



Kvartalni izveštaj - Q2 2021
WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD

WVP
FUND MANAGEMENT

➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

Stabilizacija rasta stopa prinosa na državne obveznice

Tokom drugog kvartala 2021. godine došlo je do stabilizacije rasta kamatnih stopa na državne obveznice, da bi pred kraj kvartala došlo i do pada kamatnih stopa, odnosno rasta cena državnih obveznica.

Dramatičan rast stopa prinosa na obveznice tokom prethodnog kvartala, uzrokovan je pre svega strahom globalnih investitora da će velika količina novca koja je ubačena na tržišta od strane centralnih banaka, a radi suzbijanja posledica COVID-19, dovesti do ubrzanog razvoja ekonomija i pada nezaposlenosti sa jedne strane i nekontrolisanog rasta stope inflacije sa druge strane.

Najave člnika FED-a da će zadržati stimulatívne mere bar do kraja 2022. godine uticala je na promenu investitorske percepcije rizika od drastičnih promena po pitanju zvaničnih kamatnih stopa, što je umnogome uticalo da i kamatne stope na državne obveznice počnu da padaju krajem drugog kvartala.

Rast potrošačkih cena na najvećem istorijskom nivou

Usvojeni paket pomoći krajem prvog kvartala, do sada najveći u istoriji SAD, imao je presudan uticaj na rast potrošačkih cena tokom drugog kvartala 2021, kako u SAD, tako i u većini zemalja razvijenog sveta.

Samo tokom aprila ove godine, cene su u SAD skočile za preko 4% u toku jednog meseca, dok su na godišnjem nivou zabeležile rast od preko 5%, što predstavlja najveći skok cena još od perioda finansijske krize.

Iako je FED u svojim izveštajima tvrdio da je nagli rast inflacije privremen i da je posledica stimulatívnih mera koje se preduzimaju u cilju saniranja posledica COVID-19, nagli skok potrošačkih cena izazvao je strah kod većine analitičara i investitora što je imalo negativan uticaj na cene akcija.

Ublažavanje restriktivnih mera uzrokovanih COVID-19

Zahvaljujući sprovođenju mera masovne vakcinacije, kao i relativno visokom odzivu stanovništva, naročito u Sjedinjenim Američkim državama, Velikoj Britaniji, Izraelu i drugim zemljama, broj inficiranih virusom COVID-19 zabeležio je primetan pad, naročito od maja meseca kada je i rast temperatura na severnoj hemisferi doprineo sporijem širenju virusa COVID-19.

Usled poboljšanja epidemiološke situacije u većini zemalja drastično su smanjene restriktivne mere („Lockdown“) prema stanovništvu, što je dovelo do rasta u svim sektorima, naročito u sektorima uslužnih delatnosti kao što su: aviotransport, turizam, ugostiteljstvo i drugi, koji su bili i najviše pogođeni pandemijom COVID-19 i koji su pretrpili najveće gubitke tokom prethodnih 12 meseci.

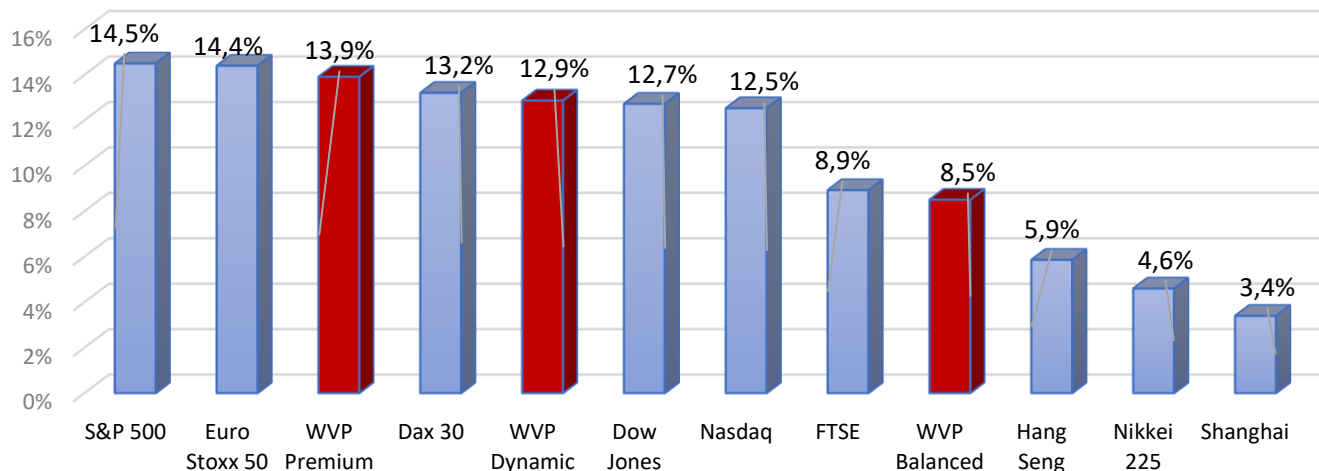
➤ Globalna tržišta akcija u prethodnom kvartalu

Nastavak sprovođenja stimulativnih mera imao je presudni uticaj da globalna tržišta akcija zabeleže rast i u drugom kvartalu 2021. godine. Rast entuzijazma investitora dodatno je povećan nakon objave poslovnih rezultata američkih i evropskih kompanija u prvom kvartalu, gde je velika većina ostvarila rezultate znatno bolje od poslovnih rezultata koji su bili progizirani od strane vodećih svetskih analitičara.

Sa druge strane, očekivani, ali ne u tom procentu, rast stope inflacije u vodećim svetskim ekonomijama imao je neosporan uticaj na rast cena akcija. Bez obzira na natprosečne poslovne rezultate ostvarene u prvom kvartalu, rast vrednosti svetskih indeksa u drugom kvartalu bio je u manjem procentu nego što je to bio slučaj u prva tri meseca ove godine.

Dodatnu nervozu na finansijskim tržištima na kraju kvartala, uneo je i FED koji je u svojoj izjavi krajem juna objavio da je rast inflacije i njen pritisak na ekonomiju veći nego što se prethodno mislilo i da je moguća promena trenutne stimulativne monetarne politike i povećanje kamatnih stopa ranije nego što se to pre par meseci očekivalo.

Globalni indeksi vs WVP fondovi - 2021

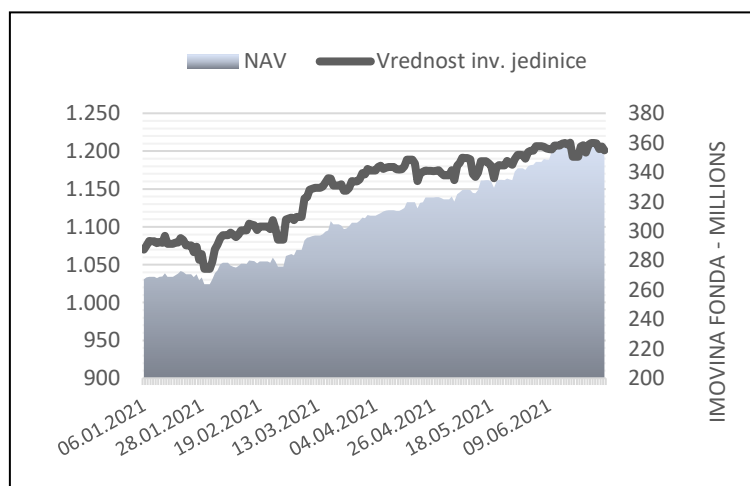


*Izvor podataka: investing.com

Nastavak ubacivanja velike količina novca na tržišta tokom drugog kvartala, kao i sada već jasno primetan oporavak većine ekonomski najrazvijenijih zemalja, uz relativnu stabilnost američkog dolara, imao je pozitivan uticaj na nastavak rasta cena energenata na globalnim tržištima. Američka laka nafta (WTI) i BRENT porasle su na preko 75\$ za barel, sugerišući da će potražnja i dalje rasti kako se svetske ekonomije budu oporavljale i približavale nivoima aktivnosti pre pandemije. Upravo iz navedenih razloga, WVP Fund Management je tokom drugog kvartala 2021. novčana sredstva investirao u takozvane „vrednosne akcije“ (Value stocks) kompanija iz (pretežno) sektora finansija, energetike i opšte potrošnje.

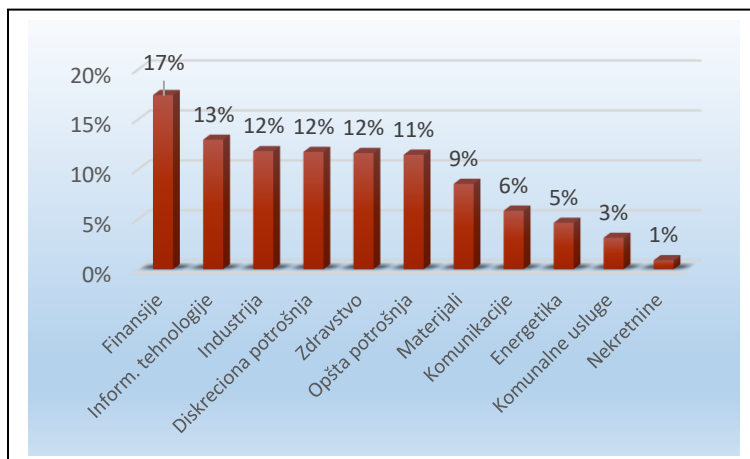
➤ WVP PREMIUM

- 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 30.
- Rast akcija iz cikličnih sektora (diskrecione potrošnje) i sektora finansija, energetike i opšte potrošnje u prethodnom kvartalu, koje ujedno čine i okosnicu indeksa u koji fond investira novčana sredstva, imao je pozitivan efekat na rast vrednosti investicione jedinice.
- Dobri poslovni rezultati svetskih kompanija u prvom kvartalu uz očekivano ukidanje restriktivnih mera uvedenih u cilju suzbijanja pandemije COVID-19, uz već postojeće stimulatивne mere, trebalo bi da obezbede stabilan rast finansijskih tržišta i u narednom periodu, što bi sve ukupno moglo pozitivno uticati i na rezultate koje ostvaruje WVP Premium fond.



Performanse WVP Premium fonda

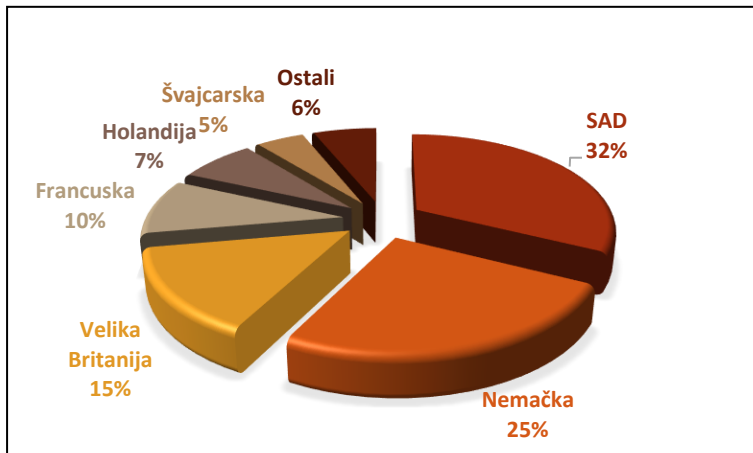
- U drugom kvartalu 2021. vrednost investicione jedinice WVP Premium fonda porasla je za 2,73%, dok je od početka godine porasla za 13,9%, što je u nivou sa rastom koji su zabeležili vodeći globalni indeksi akcija.
- Na kraju drugog kvartala vrednost investicione jedinice iznosila je **1.201,22** dinara.
- Vrednost imovine fonda za isti period porasla je sa 308 miliona na 350 milion dinara, odnosno **14%**.



Sektorska izloženost WVP Premium fonda

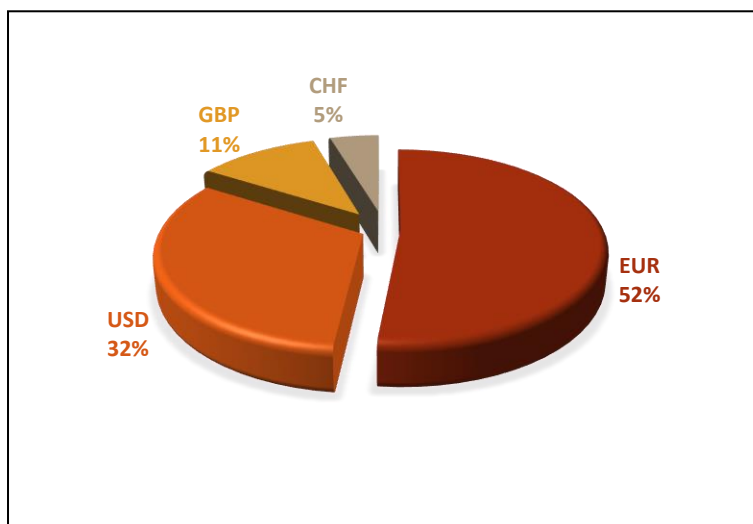
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori finansija, informacionih tehnologija, industrije, ciklične i opšte potrošnje.

➤ 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.

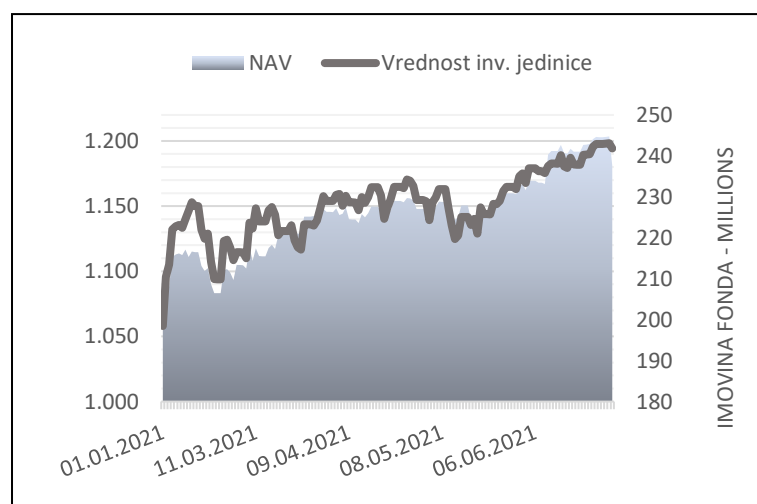


Valutna izloženost WVP Premium fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u kompanije čije su akcije denominovane u vodećim svetskim valutama. Ovakvom diversifikacijom uloženi sredstva investitori u fond su zaštićeni od eventualne devalvacije domaće valute.
- Tokom prethodnog kvartala evro je ostao nepromenjen u odnosu na dinar, dok je američki dolar oslabio za 1,7%. Britanska funta u drugom kvartalu pala je u odnosu na dinar za 0,7%.

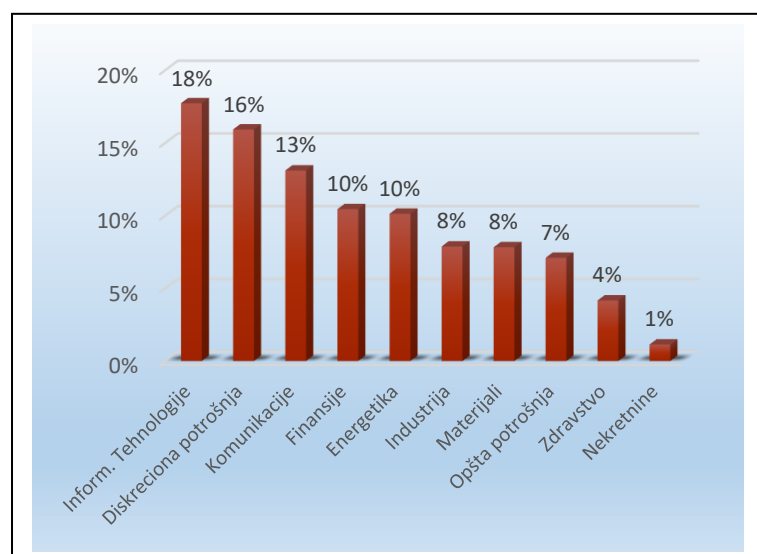
➤ WVP DYNAMIC

- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD i Evrope, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Kina, Indija, Izrael i Rusija.
- Rast cene akcija iz sektora visokih tehnologija i finansija, u koje WVP Dynamic fond ulaže značajan deo svojih sredstava, imao je presudan uticaj na rast vrednosti investicione jedinice fonda u prethodnom kvartalu.



Performanse WVP Dynamic fonda

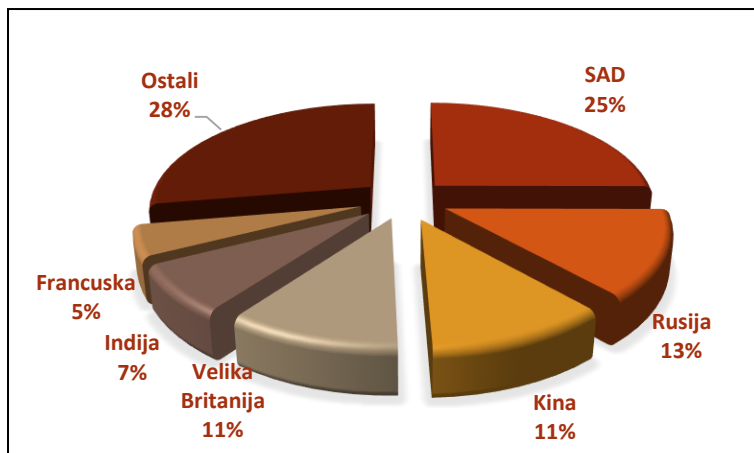
- WVP Dynamic fond je tokom drugog kvartala 2021. ostvario rast vrednosti investicione jedinice od **4,02%**, dok je od početka godine zabeležio rast od **12,9%**, što je u skladu sa rastom vodećih svetskih indeksa akcija.
- Na kraju drugog kvartala vrednost investicione jedinice iznosila je **1.194,28** dinara.
- Vrednost imovine fonda za isti period porasla je sa 225 miliona na 238 milion dinara, odnosno **5,8%**.



Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

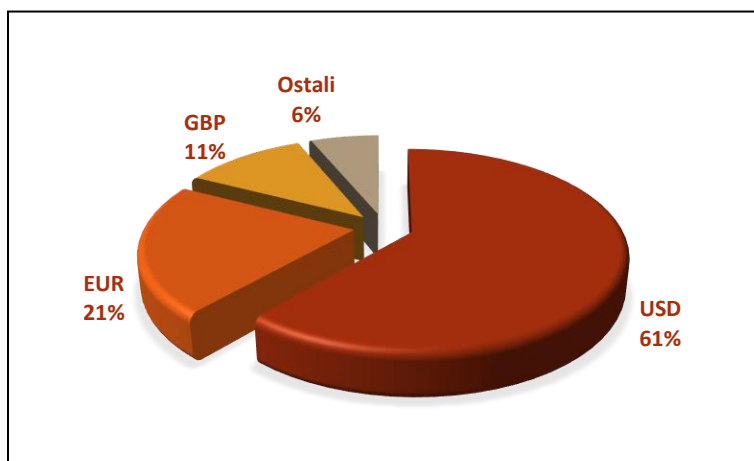
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, diskretna (ciklična) potrošnja, komunikacije i finansije.
- Sektori diskretna potrošnja i industrije pretrpeli su značajne gubitke tokom COVID-19 krize i realna je pretpostavka da ova dva sektora zabeleže znatno bolje rezultate do kraja godine imajući u vidu sve efikasniju borbu protiv pandemije virusa COVID-19.

➤ 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.

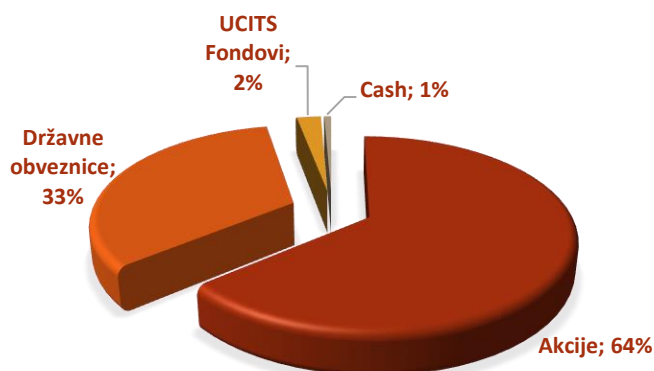


Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- 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.

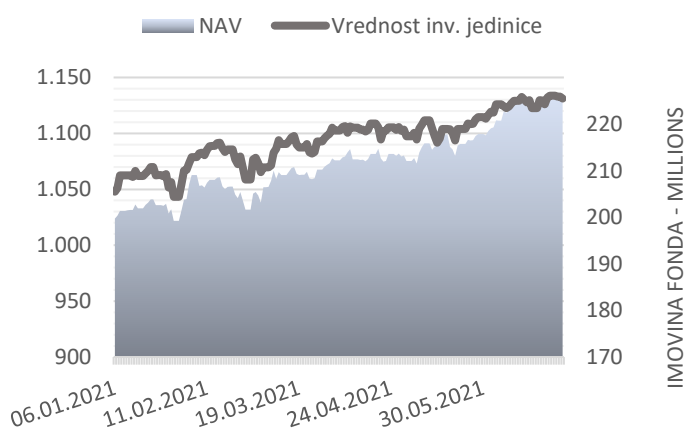
➤ WVP BALANCED

- 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 pretežno 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, ali sa druge strane imale su negativan uticaj na rast potrošačkih cena što se negativno odrazilo na cene državnih obveznica, naročito tokom prvog kvartala, dok je u drugom kvartalu došlo do stabilizacije i umerenog rasta državnih obveznica, što ipak nije bilo dovoljno da se dostignu nivoi sa kraja 2020. godine.



Struktura plasmana WVP Balanced fonda

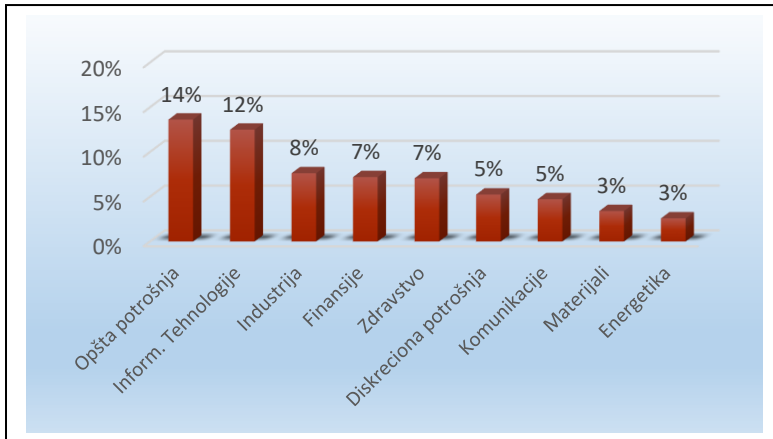
- WVP Balanced fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
 - Akcije najpoznatijih svetskih kompanija
 - Državne obveznice zemalja u razvoju
 - Depozite
 - UCITS investicione fondove



Performanse WVP Balanced fonda

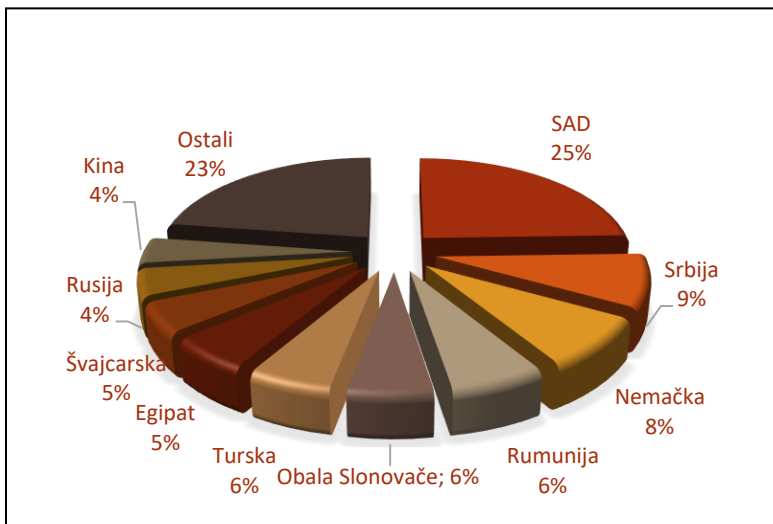
- WVP Balanced fond tokom drugog kvartala 2021. godine ostvario je rast vrednosti investicione jedinice od **2,85%**, dok je od početka godine zabeležio rast od **8,5%**.
- Na kraju drugog kvartala vrednost investicione jedinice iznosila je **1.131,11** dinara.
- Vrednost imovine fonda za isti period porasla je sa 212 miliona na 225 milion dinara, odnosno **6%**.

➤ WVP BALANCED (nastavak)



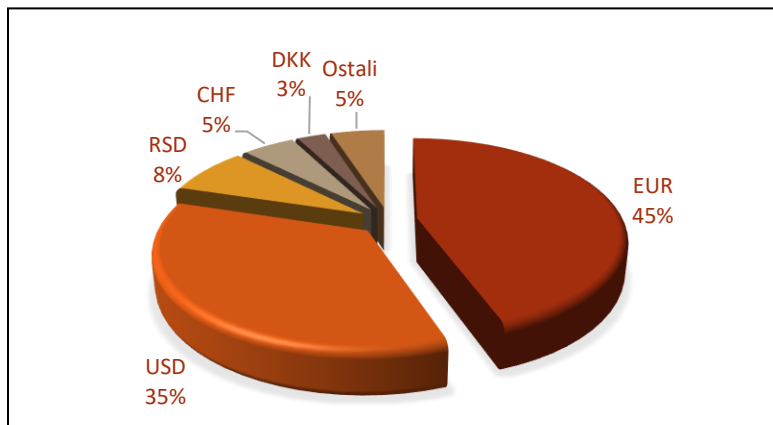
Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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 potencijalnih gubitaka, dok sa druge strane nastoji da iskoristi potencijale najboljih svetskih kompanija kao i šanse koje pružaju tržišta zemalja u razvoju.

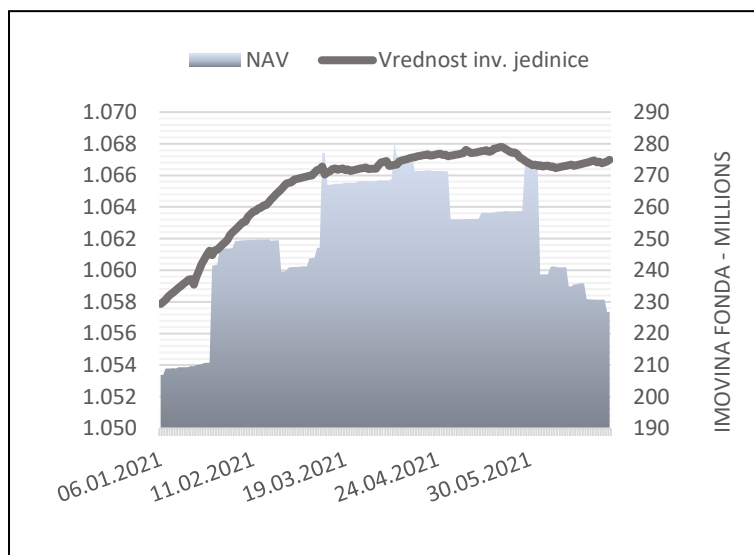


Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- 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).

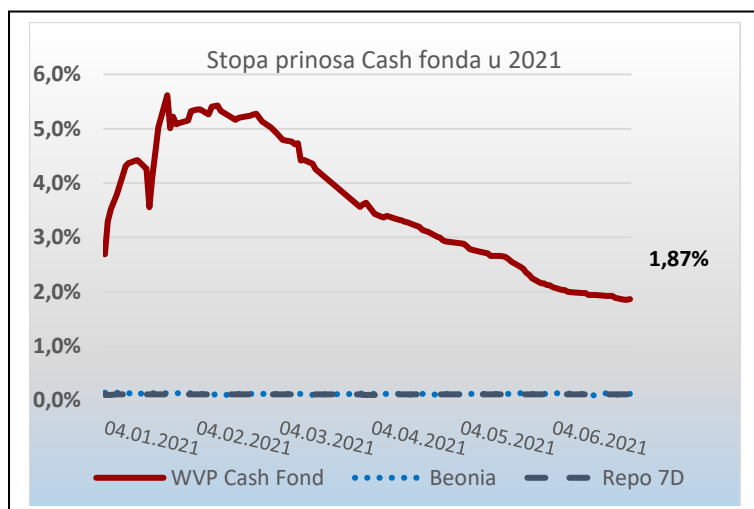
➤ WVP CASH

- WVP Cash fond – investicioni fond koji kroz ulaganje u niskorizične plasmane nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti u alternativne vidove 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 drugog kvartala 2021. godine, pri čemu je ostvaren rast vrednosti investicione jedinice od **0,05%**, dok je od početka godine rast investicione jedinice iznosio **0,9%** što je ekvivalentno stopi prinosa od **1,87%** na godišnjem nivou.
- Na kraju drugog kvartala vrednost investicione jedinice iznosila je **1.066,99** dinara.
- Vrednost imovine fonda za isti period smanjena je sa 268 miliona na 226 milion dinara, odnosno **15%**.

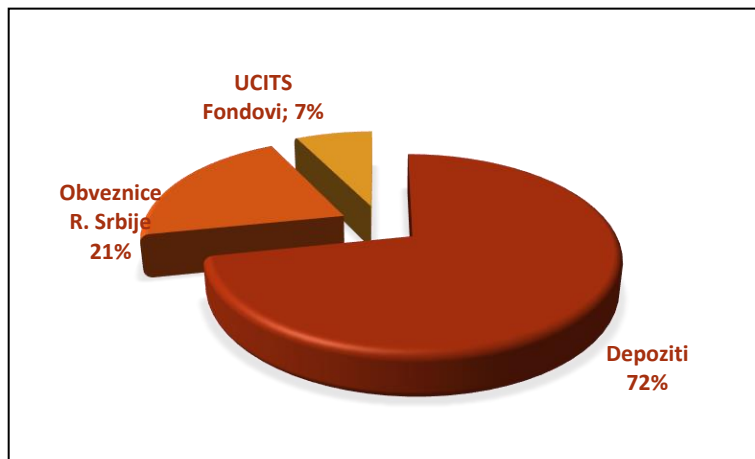


WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- **WVP Cash fond** sa stopom prinosa u prvih šest meseci 2021. godine od **1,87%** 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%.*

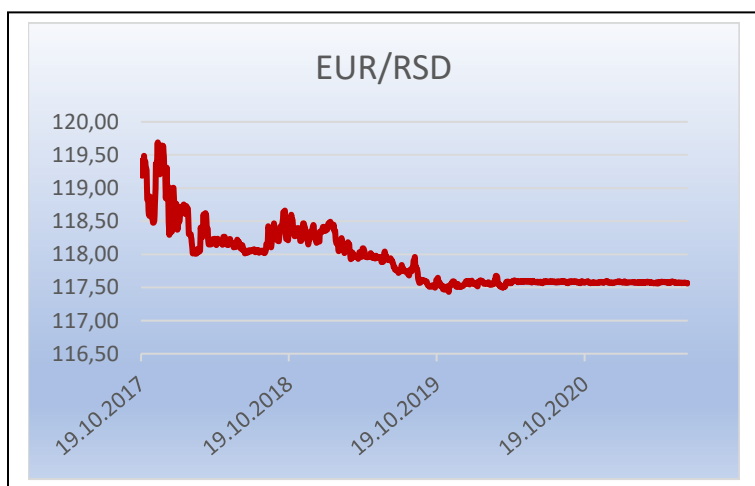
*Izvor podataka: nbs.rs

➤ 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



Promena kursa dinara u odnosu na evro

- Tokom prve polovine 2021. godine domaća valuta je zadržala stabilnost prema evru.
- Tokom poslednjih godinu dana kurs dinara se kretao u rasponu 117,5 – 117,6 prema evru što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- U drugom kvartalu domaća valuta ostala je nepromenjena u odnosu na evro, dok je u odnosu na dolar ojačala 1,7% a u odnosu na britansku funtu 0,7%.

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.