



**Kvartalni izveštaj - Q3 2023**  
**WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD**

**WVP**  
FUND MANAGEMENT

## ➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

### Inflacija na globalnom nivou

Nakon što je u prvih 6 meseci tekuće godine stopa inflacije imala negativan trend i činilo se da mere centralnih banaka daju dobre rezultate, ipak tokom avgusta i septembra prisustvujemo ponovnom skoku cena na globalnom nivou. 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 septembra 2023. godine, stopa inflacije u Sjedinjenim Američkim Državama iznosila je 3,7%, nakon što je se u julu inflacija spustila na prihvatljivih 3%. Ponovni rast cena zabrinuo je investitore, pogotovo u pogledu daljih mera koje će preduzimati centralne banke i nastavka povećanja kamatnih stopa.

Očekivanja vezana za povećanja kamatnih stopa do kraja 2023. godine, dovela su do još jednog pada cena državnih obveznica na globalnom nivou. Stope prinosa na američke državne obveznice trenutno dostižu istorijske maksimume. Američke državne obveznice na dve godine, koje se uzimaju kao reper gde se mogu očekivati kamatne stope Američke centralne banke, porasle su preko psihološki bitne vrednosti od 5% i trenutno iznose 5,15%.

Za razliku od SAD, inflacija u Evropi je u konstantnom padu od početka 2023. godine, ali je i dalje veća od stope inflacije u SAD i trenutno iznosi 4,3%. Upravo zbog visoke stope inflacije od preko 4%, ECB i dalje zadržava agresivnu politiku koja podrazumeva nastavak podizanja kamatnih stopa u narednom periodu, a sve u cilju suzbijanja stope inflacije na projektovanih 2% godišnje. Trenutno, kamatna stopa ECB iznosi 4,3%. Sa druge strane, evropska reporna stopa Euribor 6M neprekidno raste od sredine 2022. godine i trenutno je na istorijskom maksimumu i iznosi 4,14%.

### Mere centralnih banaka

Američka centralna banka (FED) u septembru je zadržala postojeću kamatnu stopu od 5,25%, ali je takođe najavila nova podizanja kamatnih stopa do kraja 2023. godine. Veću zabrinutost investitora od daljeg podizanja kamatnih stopa izazvala je činjenica da FED namerava da visoke kamatne stope zadrži minimum do sredine 2024. godine, pre nego što počne sa postepenim smanjenjem. Pored ove mere, FED nastavlja i sa merama smanjenja aktive prodajom zapisa i hipotekarnih obveznica u ukupnoj vrednosti od 95 milijardi USD na mesečnom nivou. FED je najavio da će i dalje pomno pratiti kretanje inflacije, ali uporedo sa tim pratiće i negativne efekte rasta kamatnih stopa na tržište rada i eventualne znake recesije u narednom periodu.

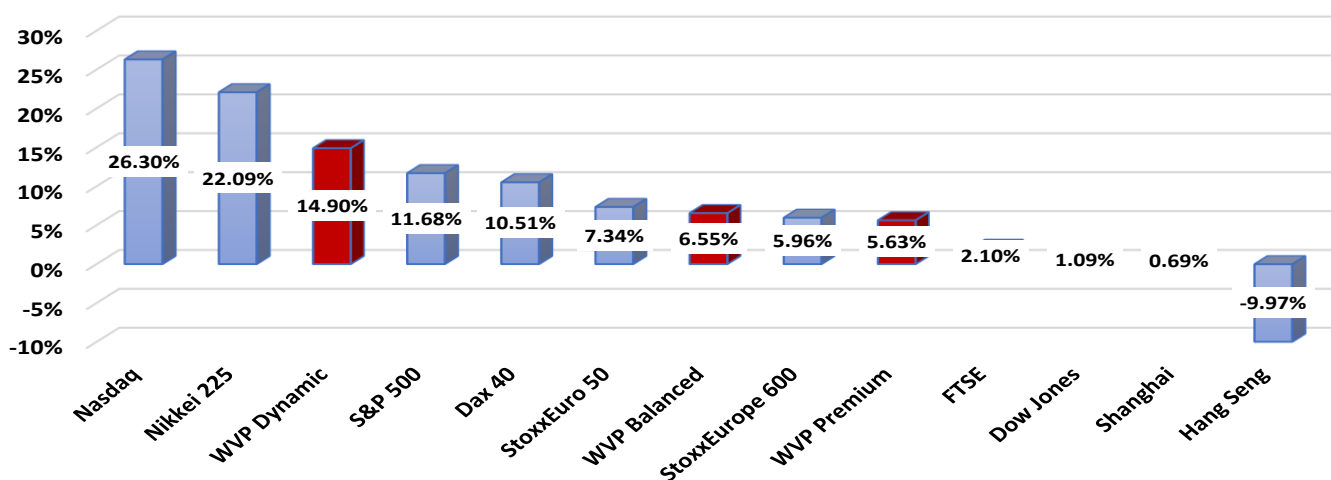
Evropska centralna banka (ECB) u septembru je podigla referentnu kamatnu stopu za 25bp, tako da kamatna stopa ECB trenutno iznosi 4,5%, što je najveća vrednost od uvođenja evra. ECB očekuje da će inflacija ostati još dugo visoka i da će na kraju 2023. godine biti 5,6%, dok se u 2024. godini očekuje da će inflacija iznositi 3,2%, što je i dalje više od projektovane stope od 2% na godišnjem nivou.

## ➤ Globalna tržišta akcija u prethodnom kvartalu

Globalna tržišta akcija, nakon rasta u prvom i drugom kvartalu 2023. godine, zabeležila su blagi pad u trećem kvartalu, ali u većini slučajeva zadržala su pozitivne rezultate od početka godine. Svi vodeći globalni indeksi pozitivno su poslovali u prvih 9 meseci 2023. godine, među kojima su najveći rast zabeležili američki index Nasdaq sa rastom vrednosti od 26%, kao i japanski Nikkei225 sa rastom od 22%.

Na rast japanskih akcija pored ostalog pozitivno 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\*  
(31.12.2022-30.09.2023)



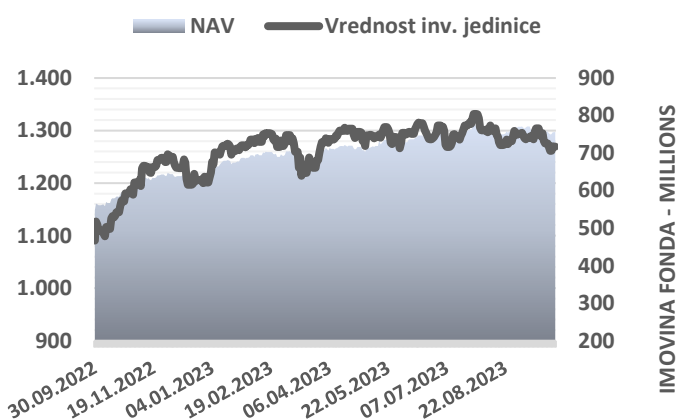
\*Izvor podataka: <https://www.marketwatch.com/market-data>

Cena sirove nafte zabeležila je snažan rast krajem trećeg kvartala 2023. godine, potpomognuta ponovnim rastom inflacije kao i činjenicom da su članice OPEC+ odluku o smanjenju dnevne proizvodnje za 1,6 miliona barela, koja je doneta u junu, produžile do kraja 2023. godine. Takođe, Rusija je u septembru donela odluku o smanjenju izvoza nafte na neodređeno vreme, što je dodatno uticalo na rast cene ovog energenta.

Američka laka nafta (WTI) na kraju trećeg kvartala prodavala se na nivou od oko \$92 za barel, što je za \$20 više nego na kraju prethodnog kvartala. Nakon odluke OPEC+ u junu cena sirove nafte varirala je od \$67 - \$75, dok je u septembru cena naglo skočila, probivši granicu od 90\$ za barel, što samo odražava nesigurnost investitora u pogledu budućih dešavanja na globalnom političkom i ekonomskom planu.

## ➤ WVP PREMIUM

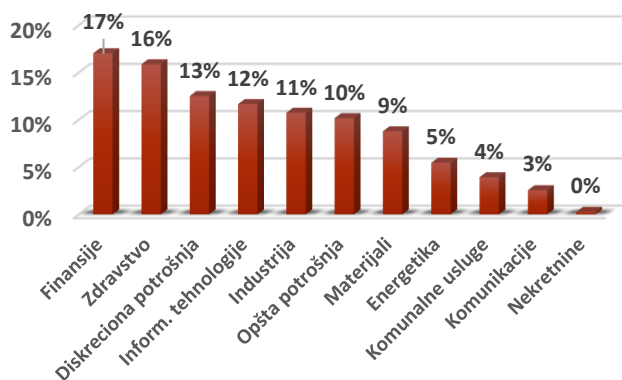
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa Dow Jones 30, EuroStoxx 50 i DAX 40.
- Umereni rast cena akcija na globalnim tržištima kapitala u prvih 9 meseci 2023. godine, pozitivno se odrazio i na WVP Premium fond, koji je u navedenom periodu zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 5,63%. Posmatrajući samo treći kvartal, fond je imao pad vrednosti investicione jedinice od 3,11% što je bilo u nivou sa kretanjima na globalnim finansijskim tržištima, koja su takođe zabeležila pad u poslednjem kvartalu.
- 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 trećeg kvartala 2023. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.269,09 dinara.



### Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2022-30.09.2023)	16,37%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-30.09.2023)	4,09%

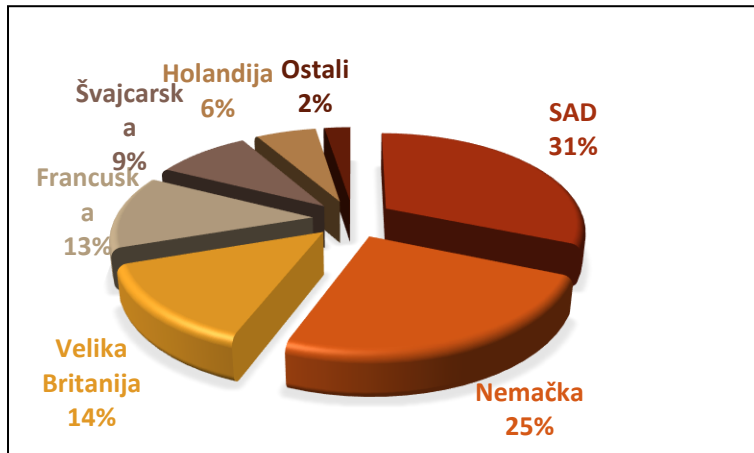
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 751 miliona na 756 milion dinara, odnosno za 0,5% u odnosu na prethodni kvartal.



### Sektorska izloženost WVP Premium fonda

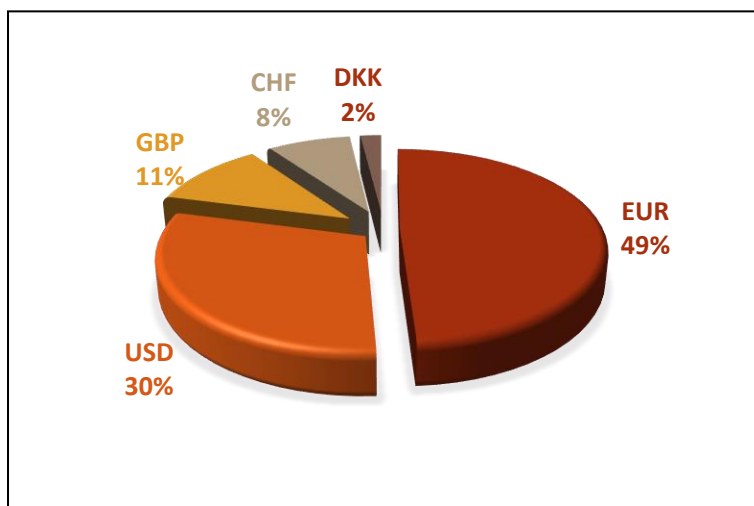
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori finansija, zdravstva i diskreционе potrošnje.

## ➤ 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.

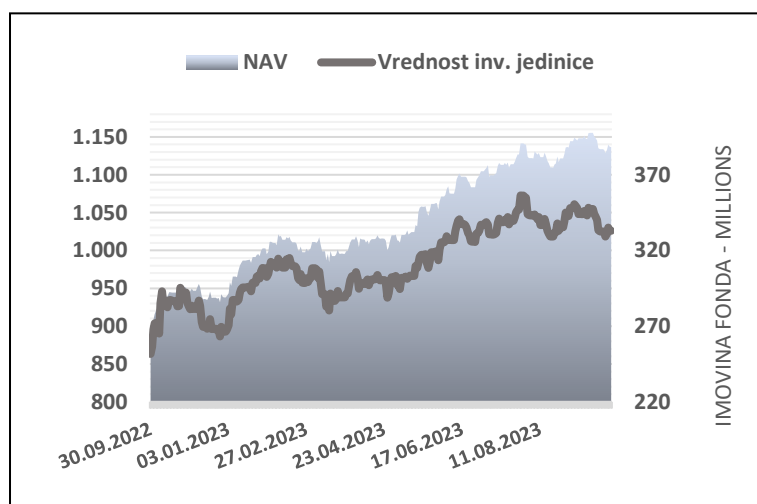


### Valutna izloženost WVP Premium fonda

- 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 ojačao u odnosu na evro za 0,03%, dok je u odnosu na američki dolar pao za 2,72%. Britanska funta u trećem kvartalu oslabila je u odnosu na dinar za 0,6%.

## ➤ WVP DYNAMIC

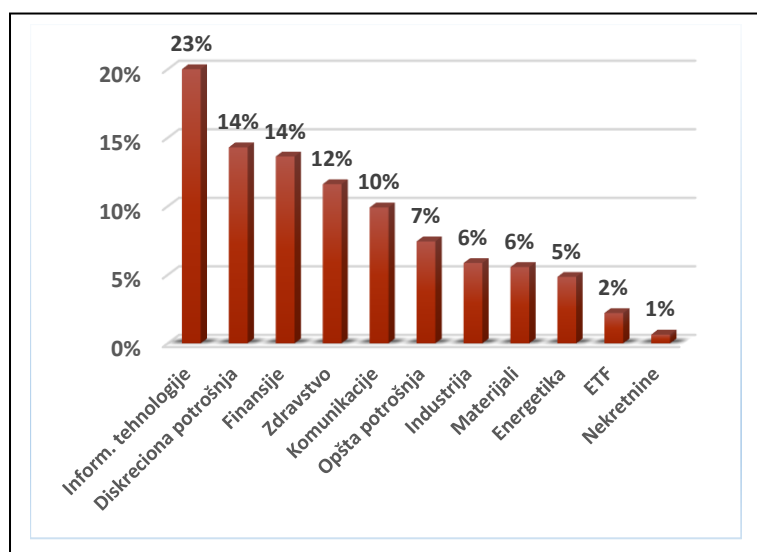
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Kina, Indija, Južna Koreja, Izrael i dr.
- Rast cena akcija iz sektora visokih tehnologija i finansija, značajno je uticao na to da vrednost investicione jedinice WVP Dynamic fonda zabeleži snažan rast u prvih 9 meseci 2023. godine u iznosu od 14,9%, dok je u poslednjem kvartalu fond zabeležio blagi pad u iznosu od 0,78%.
- Na kraju trećeg kvartala 2023. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.025,82 dinara.



### Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2022-30.09.2023)	18,84%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-30.09.2023)	0,43%

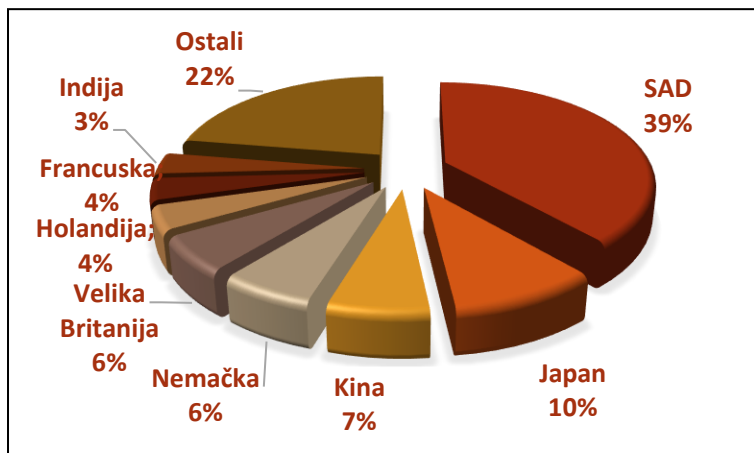
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 372 miliona na 388 milion dinara, odnosno za 4% u odnosu na prethodni kvartal.



### Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

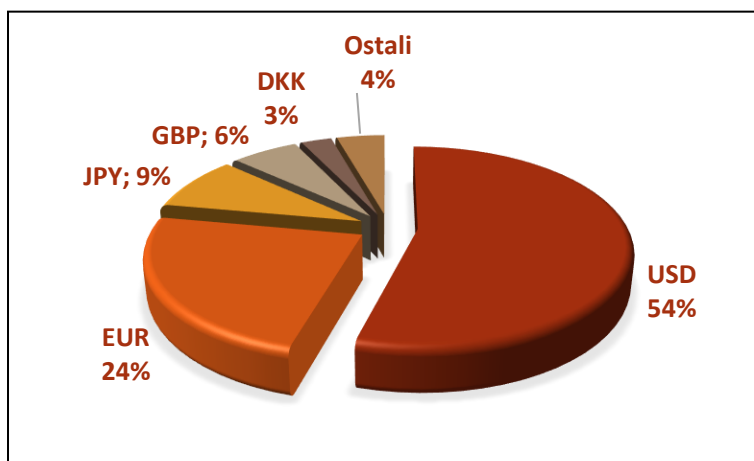
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, diskreционе (ciklične) potrošnje, i finansija.

## ➤ 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.

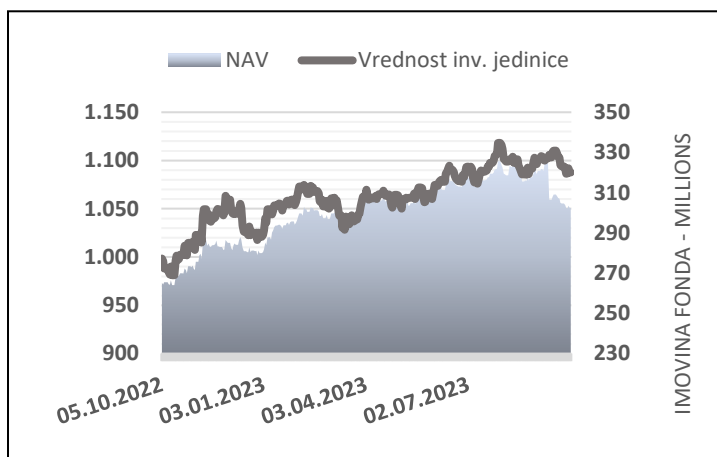


### Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- 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

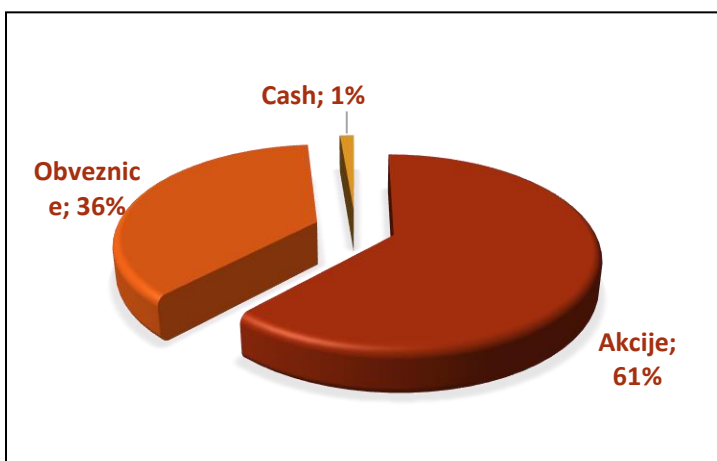
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira i u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- 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 kao i blagi rast cena obveznica u trećem kvartalu, pozitivno je uticao na rast vrednosti investicione jedinice koja je od početka godine porasla za 6,5%, dok je u trećem kvartalu fond zabeležio blagu korekciju od 0,52%.
- Na kraju trećeg kvartala 2023. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.087,77 dinara.



### Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2022-30.09.2023)	11,35%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-30.09.2023)	1,42%

- Vrednost imovine fonda u poslednjem kvartalu pala je sa 317 miliona na 302 milion dinara, odnosno za 4,7% u odnosu na prethodni kvartal.

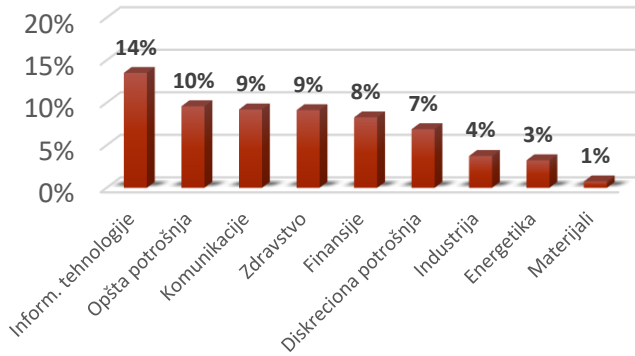


### Struktura plasmana WVP Balanced fonda

- 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

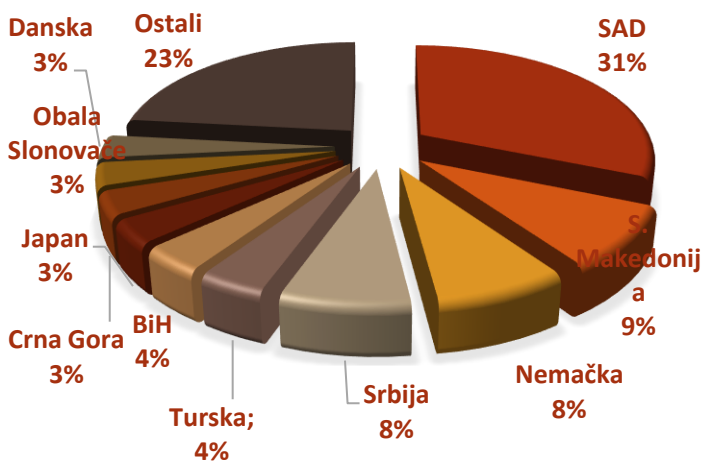


## ➤ WVP BALANCED (nastavak)



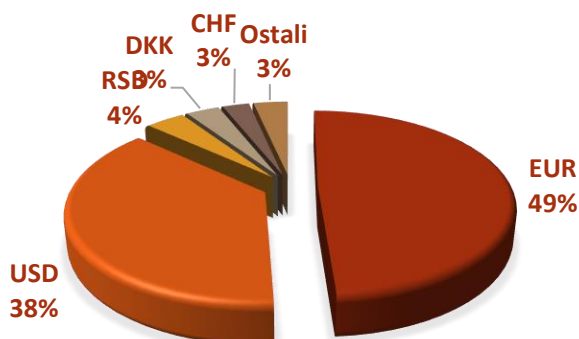
### Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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, Egipat, 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.

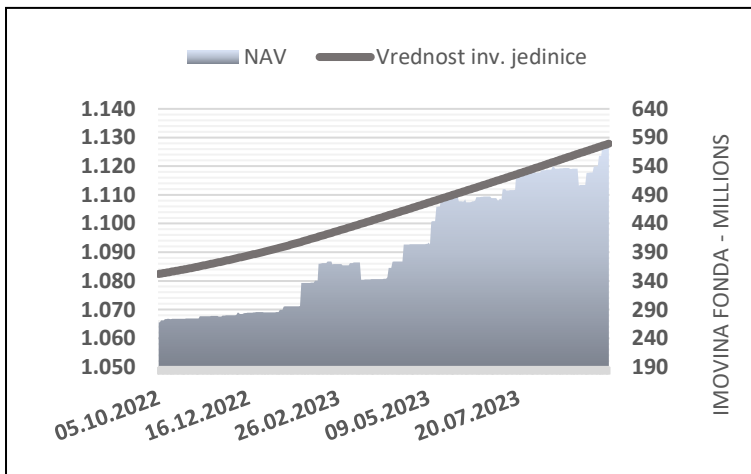


### Valutna izloženost WVP Balanced fonda

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

## ➤ WVP CASH

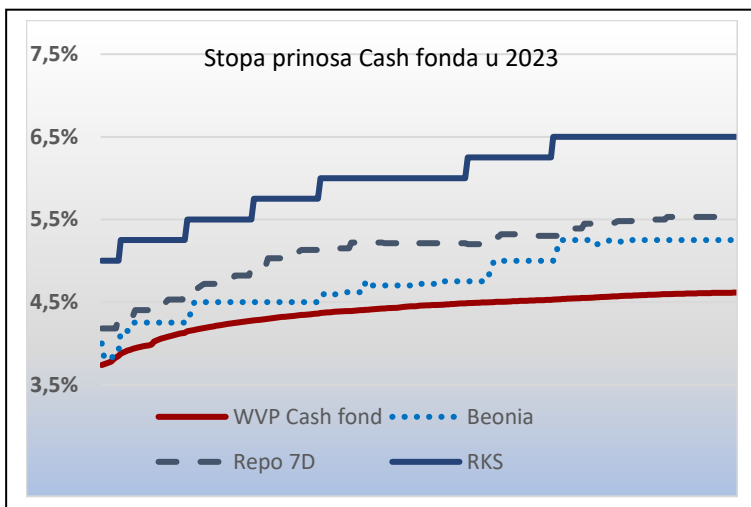
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
  - 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 (30.09.2022-30.09.2023)	4,24%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.09.2023)	2,04%

- Vrednost imovine u poslednjem kvartalu povećana je sa 484 miliona na 577 milion dinara, odnosno za 19% u odnosu na prethodni kvartal.
- 

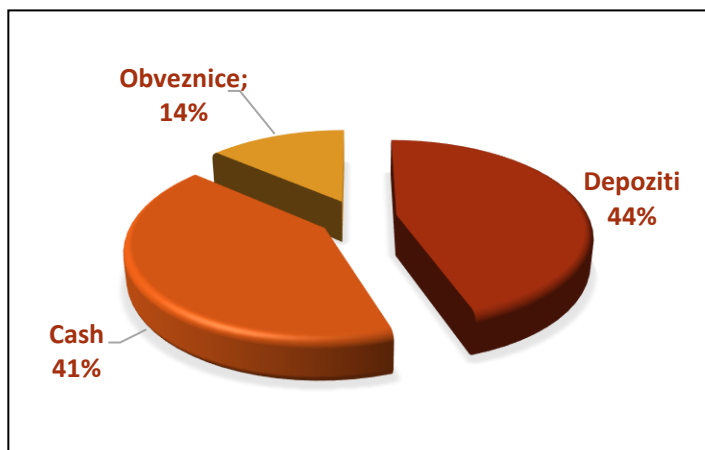


### WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- **WVP Cash fond** je od početka 2023. godine ostvario stopu prinosa od **4,61%** 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% - 5,53%.\*
- **Referentna kamatna stopa NBS** na dan 30.09.2023. iznosi 6,50%.

\*Izvor podataka: nbs.rs

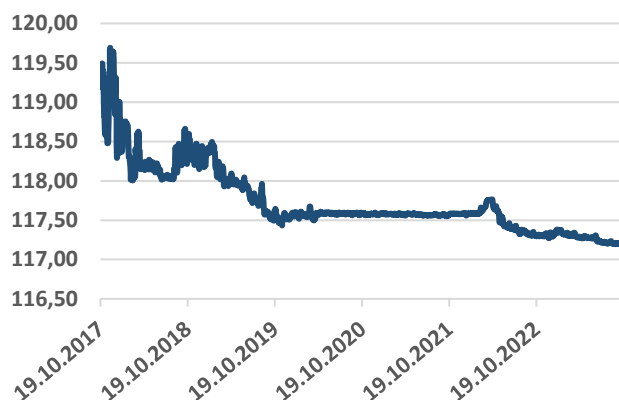
## ➤ WVP CASH (nastavak)



### 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

### EUR/RSD



### Promena kursa dinara u odnosu na evro

- Tokom trećeg kvartala 2023. godine domaća valuta je zadržala stabilnost prema evru.
- Tokom poslednjih 12 meseci, srednji kurs dinara se kretao u rasponu 117,19 – 117,76 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom prvih 9 meseci 2023. godinje, dinar je blago ojačao u odnosu na evro za 0,10%. U odnosu na američki dolar dinar je oslabio za 0,5%. Britanska funta je od početka godine ojačala je u odnosu na dinar za 2,0%.

**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.**