



Kvartalni izveštaj - Q1 2023
WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD

WVP
FUND MANAGEMENT

➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

Inflacija na globalnom nivou

Trend rasta inflacije na globalnom nivou, koji je usporen tokom poslednjeg kvartala 2022. godine, nastavljen je i u prvom kvartalu 2023. godine (nakon snažnog rasta u prvih devet meseci 2022. godine), što je imalo pozitivan efekat na finansijska tržišta. Prema poslednjim podacima iz marta 2023. godine, stopa inflacije u Sjedinjenim Američkim Državama iznosila je 5,0%, što je manje u odnosu na februar ove godine kada je bila 6,0%, a naročito je to smanjenje evidentno u odnosu na jun 2022. godine kada je dostigla rekordnu vrednost od 9,1%.

Smanjenje stope inflacije uticalo je pozitivno i na stabilizaciju cena na globalnim tržištima obveznica, kao i na rast kamatnih stopa. Američke obveznice na dve godine, koje se uzimaju kao reper gde se mogu očekivati kamatne stope Američke centralne banke, stabilizovale su se na nivou od oko 4,0%. Međutim, za razliku od SAD, kamate na evropskim finansijskim tržištima i dalje rastu, čemu doprinosi i agresivna politika ECB koja je na stanovištu da će se nastaviti sa podizanjem kamatnih stopa i u 2023. godini, a sve u cilju suzbijanja stope inflacije na projektovanih 2% godišnje. Trenutno, kamatna stopa ECB iznosi 3,5%. Sa druge strane, evropska reperska stopa Euribor 6M neprekidno raste od sredine 2022. godine i trenutno je na desetogodišnjem maksimumu i iznosi 3,33%. O kolikom rastu Euribor 6M kamatne stope se radi kazuje i činjenica da je Euribor 6M u decembru 2021. godine iznosio -0,53%.

Mere centralnih banaka

Američka centralna banka (FED) nastavila je i u prvom kvartalu 2023. godine sa podizanjem referentne kamatne stope, ali znatno opreznije i sa minimalnim rastom od 25bp u februaru i martu, što je znatno manje nego što je to bio slučaj tokom predhodne godine kada je FED podizao kamatne stope za po 75 bp. FED je tokom prezentovanja poslednjeg izveštaja o inflaciji najavio da će i dalje pratiti kretanje inflacije, ali uporedo sa tim pratiće i negativne efekte rasta kamatnih stopa na tržište rada i eventualne znake recesije u narednom periodu. Trenutna kamatna stopa u SAD iznosi 5,0% i po većini analitičara, prostor za dalji rast je izuzetno sužen i očekivanja su da će FED još eventualno jednom podići kamatnu stopu za 25bp i da više neće biti podizanja kamatnih stopa do kraja 2023. Trenutna očekivanja su da će do pada kamatnih stopa doći tek početkom 2024. godine.

Evropska centralna banka (ECB) pratila je poteze koje je vukao američki FED i u martu je podigla referentnu kamatnu stopu za 50bp, nakon što je za isti iznos kamatna stopa bila podignuta i u januaru, tako da trenutno iznosi 3,5%. Međutim, za razliku od američkih kolega, predstavnici ECB najavili su i da će tokom 2023. godine zadržati agresivan kurs po pitanju rasta kamatnih i da će i naredni rast kamatne stope iznositi 50bp.

Geopolitička dešavanja

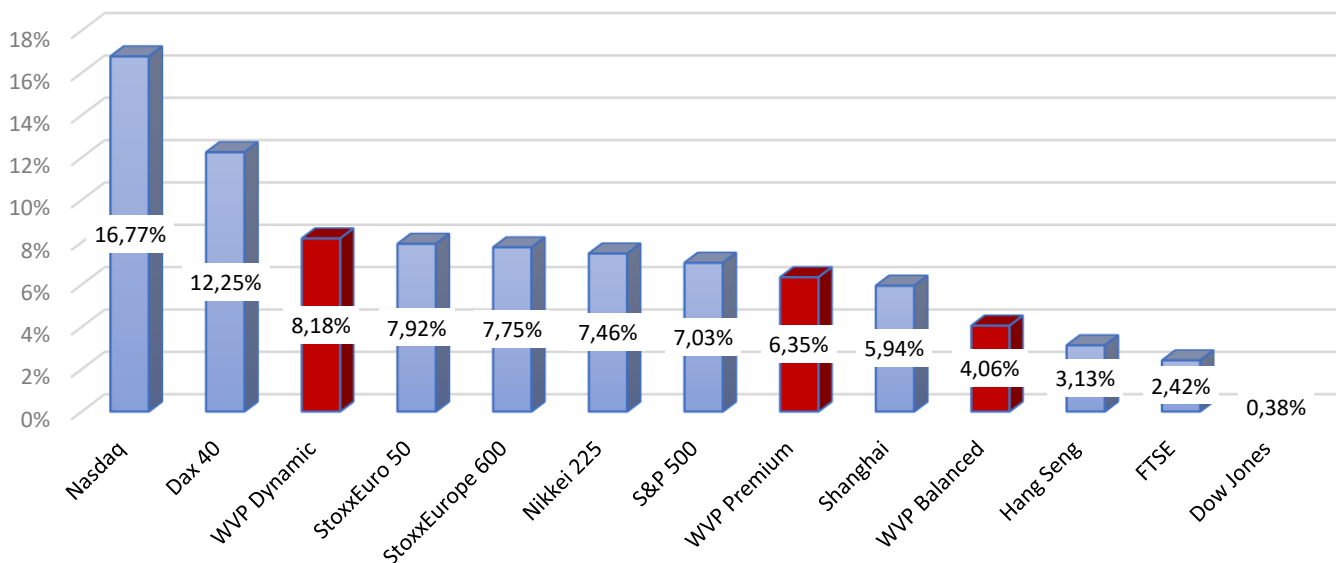
Na istoku Evrope nastavljen je ratni konflikt između Rusije i Ukrajine, koji je nakon sprovedenih referenduma i pripajanja istočnih delova Ukrajine Rusiji, prešao u novu fazu. Dolazak zime nije smanjio intenzitet ratnih dejstava i razaranja, gde je naročitu štetu pretrpeo ukrajinski elektro-energetski sistem, usled čega je na teritoriji cele Ukrajine ugroženo snabdevanje električnom energijom. Trenutno, Evropa trpi pritisak farmera i proizvođača hrane zbog prekomernog uvoza ukrajinske pšenice po niskim cenama, što pretilo da destabilizuje evropsko tržište, naročito onaj deo koji se graniči sa Ukrajinom.

Ratni konflikt doveo je do uvođenja strogih sankcija prema ruskim kompanijama i pojedincima tokom 2022. godine, kao i do povlačenja zapadnih kompanija sa ruskog tržišta. Pored ruske i ukrajinske ekonomije, značajne gubitke trpe i vodeće evropske ekonomije, pre svih Nemačka, kao i zemlje istočne Evrope koje se graniče sa Ukrajinom i koje su primile veliki broj izbeglica sa područja ugroženih ratnim dejstvima.

➤ Globalna tržišta akcija u prethodnom kvartalu

Nakon što su globalna finansijska tržišta, a naročito tržišta akcija i obveznica, zabeležila gubitke tokom 2022. godine, situacija se znatno promenila u prvom kvartalu 2023. godine i to u pozitivnom smislu. Globalna tržišta akcija zabeležila su rast u prvom kvartalu, naročito je taj rast bio primetan na onim tržištima i kod onih industrija koje su pretrpele najveće gubitke u predhodnoj godini. Svi vodeći globalni indeksi pozitivno su poslovali u prvom kvartalu 2023. godine, među kojima su najveći rast zabeležili američki index Nasdaq sa rastom vrednosti od 16,7%, kao i nemački Dax sa rastom od 12,2%.

Globalni indeksi vs WVP fondovi - 2023. godina*
(31.12.2022-31.03.2023)



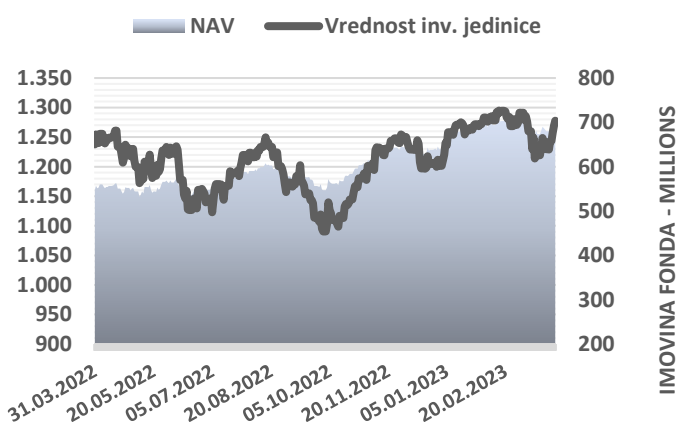
*Izvor podataka: <https://www.marketwatch.com/market-data>

Cena sirove nafte nastavila je da pada i u prvom kvartalu 2023. godine, pre svega zbog smanjene privredne aktivnosti u Kini i najave moguće recesije u 2023. godini koja može imati globalni karakter. Da bi sprečile dalji pad cena sirove nafte, članice OPEC+ su na poslednjem sastanku krajem marta donele odluku o smanjenju dnevne proizvodnje za 1,16 miliona barela.

Američka laka nafta (WTI) i BRENT na kraju prvog kvartala prodavale su se na nivou oko \$75 za barel, dok je tokom leta 2022. godine, sirova nafta na svetskim berzama dostizala vrednosti od preko \$120 za barel. Nakon odluke OPEC+ cena sirove nafte stabilizovana je na nivoima oko \$75- \$80, međutim, primetna je i dalje velika dnevna volatilnost cena, 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.
- Rast cena akcija na globalnim tržištima kapitala u poslednjem kvartalu, pozitivno se odrazio i na WVP Premium fond, koji je zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u navedenom periodu u iznosu od 6,35%, što je na nivou prosečnog rasta globalnih tržišta akcija.
- 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 prvog kvartala 2023. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.277,69 dinara.

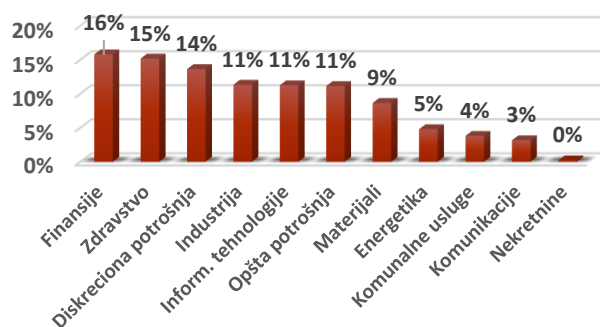


Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.03.2022-31.03.2023)	3,24%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.03.2023)	4,60%

- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 639 miliona na 707 milion dinara, odnosno za 10% u odnosu na prethodni kvartal.

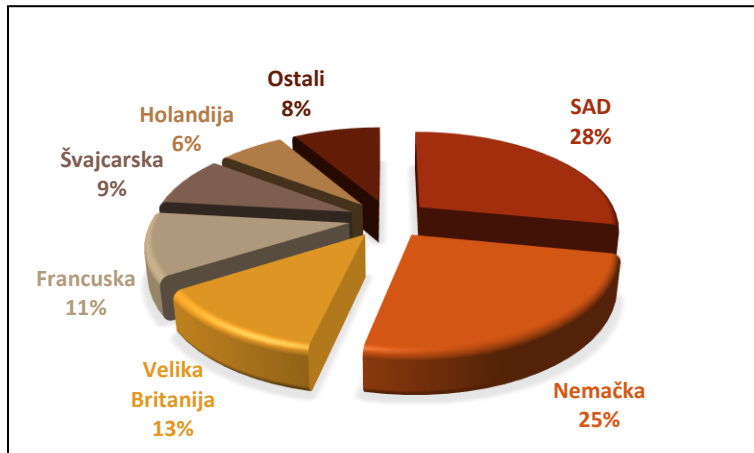
Sektorska izloženost fonda



Sektorska izloženost WVP Premium fonda

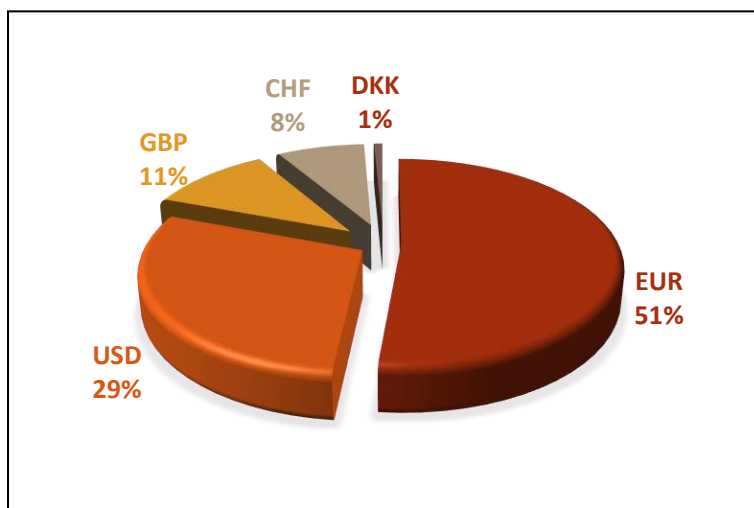
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori finansija, zdravstva i diskrecione potrošnje.

➤ 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.

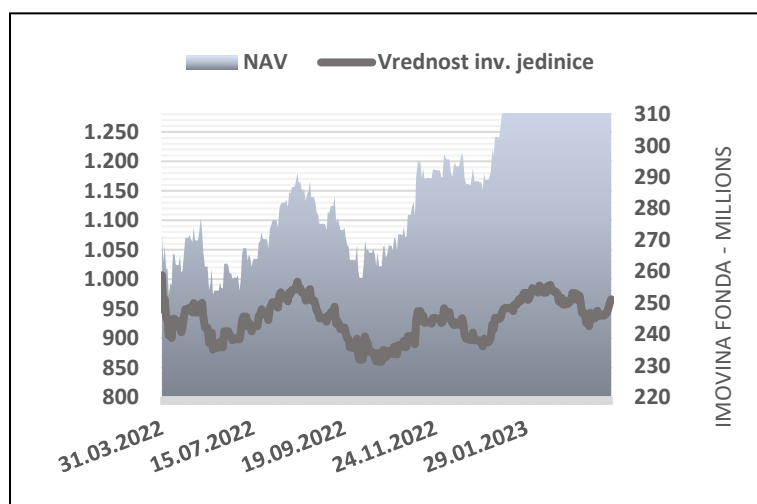


Valutna izloženost WVP Premium fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u kompanije čije su akcije denominovane u vodećim svetskim valutama. Ovakvom diversifikacijom uloženi sredstava investitori su zaštićeni od eventualne devalvacije domaće valute.
- Tokom poslednjeg kvartala dinar je ostao nepromenjen u odnosu na evro dok je u odnosu na američki dolar porastao za 2,3%. Britanska funta u četvrtom kvartalu porasla 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 dr.
- Rast cena akcija iz sektora visokih tehnologija, značajno je uticao na to da vrednost investicione jedinice WVP Dynamic fonda zabeleži solidan rast u prvom kvartalu 2023. godine koji je iznosio 8,2%, što je iznad proseka koji su zabeležila globalna tržišta akcija.
- Na kraju prvog kvartala 2023. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 965,84 dinara.

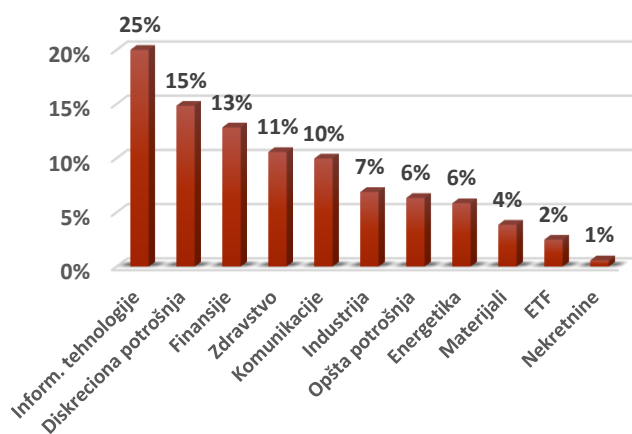


Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.03.2022-31.03.2023)	-4,06%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.03.2023)	-0,64%

- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 289 miliona na 327 milion dinara, odnosno za 13% u odnosu na prethodni kvartal.

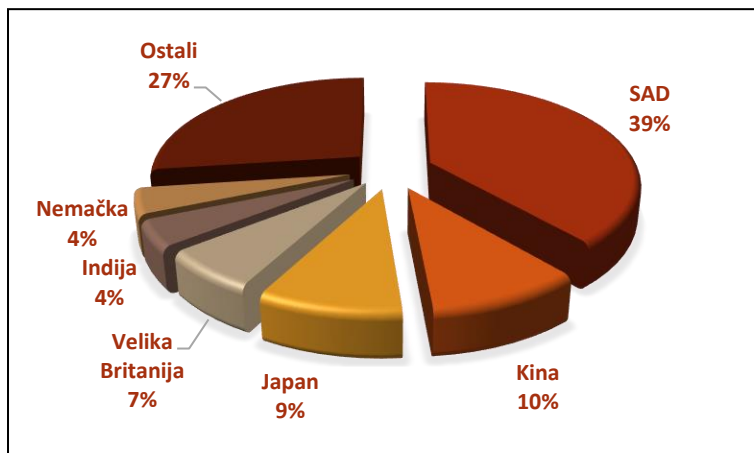
Sektorska izloženost fonda



Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

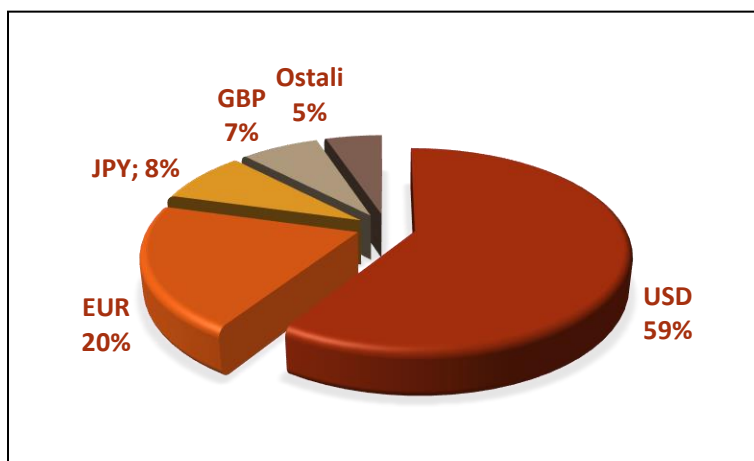
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, diskrezione (ciklične) potrošnje, komunikacija i finansija.

➤ 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.

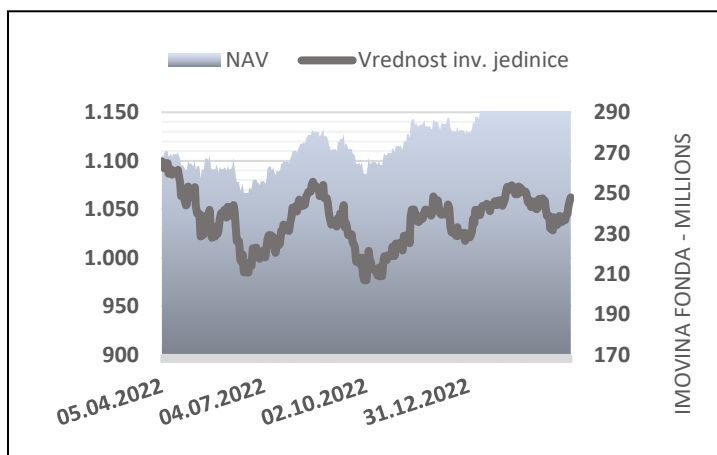


Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- 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

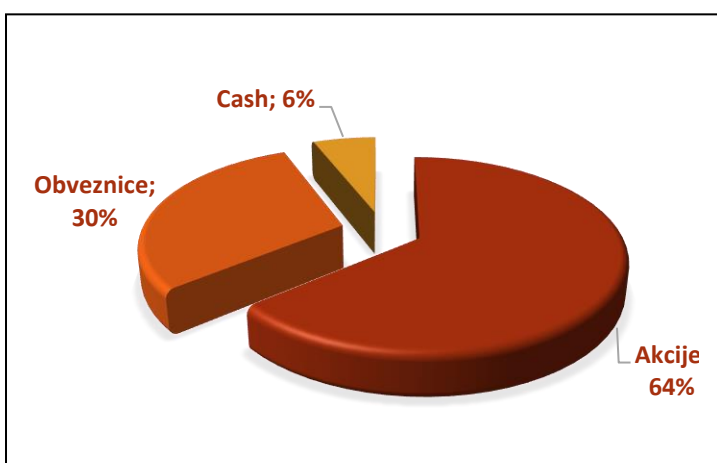
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira i u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- 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, bankarske depozite i slično.
- Rast cena akcija i obveznica na globalnim finansijskim tržištima, pozitivno je uticao na rast vrednosti investicione jedinice u prvom kvartalu koji je iznosio 4,1%, što je u skladu sa globalnim rastom cena akcija i obveznica.
- Na kraju prvog kvartala 2023. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1062,31 dinara.



Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.03.2022-31.03.2023)	-1,97%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.03.2023)	1,12%

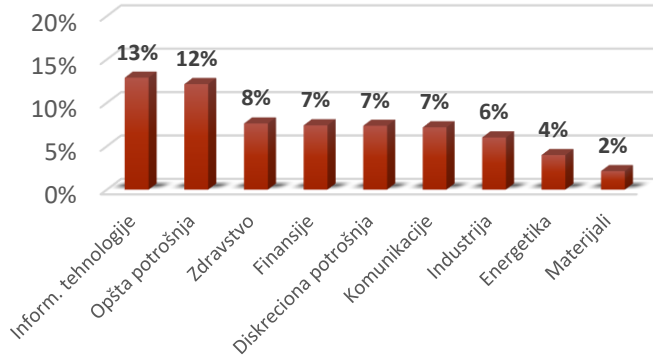
- Vrednost imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 279 miliona na 305 milion dinara, odnosno za 9% u odnosu na prethodni kvartal.



Struktura plasmana WVP Balanced fonda

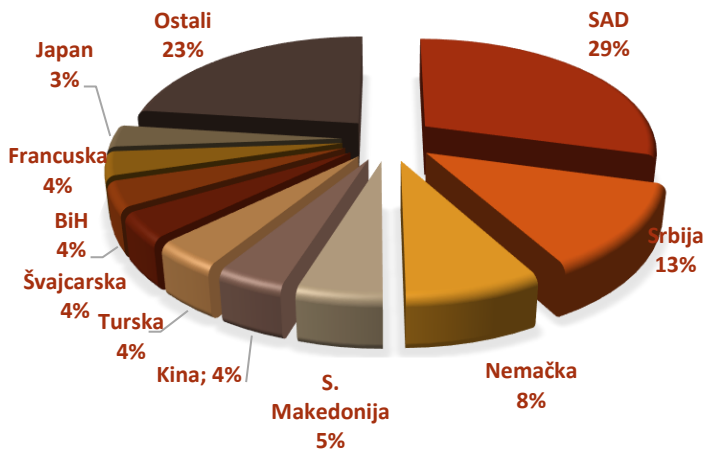
- WVP Balanced fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
 - Akcije najpoznatijih svetskih kompanija
 - Državne obveznice zemalja u razvoju
 - Depozite

➤ WVP BALANCED (nastavak)



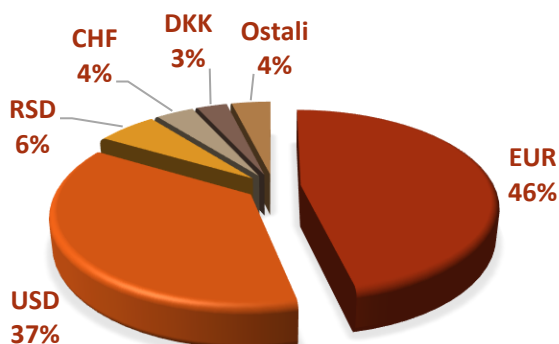
Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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, Egipat, Srbija 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.

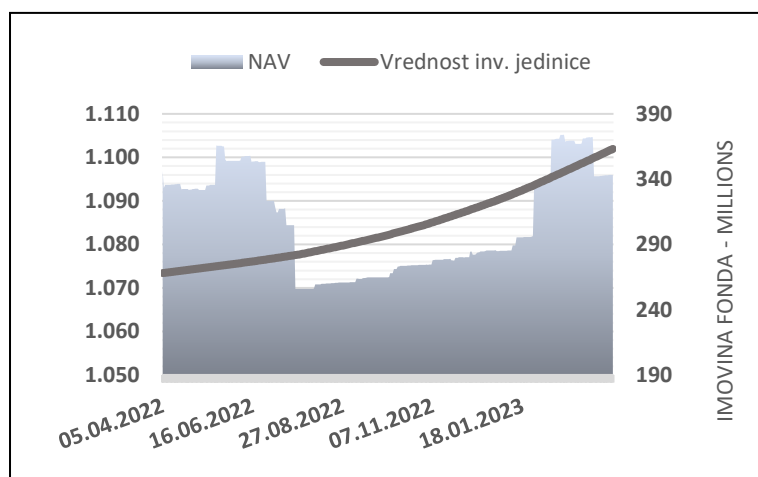


Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- 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

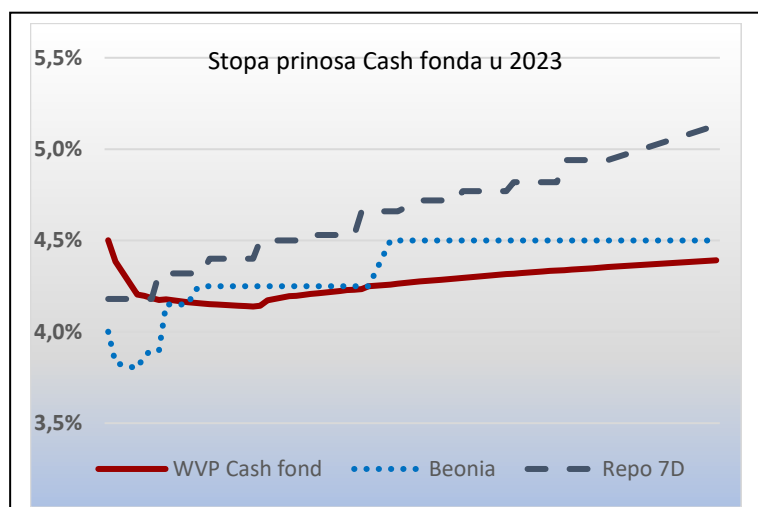
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
 - 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 (31.03.2022-31.03.2023)	2,67%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.03.2023)	1,80%

- Vrednost imovine u poslednjem kvartalu povećana je sa 285 miliona na 343 miliona dinara, odnosno za 20% u odnosu na prethodni kvartal.

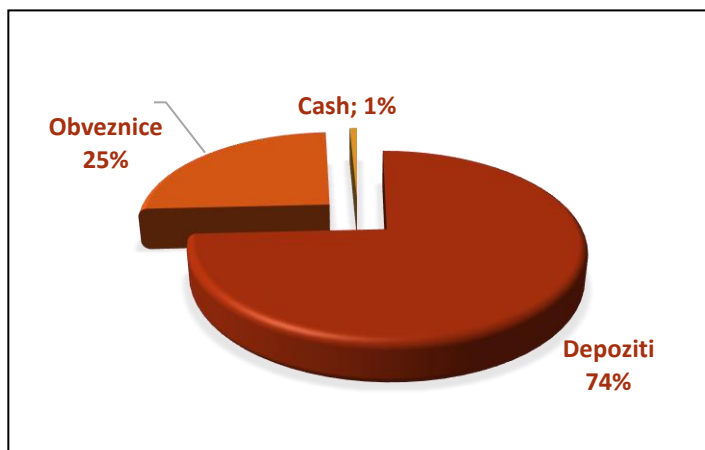


WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- **WVP Cash fond** je u prvom kvartalu 2023. godine ostvario stopu prinosa od **4,35%** na godišnjem nivou.
- **Beonia** kamatna stopa zabeležila je rast od početka godine i kretala se u rasponu 4,0% - 4,5%.*
- **Repo 7D** kamatna stopa u istom intervalu kretala se u rasponu 4,18% - 5,13%.*

*Izvor podataka: nbs.rs

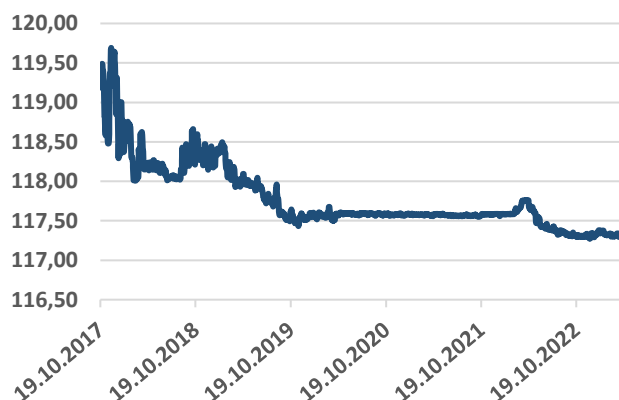
➤ WVP CASH (nastavak)



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 prvog kvartala 2023. godine domaća valuta je zadržala stabilnost prema evru.
- Tokom poslednjih 12 meseci, srednji kurs dinara se kretao u rasponu 117,29 – 117,38 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom prvog kvartala dinar je ostao nepromenjen u odnosu na evro, dok je u odnosu na američki dolar porastao za 2,35%. Britanska funta u prvom kvartalu ojačala je u odnosu na dinar 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, KAO I U SEDIŠTU DRUŠTVA I KOD OVLAŠĆENIH DISTRIBUTERA.