



Kvartalni izveštaj - Q4 2023
WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD

WVP
FUND MANAGEMENT

➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

Inflacija na globalnom nivou

Nakon neočekivanog rasta inflacije tokom trećeg kvartala i sumnji da će mere centralnih banaka dati rezultate u cilju suzbijanja inflacije, ipak tokom poslednjeg kvartala 2023. godine došlo je do pada stope inflacije, što se pozitivno odrazilo na ukupne ekonomske prilike u svetu. Iako je stopa rasta inflacije na godišnjem nivou značajno manja nego tokom 2022. godine, ona je i dalje veća od ciljane stope inflacije koja u većini vodećih svetskih ekonomija iznosi 2% na godišnjem nivou. Prema poslednjim podacima iz decembra 2023. godine, stopa inflacije u Sjedinjenim Američkim Državama iznosila je 3,4%.

Stabilizacija i pad cena potošačkih proizvoda podgrejali su očekivanja da će centralne banke na globalnom nivou početi sa obaranjem kamatnih stopa tokom 2024. godine. Najava američkog FEDa kao i drugih centralnih banaka da se inflacija kreće ka željenom nivou i da je realno očekivati pad kamatnih stopa u narednoj godini, dovela je do rasta cena državnih obveznica na globalnom nivou, kao i do rasta cena akcija na globalnim tržištima kapitala. Američke državne obveznice na dve godine, koje se uzimaju kao reper gde se mogu očekivati kamatne stope Američke centralne banke i u kom pravcu će se finansijska tržišta kretati, trenutno se kupuju po stopama prinosa od 4,4%, dosta niže nego što je to bio slučaj krajem septembra kada je ta stopa prinosa iznosila 5,15%.

Za razliku od SAD, inflacija u Evropi je u padu od početka 2023. godine i prema poslednjim podacima Evropske centralne banke iznosi 2,9%. Uprkos značajnom padu stope inflacije, ECB i dalje zadržava agresivnu politiku koja podrazumeva zadržavanje visokih kamatnih stopa u narednom periodu, a sve u cilju suzbijanja stope inflacije na projektovanih 2% godišnje. Trenutno, kamatna stopa ECB iznosi 4,0%. Sa druge strane, evropska reperska stopa Euribor 6M takođe je u padu i trenutno je na 3,86% nakon što je u septembru zabeležila maksimalne vrednosti od 4,1%.

Mere centralnih banaka

Američka centralna banka (FED) tokom poslednjeg kvartala 2023. godine zadržala je postojeću kamatnu stopu od 5,25%, uz najavu da će, ukoliko se nastavi trend smanjenja inflacije, doći do smanjenja kamatnih stopa tokom 2024. godine. Prema poslednjim informacijama i javnim izjavama članova FEDa, tokom 2024. godine treba očekivati tri smanjenja kamatnih stopa od po 25bp, a da prvo smanjenje treba da se desi krajem prvog ili početkom drugog kvartala. Iako su šira javnost i investitori očekivali četiri smanjenja tokom 2024, sama najava da do smanjenja kamatnih stopa gotovo sigurno dolazi u 2024. godini, imala je izuzetno pozitivan efekat na globalna finansijska tržišta.

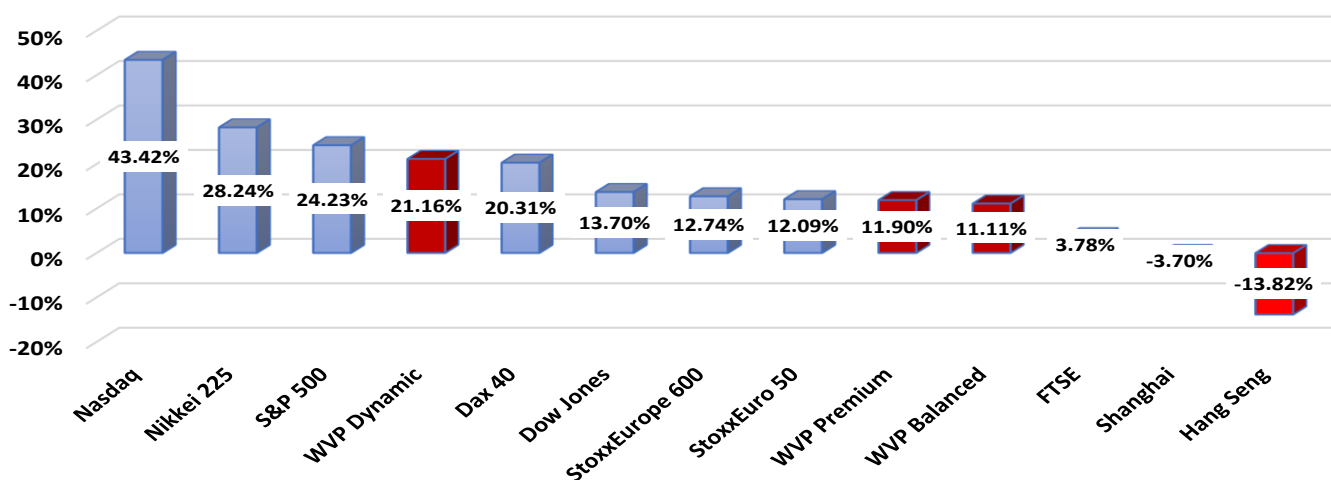
Evropska centralna banka (ECB) i dalje se drži restriktivnih mera i visoke kamatne stope od 4,5%, što je i najveća vrednost od uvođenja evra. Ipak, pad inflacije uticao je da predstavnici ECB u svojim zvaničnim izjavama budu optimističniji nego što su to bili krajem septembra. ECB je takođe najavila da će pomno pratiti kretanje inflacije ali isto tako i mere koje budu preduzimale ostale vodeće centralne banke. Isto kao i u Sjedinjenim američkim državama, prema izjavama čelnika ECB i u Evropi se očekuje pad kamatnih stopa tokom 2024. godine.

➤ Globalna tržišta akcija u prethodnom kvartalu

Globalna tržišta akcija zabeležila su snažan rast u poslednjem kvartalu, a sve kao posledica pada stope inflacije i najave centralnih banaka da će tokom 2024. godine doći do smanjenja kamatnih stopa. Svi vodeći globalni indeksi pozitivno su poslovali tokom 2023. godine, među kojima su najveći rast zabeležili američki index Nasdaq sa rastom vrednosti od 43%, kao i japanski Nikkei225 sa rastom od 28%.

Na rast japanskih akcija, pored ostalog, pozitivano su uticale odluke Japanske centralne banke da uprkos inflaciji zadrži niske kamatne stope, što je u prethodnom periodu dovelo do pada vrednosti japanskog jena i rasta vrednosti akcija na japanskim berzama.

Globalni indeksi vs WVP fondovi - 2023. godina*
(31.12.2022-31.12.2023)



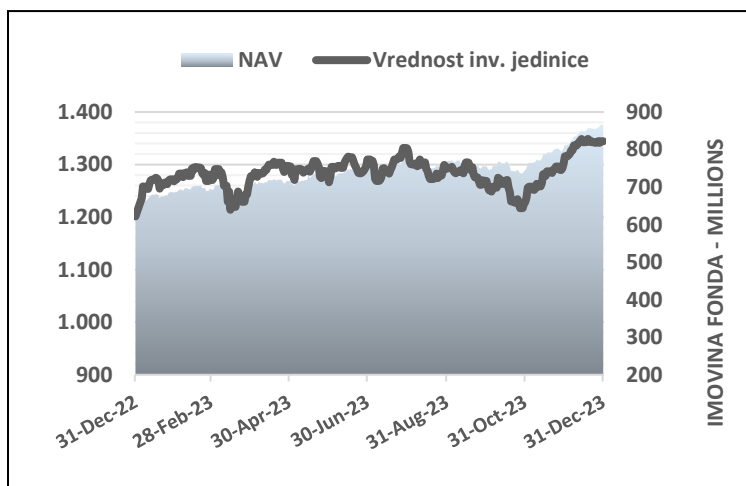
*Izvor podataka: <https://www.marketwatch.com/market-data>

Cena sirove nafte, nakon snažnog rasta tokom septembra, pala je za 20% u poslednjem kvartalu 2024. godine, bez obzira što su zemlje članice OPEC+ produžile odluku o smanjenju dnevne proizvodnje za 1,6 miliona barela, koja je doneta u junu 2023. godine.

Američka laka nafta (WTI) na kraju četvrtog kvartala prodavala se na nivou od oko \$71 za barel, što je za \$20 manje nego na kraju trećeg kvartala. Početkom decembra, cena sirove nafte na svetskim berzama pala je na nivo ispod 70\$ za barel, kao posledica smanjenja inflacije i loših makroekonomskih podataka vezanih za kinesku privredu. Međutim, tenzije na Bliskom istoku i u Crvenom moru, kao i strah od širenja ratnih sukoba na Arabijskom poluostrvu uticale su na stabilizaciju i blagi oporavak cene sirove nafte na globalnim berzama.

➤ WVP PREMIUM

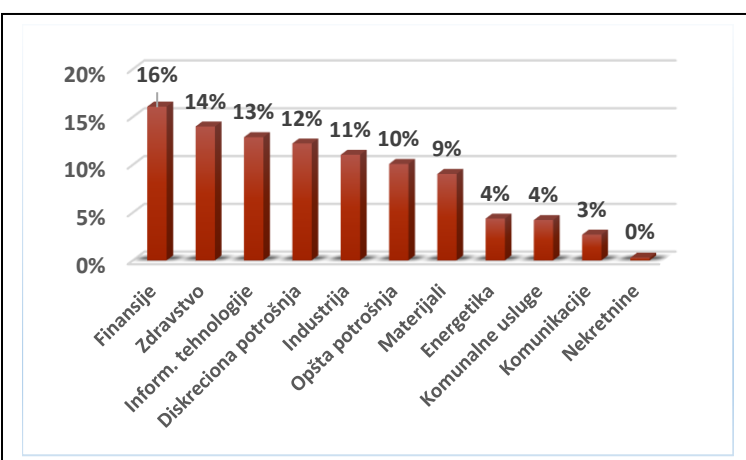
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa Dow Jones 30, EuroStoxx 50 i DAX 40.
- Rast cena akcija na globalnim tržištima kapitala tokom 2023. godine, pozitivno se odrazio i na WVP Premium fond, koji je u 2023. godini zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 11,9%. Posmatrajući samo poslednji kvartal 2023. godine, fond je zabeležio rast vrednosti investicione jedinice od 5,93% što je bilo u nivou sa kretanjima na globalnim finansijskim tržištima.
- 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 četvrtog kvartala 2023. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.344,37 dinara.



Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.12.2022-31.12.2023)	11,90%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.12.2023)	4,89%

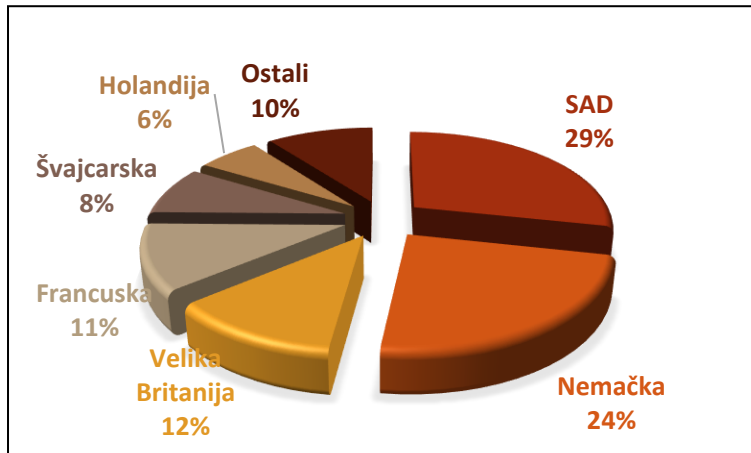
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 756 miliona na 866 milion dinara, odnosno za 14,5% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Premium fonda

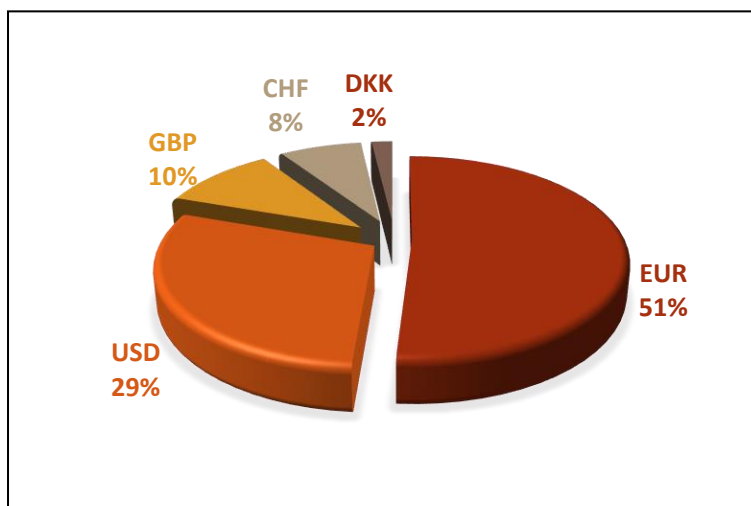
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori finansija, zdravstva i informacionih tehnologija.

➤ 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.

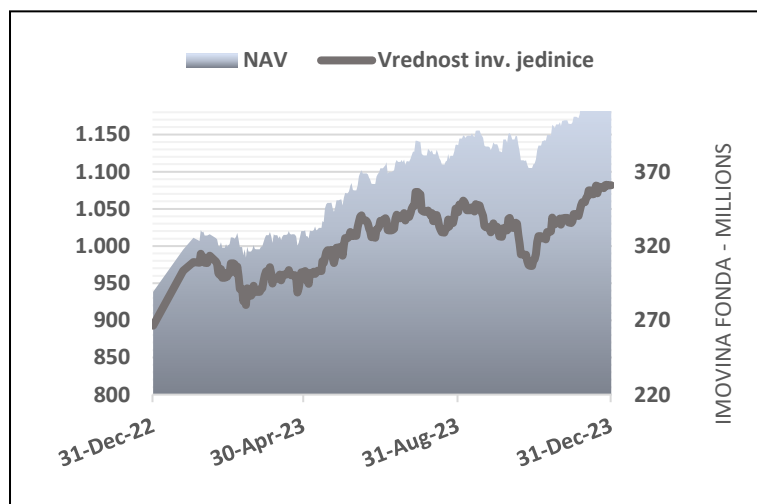


Valutna izloženost WVP Premium fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u kompanije čije su akcije denominovane u vodećim svetskim valutama. Ovakvom diversifikacijom uloženi sredstava investitori su zaštićeni od eventualne devalvacije domaće valute.
- Tokom poslednjeg kvartala dinar je ojačao u odnosu na evro za 0,02%, dok je u odnosu na američki dolar porastao za 4,41%. Britanska funta u trećem kvartalu oslabila je u odnosu na dinar za 0,23%.

➤ WVP DYNAMIC

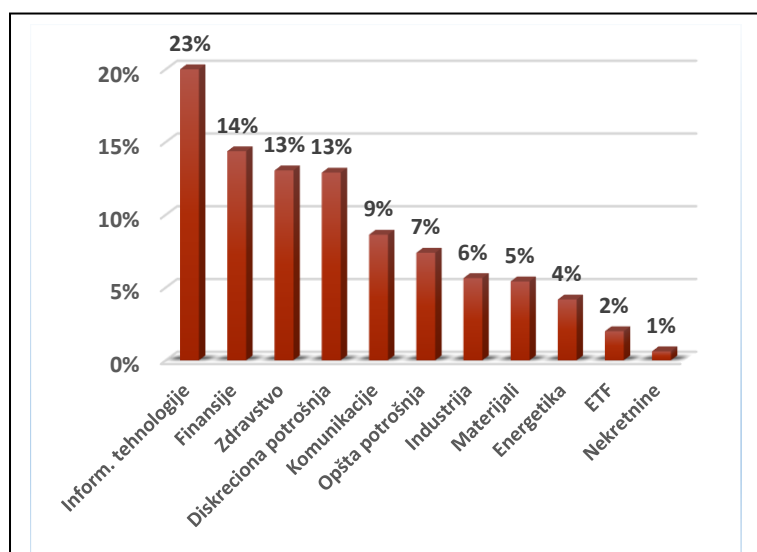
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Kina, Indija, Južna Koreja, Izrael i dr.
- Snažan rast cena akcija iz sektora visokih tehnologija i finansija, imao je ključan uticaj na to da vrednost investicione jedinice WVP Dynamic fonda tokom 2023. godine zabeleži rast od 21,16%, dok je posmatrajući poslednji kvartal investiciona jedinica Dynamic fonda zabeležila rast od 5,45%
- Na kraju četvrtog kvartala 2023. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.081,71 dinara.



Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.12.2022-31.12.2023)	21,16%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.12.2023)	1,28%

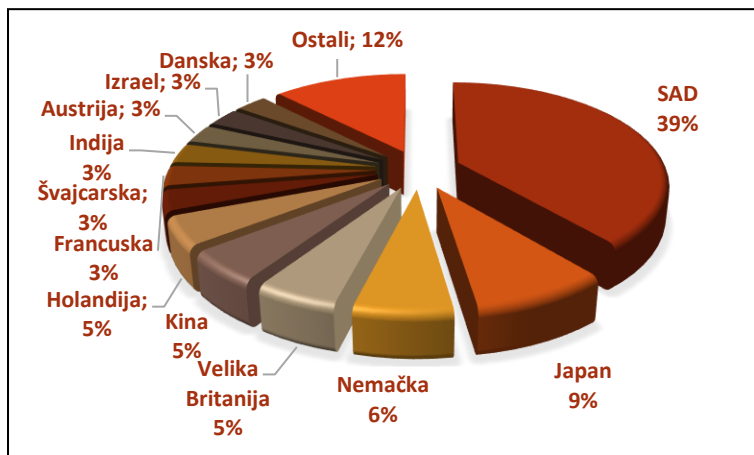
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 388 miliona na 440 miliona dinara, odnosno za 13,4% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

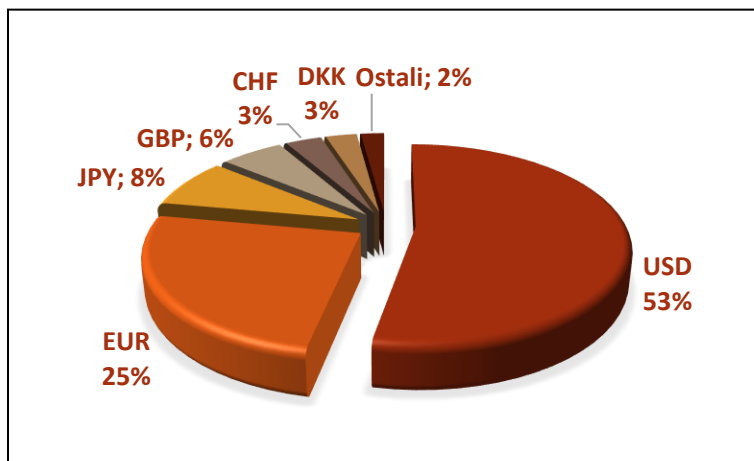
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, finansija i zdravstva.

➤ 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.

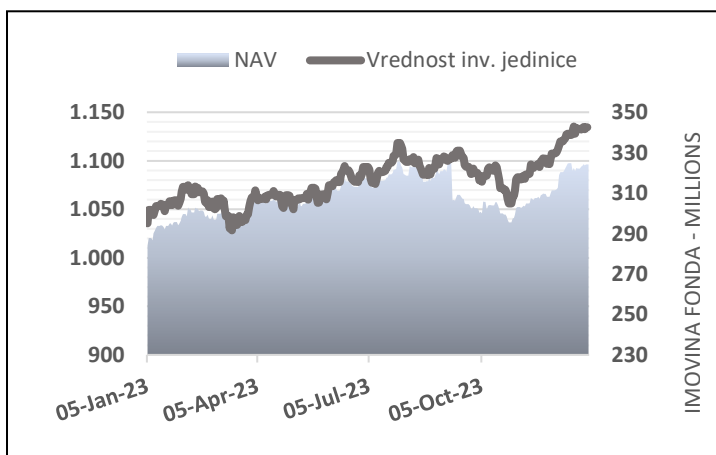


Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- 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

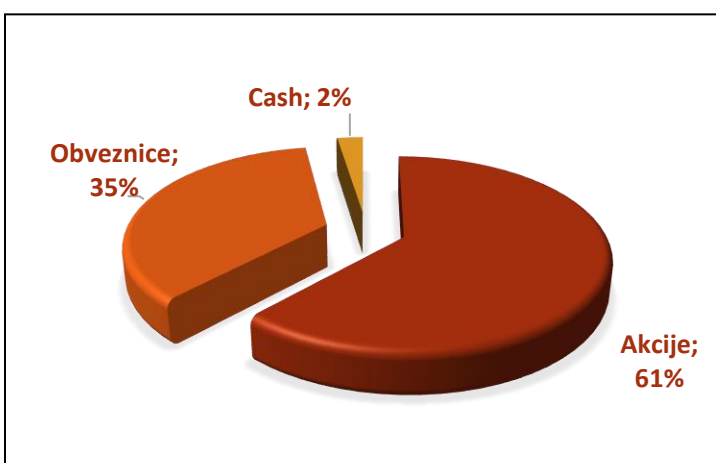
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira i u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- 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 i bankarske depozite.
- Rast cena akcija i obveznica u četvrtom kvartalu, pozitivno je uticao na rast vrednosti investicione jedinice koja je od početka godine porasla za 11,1%, dok je u četvrtom kvartalu fond zabeležio rast od 4,28%.
- Na kraju trećeg kvartala 2023. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.134,36 dinara.



Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.12.2022-31.12.2023)	11,11%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.12.2023)	2,05%

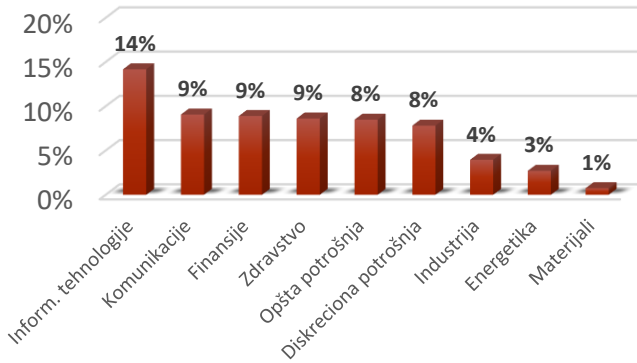
- Vrednost imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 302 miliona na 324 milion dinara, odnosno za 7,3% u odnosu na prethodni kvartal.



Struktura plasmana WVP Balanced fonda

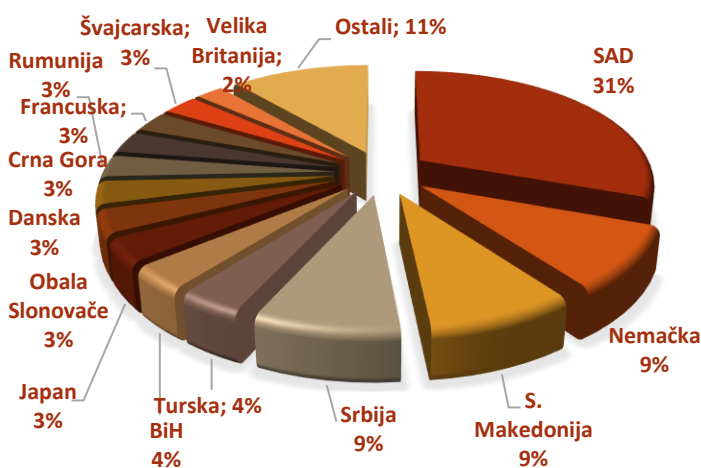
- WVP Balanced fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
 - Akcije najpoznatijih svetskih kompanija
 - Državne obveznice zemalja u razvoju
 - Depozite

➤ WVP BALANCED (nastavak)



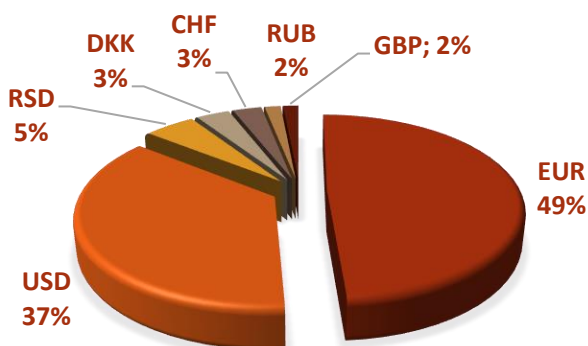
Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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, Severna Makedonija, Srbija, Crna Gora 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.

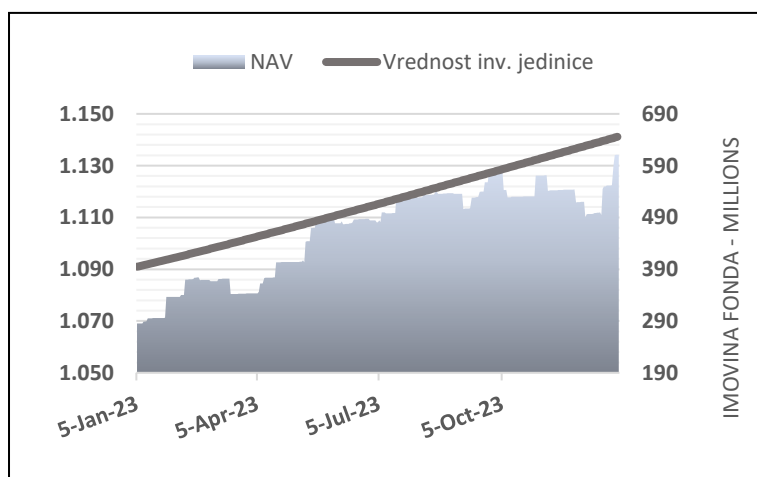


Valutna izloženost WVP Balanced fonda

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

➤ WVP CASH

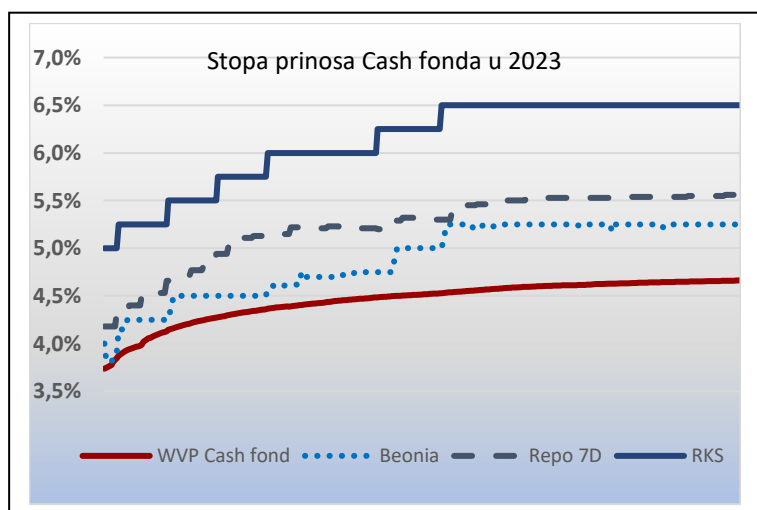
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
 - 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 (31.12.2022-31.12.2023)	4,66%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.09.2023)	2,15%

- Vrednost imovine u poslednjem kvartalu povećana je sa 577 miliona na 611 milion dinara, odnosno za 5,9% u odnosu na prethodni kvartal.

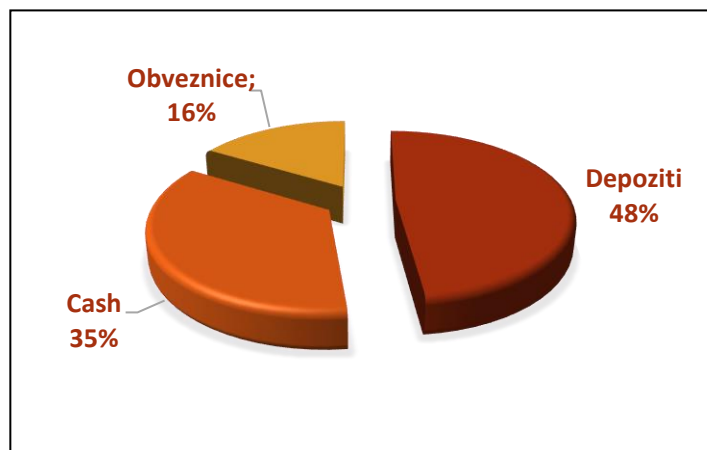


WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- **WVP Cash fond** je u 2023. godini ostvario stopu prinosa od **4,66%** na godišnjem nivou.
- **Beonia** kamatna stopa zabeležila je rast od početka godine i kretala se u rasponu 4,0% - 5,25%.*
- **Repo 7D** kamatna stopa u istom intervalu kretala se u rasponu 4,18% - 5,56%.*
- **Referentna kamatna stopa NBS** na dan 31.12.2023. iznosi 6,50%.

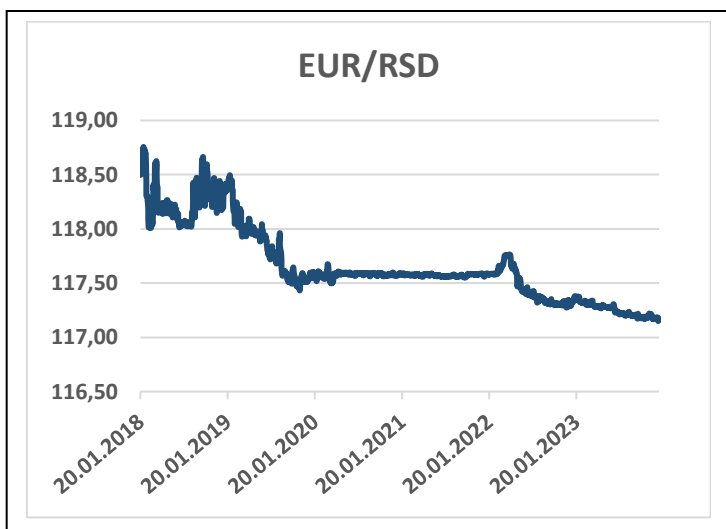
*Izvor podataka: nbs.rs

➤ 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



Promena kursa dinara u odnosu na evro

- Tokom četvrtog kvartala 2023. godine domaća valuta je zadržala stabilnost prema evru.
- Tokom poslednjih 12 meseci, srednji kurs dinara se kretao u rasponu 117,17 – 117,76 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom 2023. godinje, dinar je ojačao u odnosu na evro za 0,13%. U odnosu na američki dolar dinar je porastao za 3,89%. Britanska funta je u 2023. godini ojačala je u odnosu na dinar za 1,77%.

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.