



**Kvartalni izveštaj - Q3 2021**  
**WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD**

**WVP**  
FUND MANAGEMENT

## ➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

### Rast stopa prinosa na državne obveznice

Tokom trećeg kvartala 2021. godine došlo je do ponovnog rasta kamatnih stopa na državne obveznice, nakon stabilizacije i blagog pada tokom prethodog kvartala. Rast kamatnih stopa državnih obveznica doveo je do pada vrednosti obveznica na međunarodnim tržištima, što je kao posledicu izazvalo i pad cena akcija, prevashodno akcija visokotehnoloških kompanija.

Rast kamatnih stopa državnih obveznica posledica je najave vlada država i centralnih banaka da bi uskoro mogli da otpočnu sa procesom postepenog smanjenja stimulatvinih mera, koje su bile uvedene kao odgovor na ekonomski pad prouzrokovan pandemijom korona virusa prethodne godine.

Pored najavljenog postepenog smanjenja i ukidanja stimulatvinih mera, inflatorni pritisak, koji je doveo do rasta potrošačkih cena, najvećeg u poslednjoj dekadi, za koji se smatralo da će biti privremen i neodrživ na duži rok, ipak se pokazao mnogo ozbiljnijim i otpornijim nego što se prvobitno pretpostavljalo i imao je presudan uticaj na rast kamatnih stopa državnih obveznica.

### Rast potrošačkih cena na najvećem istorijskom nivou

Globalni rast stope inflacije, prouzrokovan stimulatvinih merama centralnih banaka krajem prošle i početkom ove godine, nastavljen je i u trećem kvartalu. Rast cena tokom poslednjeg kvartala premašio je 4% na godišnjem nivou, što je daleko iznad ciljane stope inflacije od 2% kod većine ekonomski najrazvijenijih zemalja u svetu.

Rast potrošačkih cena nije bio neočekivan, međutim, predviđanja da će cene rasti i tokom naredne godine zabrinule su kako predstavnike centralnih banaka tako i institucionalne investitore što se negativno odrazilo na kretanje cena akcija na globalnim tržištima. Pad vrednosti vodećih svetskih indeksa tokom meseca septembra bio je najveći još od marta 2020. godine kada su berze doživele slom koji je bio uzrokovan zatvaranjem nacionalnih ekonomija zbog pandemije COVID-19.

### Energetska kriza u najavi

Krajem septembra svet je počeo da se suočava sa nedostatkom električne energije, što potencijalno može da preraste u globalnu krizu tokom narednog kvartala. Nestašice električne energije u Kini, Indiji i poslednje u Libanu, prete da se prošire na Evropu i Ameriku, što dodatno izaziva pojačan oprez kod investitora.

Nestašice električne energije uzrokovale su nagli skok cena energenata na svetskim tržištima, prevashodno cena nafte i prirodnog gasa, što dodatno vrši pritisak na dalji rast potrošačkih cena. Imajući u vidu da je zimski period pred nama, a samim tim i povećana potreba za energentima svih vrsta, za očekivati je da cene energenata i dalje budu na visokom nivou, što dodatno zabrinjava kako ekonomske stručnjake, tako i predstavnike vlada i investitore.

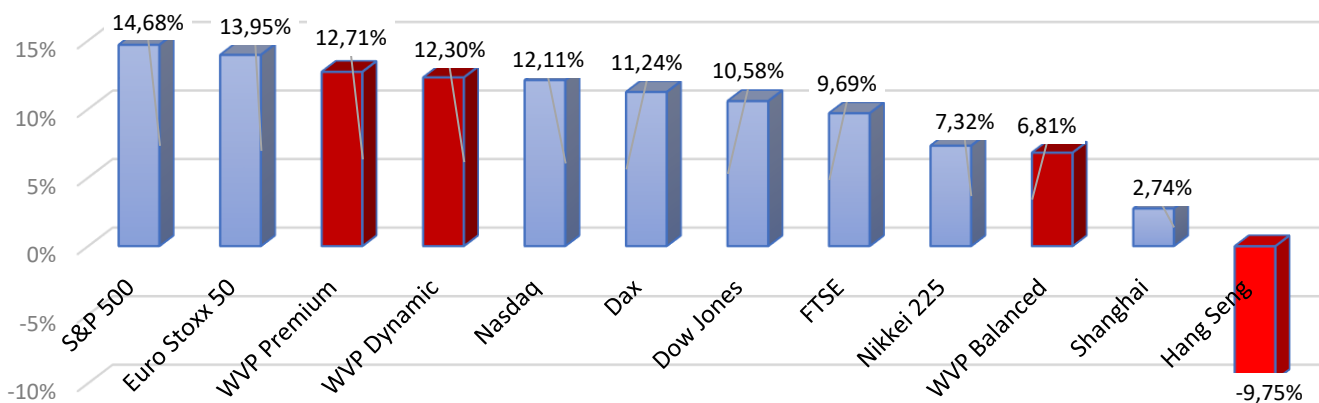
## ➤ Globalna tržišta akcija u prethodnom kvartalu

Povećana neizvesnost i strah od globalne inflacije, prevashodno rasta cene energenata i osnovnih sirovina, kao i najava ukidanja stimulativnih mera i rast kamatnih stopa u cilju suzbijanja inflacije, imali su presudan uticaj na kretanje vrednosti globalnih indeksa u trećem kvartalu.

Većina globalnih indeksa zabeležila je blagi pad tokom poslednjeg kvartala, posebno oni indeksi koji su poznati kao industrijski indeksi, kao što su američki Dow Jones i nemački DAX. Najveći pad, od preko 14%, zabeležio je hongkoški Hang Seng indeks što je posledica mera koje namerava da sprovodi kineska vlada u cilju suzbijanja siromaštva i ravnomernije raspodele bogatstva, kao i sloma druge najveće kineske kompanije za nekretnine Evergrande.

Bez obzira na pad u poslednjem kvartalu, posmatrajući period od početka godine, većina globalnih indeksa zadržala je dvocifrene stope rasta što se može smatrati dobrim rezultatom, imajući pri tom u vidu da je treći kvartal tradicionalno najlošiji kvartal za tržište akcija.

Globalni indeksi vs WVP fondovi - 2021



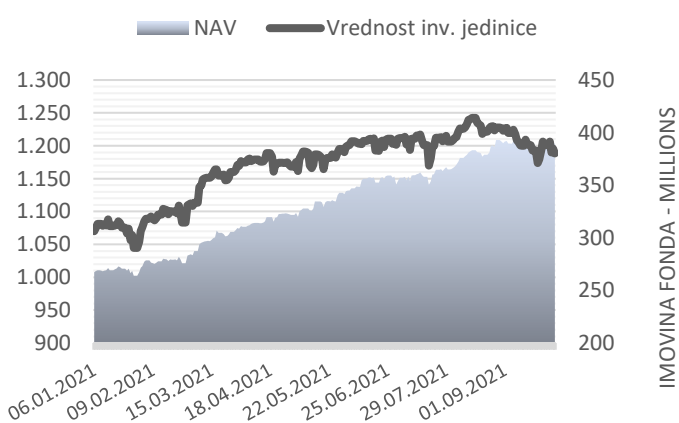
\*Izvor podataka: investing.com

Rast cena energenata na svetskim berzama, prouzrokovan povećanom potražnjom tokom sezone odmora, kao i smanjenjem restriktivnih mera, uz dobre ekonomske pokazatelje u prethodna tri meseca, pozitivno se odrazio na cenu nafte i naftnih derivata na globalnim tržištima. Američka laka nafta (WTI) i BRENT porasle su na preko 80\$ za barel, sugerišući da će potražnja i dalje rasti, naročito imajući u vidu najnovije probleme u vezi sa snabdevanjem električnom energijom u predstojećem zimskom periodu.

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

## ➤ WVP PREMIUM

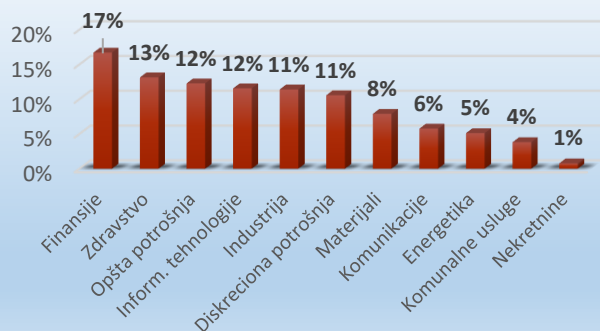
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa Dow Jones 30, EuroStoxx 50 i DAX 40.
- Pad akcija na globalnim tržištima u prethodnom kvartalu odrazio se i na vrednost investicione jedinice.
- Ipak, imajući u vidu dobre poslovne rezultate kompanija u koje WVP Premium fond ulaže novčana sredstva, kao i projekciju daljeg rasta i razvoja tih kompanija, bez obzira na trenutna negativna globalna dešavanja, za očekivati je da vrednost investicione jedinice WVP Premium fonda i dalje raste u skladu sa kretanjima na globalnim finansijskim tržištima.



### Performanse WVP Premium fonda

- U trećem kvartalu 2021. vrednost investicione jedinice WVP Premium fonda smanjena je za 1,06%, dok je od početka godine porasla za 12,7%, što je u nivou sa kretanjem vodećih globalnih akcijskih indeksa.
- Na kraju trećeg kvartala vrednost investicione jedinice iznosila je **1.188,44** dinara.
- Vrednost neto imovine fonda za isti period porasla je sa 350 miliona na 389 milion dinara, odnosno **11%**.

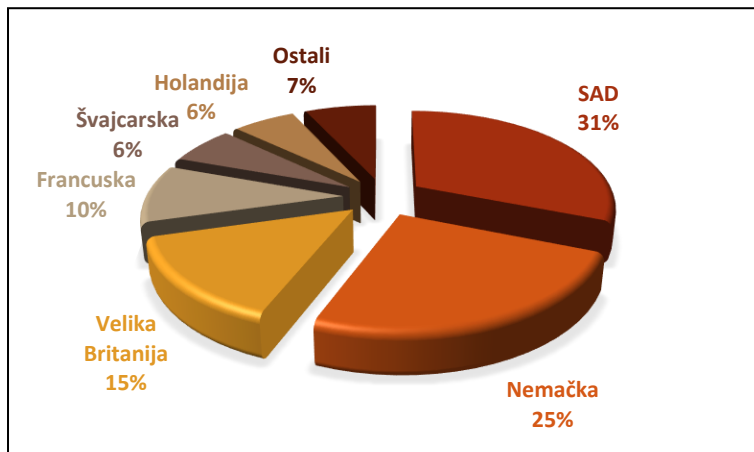
### Sektorska izloženost fonda



### Sektorska izloženost WVP Premium fonda

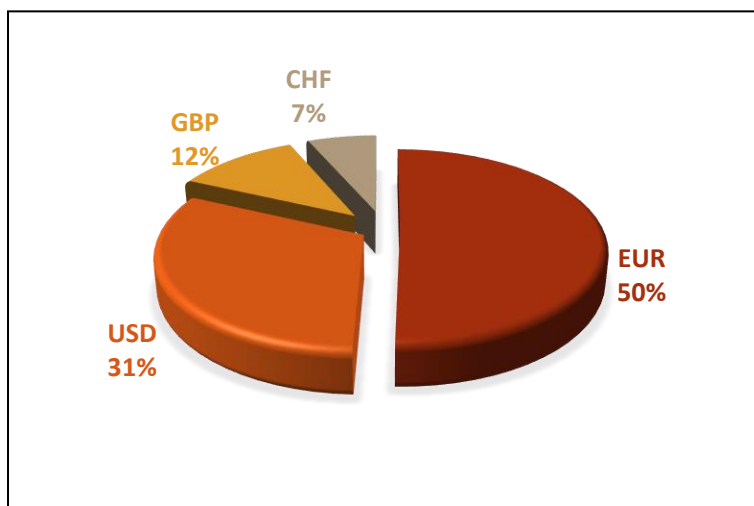
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori finansija, informacionih tehnologija, industrije, ciklične i opšte potrošnje.

## ➤ 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.



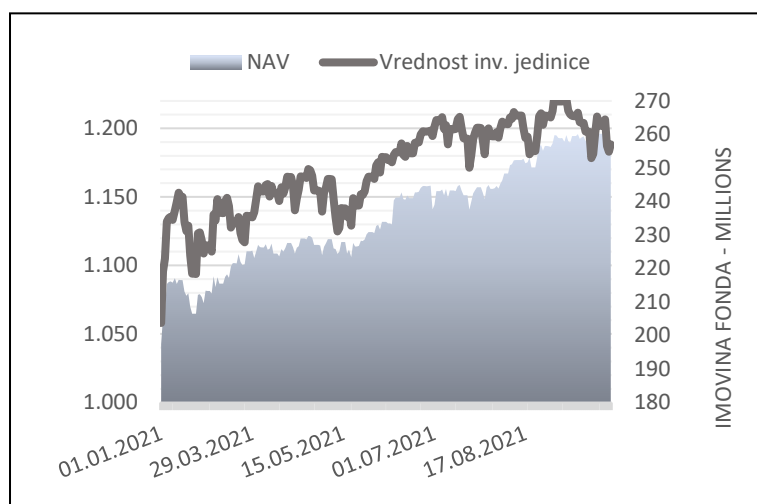
### **Valutna izloženost WVP Premium fonda**

- 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 prethodnog kvartala evro je ostao nepromenjen u odnosu na dinar, dok je američki dolar ojačao za 2,6%. Britanska funta u trećem kvartalu pala je u odnosu na dinar za 0,4%.



## ➤ WVP DYNAMIC

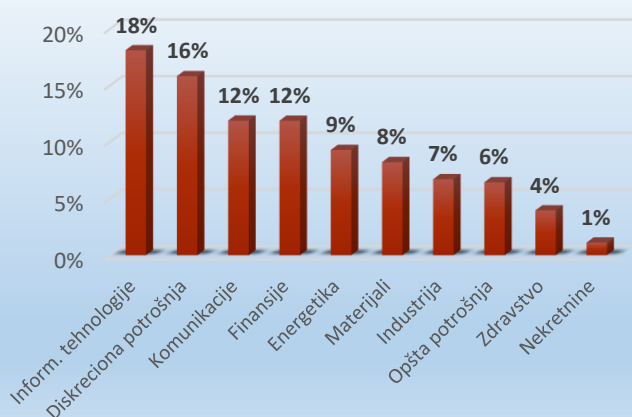
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Kina, Indija, Južna Koreja, Izrael i Rusija.
- Pad cena akcija na azijskim berzama, naročito akcija iz sektora visokih tehnologija, u koje WVP Dynamic fond ulaže jedan deo svojih sredstava, imao je presudan uticaj na blagi pad vrednosti investicione jedinice fonda u prethodnom kvartalu.



### Performanse WVP Dynamic fonda

- WVP Dynamic fond je tokom trećeg kvartala 2021. ostvario pad vrednosti investicione jedinice od **0,51%**, dok je od početka godine zabeležio rast od **12,3%**, što je u skladu sa rastom vodećih svetskih indeksa akcija.
- Na kraju trećeg kvartala vrednost investicione jedinice iznosila je **1.188,23** dinara.
- Vrednost imovine fonda za isti period porasla je sa 238 miliona na 258 milion dinara, odnosno **8,4%**.

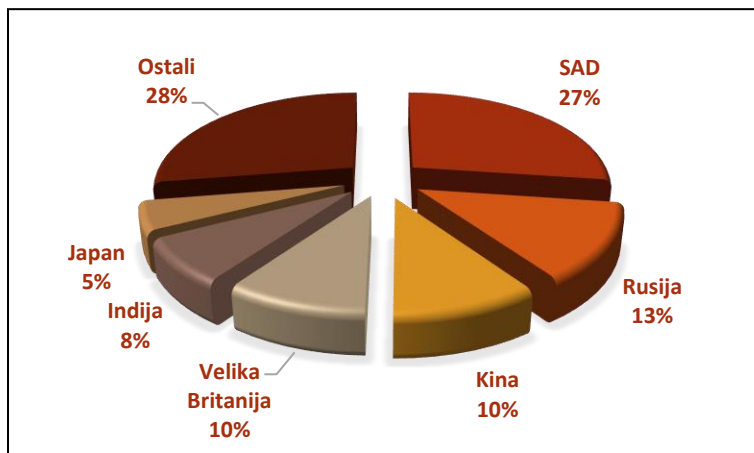
### Sektorska izloženost fonda



### Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

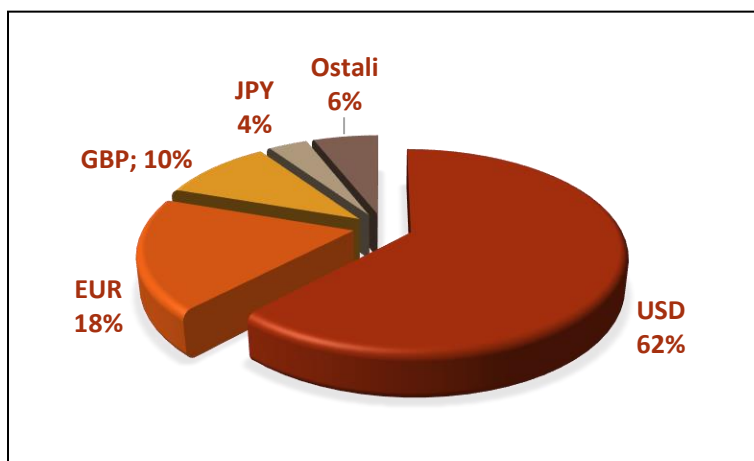
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, diskreциона (ciklična) potrošnja, komunikacije i finansije.

## ➤ WVP DYNAMIC (nastavak)



### Geografska izloženost WVP Dynamic fonda

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

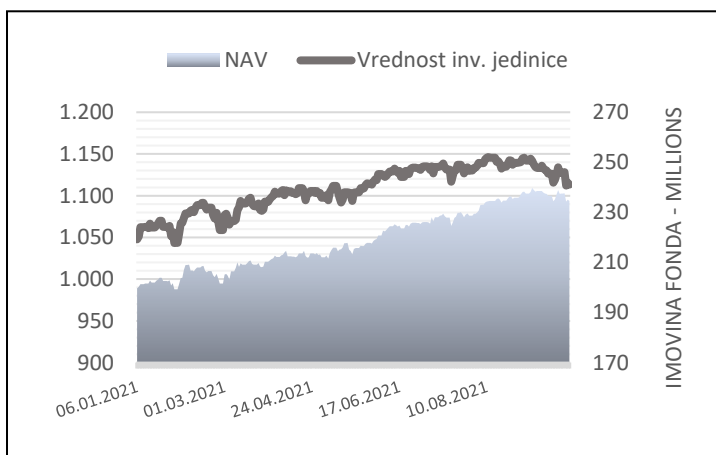


### Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- 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.

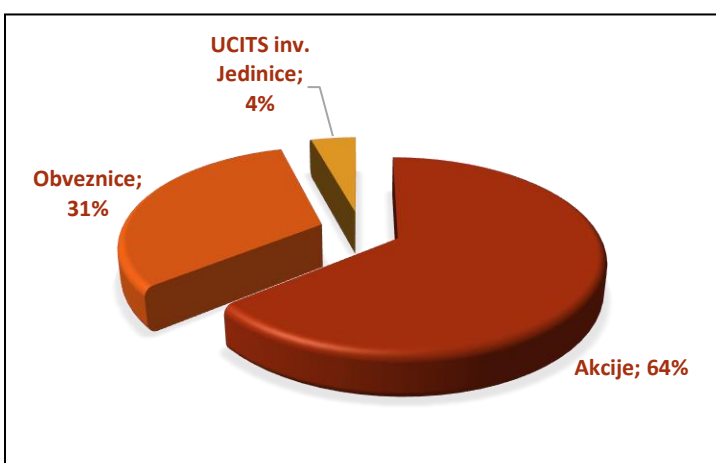
## ➤ WVP BALANCED

- 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.
- Masivne stimulative mere koje su na globalnom nivou preduzele centralne banke uticale su na rast cena akcija na svetskim tržištima u prvoj polovini godine, ali sa druge strane imale su negativan uticaj na rast potrošačkih cena što se negativno odrazilo na cene državnih obveznica, naročito tokom prvog i trećeg kvartala 2021.



### Performanse WVP Balanced fonda

- WVP Balanced fond tokom trećeg kvartala 2021. godine ostvario je pad vrednosti investicione jedinice od **1,57%**, dok je od početka godine zabeležio rast od **6,8%**.
- Na kraju trećeg kvartala vrednost investicione jedinice iznosila je **1.113,40** dinara.
- Vrednost imovine fonda za isti period porasla je sa 225 miliona na 234 miliona dinara, odnosno **4%**.



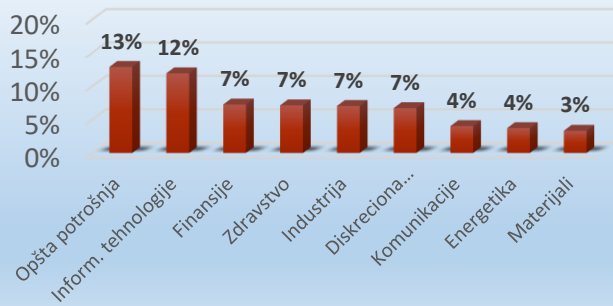
### Struktura plasmana WVP Balanced fonda

- 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



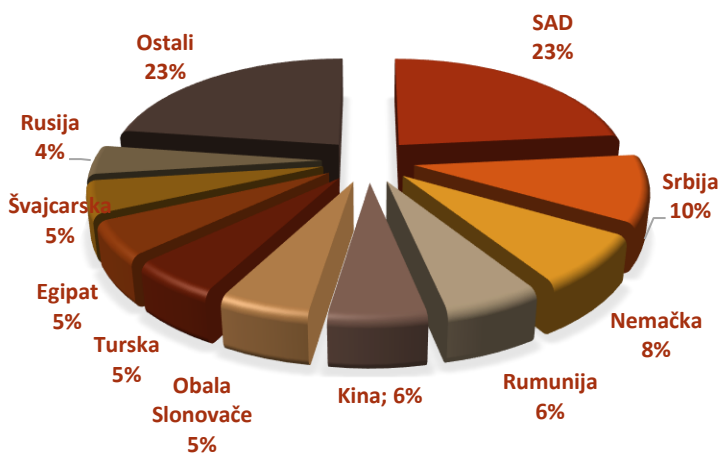
## ➤ WVP BALANCED (nastavak)

Sektorska izloženost fonda



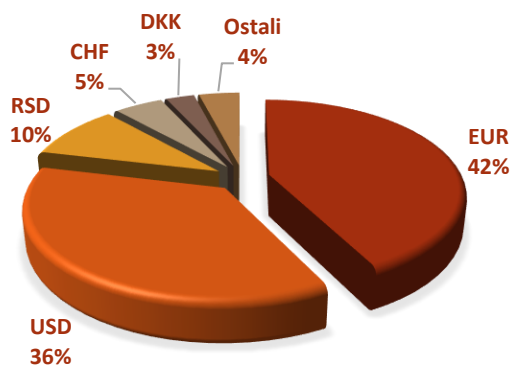
### Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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.

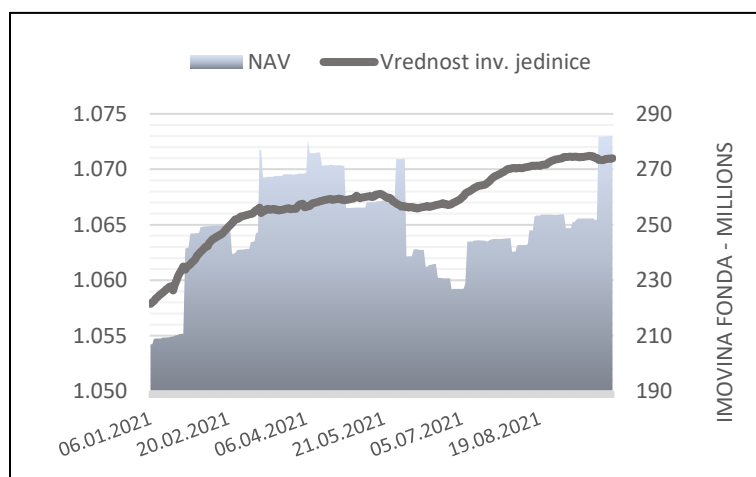


### Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- 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).

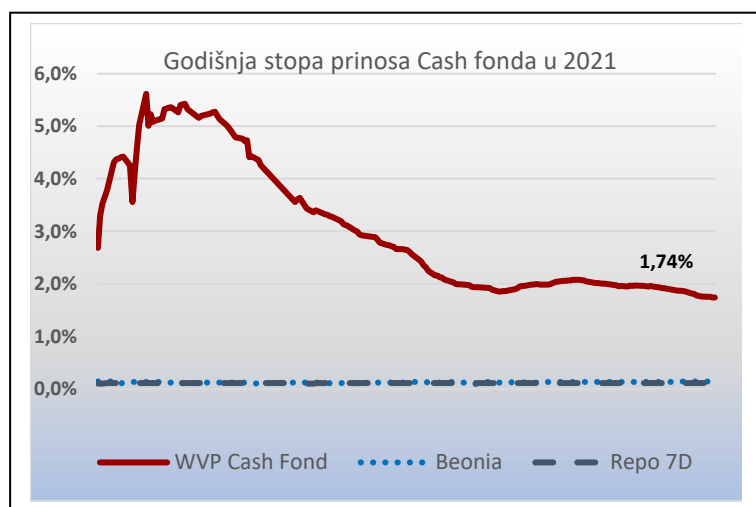
## ➤ WVP CASH

- 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

- WVP Cash fond imao je umeren rast tokom trećeg kvartala 2021. godine, pri čemu je ostvaren rast vrednosti investicione jedinice od **0,37%**, dok je od početka godine rast investicione jedinice iznosio **1,3%** što je ekvivalentno stopi prinosa od **1,74%** na godišnjem nivou.
- Na kraju trećeg kvartala vrednost investicione jedinice iznosila je **1.070,98** dinara.

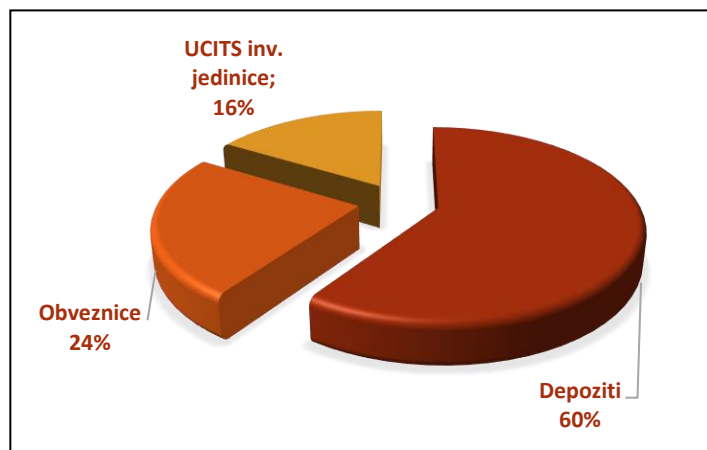


### WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- **WVP Cash fond** sa stopom prinosa u prvih devet meseci 2021. godine od **1,74%** 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% - 0,14%.\*
- **Repo 7D** kamatna stopa u istom intervalu kretala se u rasponu 0,10% - 0,11%.\*

\*Izvor podataka: nbs.rs

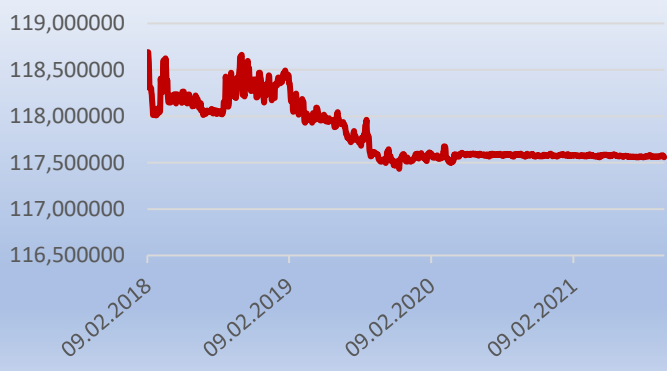
## ➤ WVP CASH (nastavak)



### 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 prva tri kvartala 2021. godine domaća valuta je zadržala stabilnost prema evru.
- Tokom poslednjih godinu dana srednji kurs dinara se kretao u rasponu 117,56 – 117,60 prema evru što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- U trećem kvartalu domaća valuta ostala je nepromenjena u odnosu na evro. U odnosu na dolar dinar je oslabio za 2,6%, dok je u odnosu na britansku funtu porastao za 0,4%.

**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.**