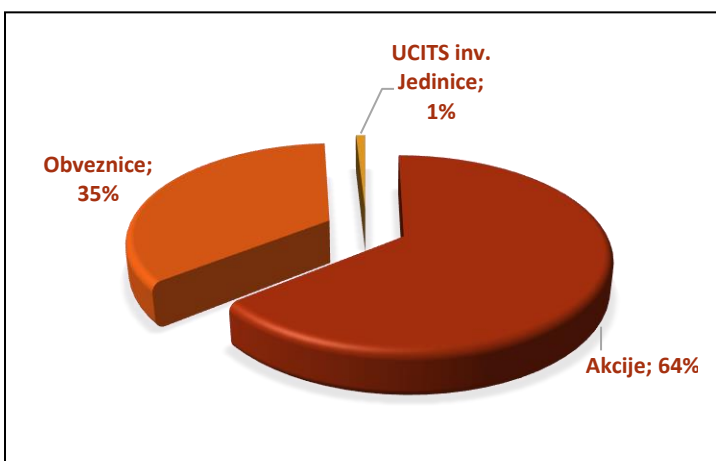
- WVP Balanced je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira i u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- 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.
- Rast cena akcija nadmašio je i umnogome umanjio efekat pada cena obveznica na globalnim finansijskim tržištima, što je dovelo do toga da rast vrednosti investicione jedinice WVP Balanced fonda bude na nivou rasta onog kod akcijskih fondova.
- Na kraju četvrtog kvartala vrednost investicione jedinice iznosila je 1.157,79 dinara.



Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u 2021. (31.12.2020-31.12.2021)	11,07%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.12.2021)	3,55%

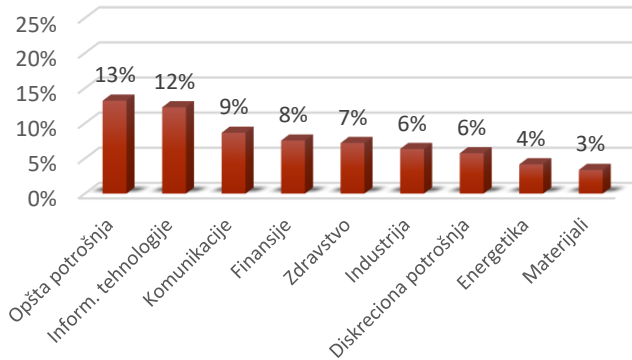
- Vrednost imovine fonda u poslednjem kvartalu 2021. godine porasla je sa 234 miliona na 274 miliona dinara, odnosno 15%, dok je u 2021. godini imovina porasla za 38% u odnosu na prethodnu godinu.



Struktura plasmana WVP Balanced fonda

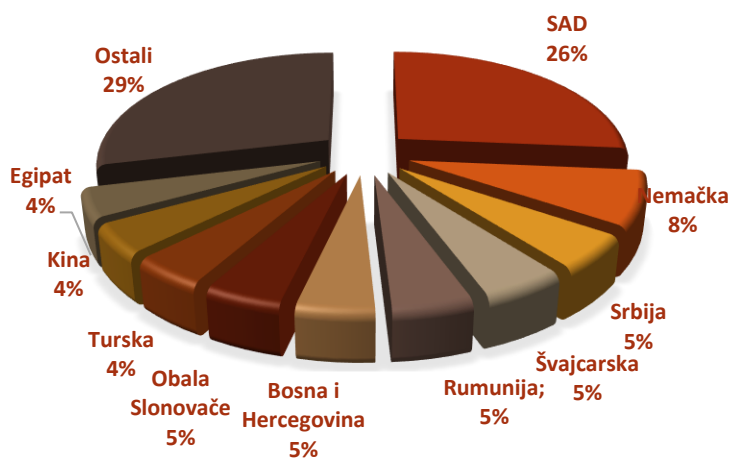
- WVP Balanced fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
 - Akcije najpoznatijih svetskih kompanija
 - Državne obveznice zemalja u razvoju
 - Depozite
 - UCITS investicione fondove

➤ WVP BALANCED (nastavak)



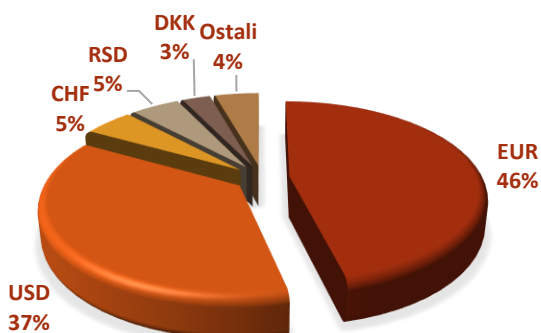
Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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.

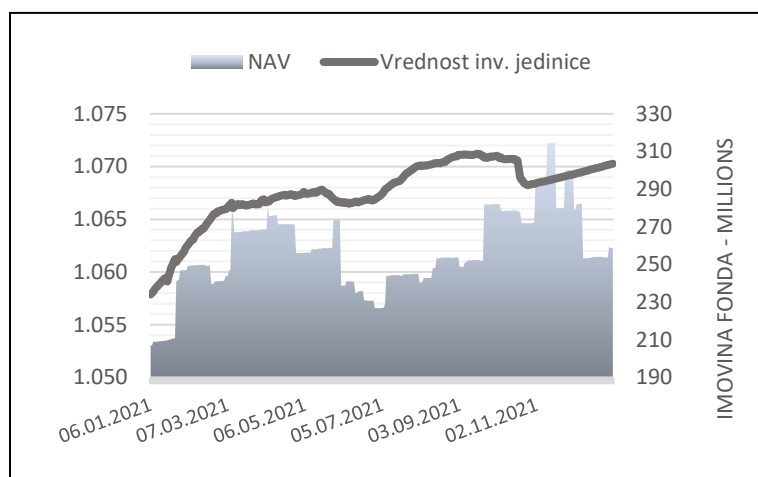


Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- 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

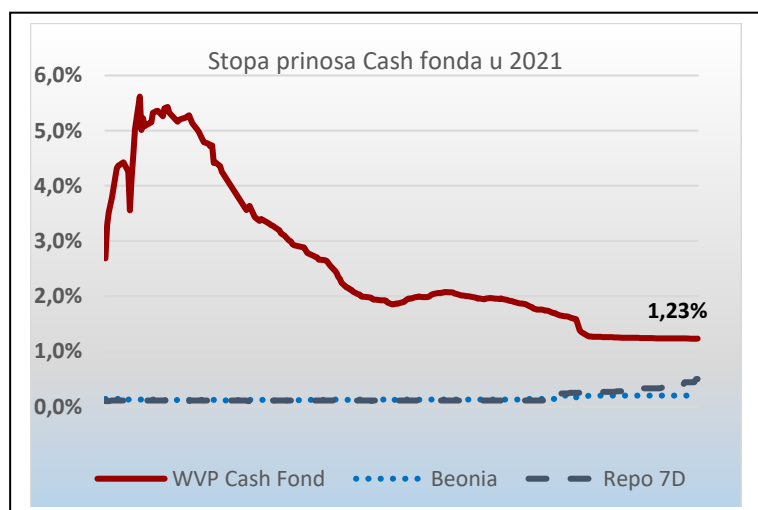
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista depoziti i kratkoročni bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj 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 2021. (31.12.2020-31.12.2021)	1,23%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.12.2021)	1,63%

- Vrednost imovine fonda u četvrtom kvartalu 2021. godine smanjena je sa 282 miliona na 259 milion dinara, odnosno 8%, dok je u 2021. godini imovina porasla za 28% u odnosu na prethodnu godinu.

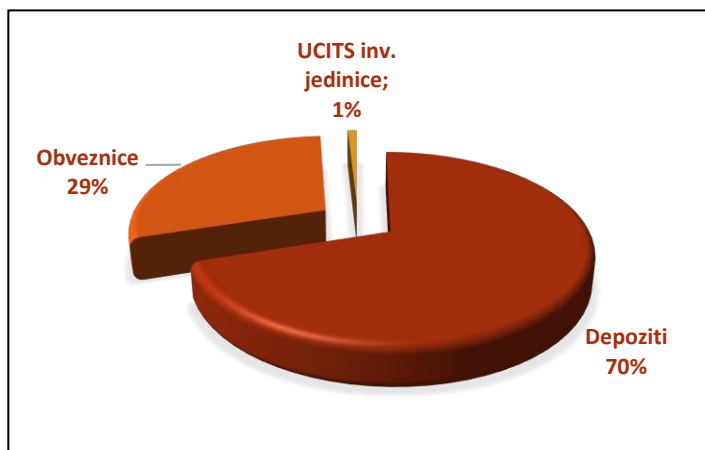


WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- **WVP Cash fond** sa stopom prinosa u prethodnih 12 meseci od **1,23%** na godišnjem nivou bio je znatno iznad repernih kamatnih stopa Beonia i Repo 7D.
- **Beonia** kamatna stopa od početka godine kretala se u rasponu 0,09% - 0,20%.*
- **Repo 7D** kamatna stopa u istom intervalu kretala se u rasponu 0,10% - 0,50%.*

*Izvor podataka: nbs.rs

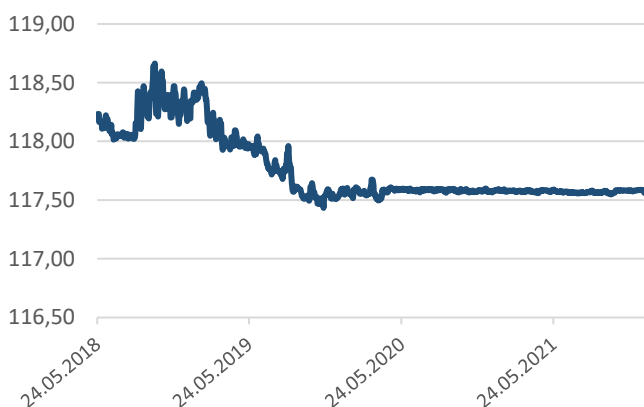
➤ WVP CASH (nastavak)



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
 - UCITS novčane investicione fondove

EUR/RSD



Promena kursa dinara u odnosu na evro

- Tokom 2021. godine domaća valuta je zadržala stabilnost prema evru.
- Tokom poslednjih 12 meseci, srednji kurs dinara se kretao u rasponu 117,55 – 117,59 prema evru što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom prethodnog kvartala dinar je ostao nepromenjen u odnosu na evro, dok je američki dolar ojačao 2,6%. Britanska funta u četvrtom kvartalu ojačala je u odnosu na dinar za 2,9%.

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 O 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.