



**Kvartalni izveštaj - Q3 2022**  
**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 započeo tokom trećeg kvartala 2021. godine, nastavljen je visokim tempom i u trećem kvartalu 2022. godine, sa izrazito negativnim uticajem na finansijska tržišta. Prema poslednjim podacima, stopa inflacije u Sjedinjenim Američkim Državama tokom leta je smanjena, ali je i dalje na istorijski visokom nivou od 8,3%, koliko je iznosila u avgustu, nakon što je u junu zabeležila višedecenijski maksimum od 9,1% na godišnjem nivou. Mesečna stopa inflacije za mesec avgust iznosila je 0,1%, što može biti nagoveštaj stabilizacije cena na globalnom nivou.

Visoka stopa inflacije negativno se odrazila na globalna tržišta 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, dostigle su krajem septembra vrednosti od 4,3%, što je najviši nivo od 2018. godine. Evropska reporna stopa Euribor 6M trenutno je na desetogodišnjem maksimumu i iznosi 1,8%, uz očekivanja da će Evropska centralna banka u narednom periodu nastaviti agresivnije da podiže kamatnu stopu.

### Pooštavanje monetarnih mera centralnih banaka

Rast potrošačkih cena, daleko iznad projektovanih nivoa, koji je nastavljen i u trećem kvartalu, uticao je na to da vodeće centralne banke nastave sa agresivnim podizanjem kamatnih stopa kako bi obuzdale rast cena i svele inflaciju u ciljane i projektovane nivoe.

Američka centralna banka (FED) nastavila je sa rigoroznom politikom podižući kamatnu stopu za dodatnih 75 bp, isto kao i u junu mesecu, što je i najagresivniji nastup još od 1994. godine. FED je tokom prezentovanja poslednjeg izveštaja o inflaciji najavio da će i dalje zadržati agresivan pristup i da će nastaviti sa podizanjem kamatnih stopa sve dok se ne uvere da je rast cena stabilizovan na prihvatljivom nivou. Trenutna kamatna stopa u SAD iznosi 3,0%, uz očekivanja da će FED na narednom sastanku u novembru kamatnu stopu podići za još 75 bp, odnosno na 3,75%.

Evropska centralna banka (ECB) je na svom poslednjem sastanku održanom početkom juna najavila zaokret u svojoj monetarnoj politici, nakon više od decenije, što podrazumeva odustajanje od nultih kamatnih stopa i njihov postepen rast u narednom periodu. Nakon što je inflacija u Evrozoni tokom avgusta dostigla 9,1%, ECB je odlučila da poveća kamatnu stopu sa 0% na 0,75%, nakon višegodišnje politike držanja kamatnih stopa na negativnim vrednostima.

### Geopolitička dešavanja

Na istoku Evrope nastavljen je ratni konflikt između Rusije i Ukrajine, koji nakon promene situacije na terenu i sprovedenih referenduma i pripajanja istočnih delova Ukrajine Rusiji, preći da pređe u novu, još razorniju i opasniju fazu.

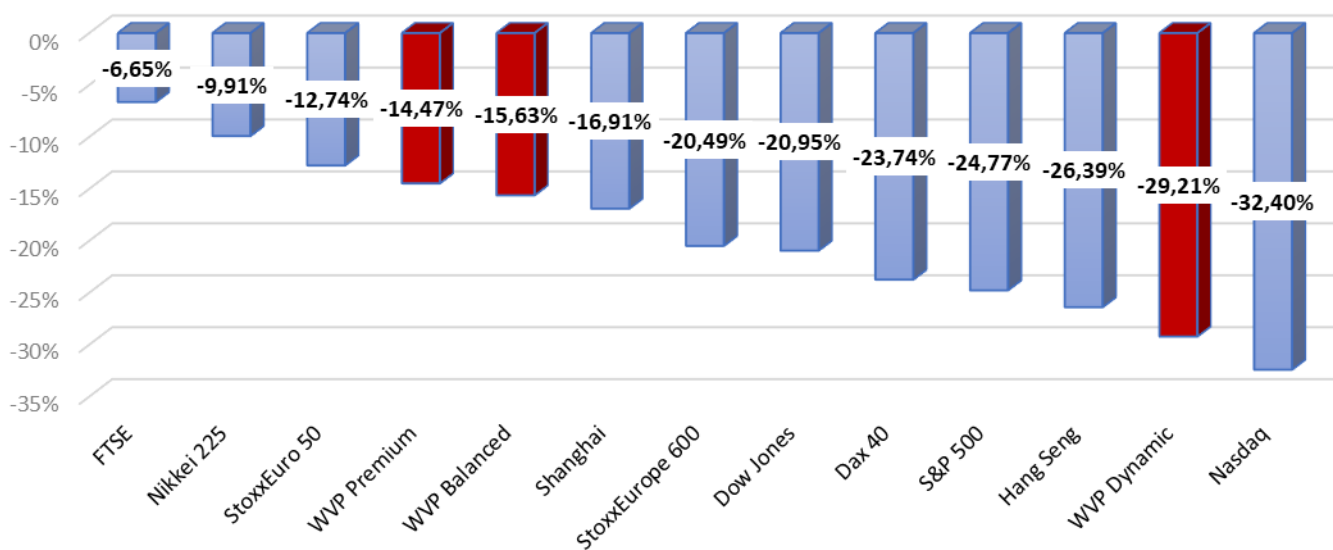
Ratni konflikt doveo je do uvođenja strogih sankcija prema ruskim kompanijama i pojedincima, kao i do povlačenja zapadnih kompanija sa ruskog tržišta. Pored ruske ekonomije, značajne gubitke trpe i vodeće evropske ekonomije, pre svih Nemačka, što se negativno odrazilo i na vrednosti evropskih akcija čiji indeksi su od početka godine izgubili i preko 30% tržišne vrednosti. Pored krize u istočnoj Evropi, tokom trećeg kvartala podignute su i tenzije u jugoistočnoj Aziji gde je došlo do zaoštavanja situacije između Kine i Tajvana, što je takođe negativno uticalo na globalna finansijska tržišta.

## ➤ Globalna tržišta akcija u prethodnom kvartalu

Najveći deo globalnih tržišta akcija pretrpeo je značajan pad vrednosti, najveći još od perioda izbijanja pandemije korona virusa. Rast inflacije i kamatnih stopa koji je nastavljen i u trećem kvartalu, negativno se odrazio na globalna tržišta akcija. Posmatrajući tržišta po regionima, najveću korekciju cena zabeležila su tržišta Evrope i severne Amerike, dok je nešto povoljnija situacija bila na azijsko-pacifičkim tržištima.

Najveći pad vrednosti od početka 2022. godine zabeležili su indeksi koji u svom sastavu imaju akcije visokotehnoloških kompanija. Pored navedenih kompanija i akcije iz svih ostalih sektora pretrpele su značajnu korekciju cena, osim akcija iz sektora energetike i farmacije.

Globalni indeksi vs WVP fondovi - 2022. godina\*  
(31.12.2021-30.09.2022)



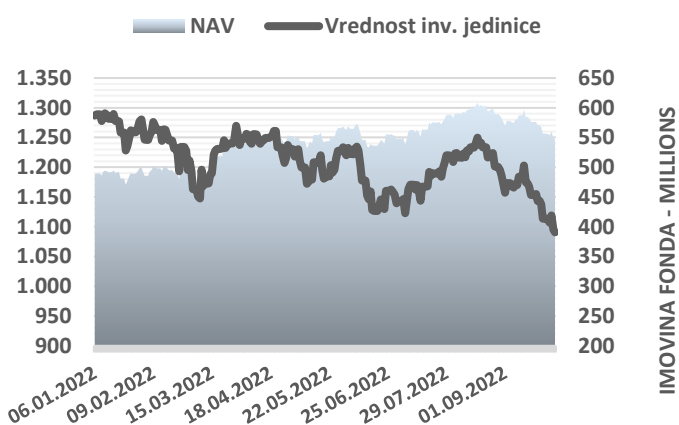
\*Izvor podataka: <https://www.marketwatch.com/market-data>

Cena sirove nafte stabilizovala se na nivoima ispod 90 dolara, međutim cena prirodnog gasa i dalje je na rekordno visokom nivou, pre svega zbog sankcija uvedenih Rusiji i najnovijih dešavanja oko gasovoda Severni tok 1 i 2, kao i velike neizvesnosti oko snabdevanja gasom evropskih zemalja tokom predstojeće zime. Cena sirove nafte i rast cene prirodnog gasa i dalje odlučujuće utiče na rast cena metala i drugih sirovina, naročito u sektoru prerađivačke industrije gde je već duži period postoji nestašica komponenata za većinu privrednih grana i industrija.

Američka laka nafta (WTI) i BRENT na kraju trećeg kvartala prodavale su se ispod \$90 za barel, dok je tokom prethodnog perioda sirova nafta dostizala vrednosti od preko \$120 za barel. Iako je cena stabilizovana na ovim nivoima, primetna je i dalje velika dnevna volatilitet cena, što samo odražava nesigurnost investitora u pogledu budućih dešavanja na globalnom političkom i ekonomskom planu.

## ➤ WVP PREMIUM

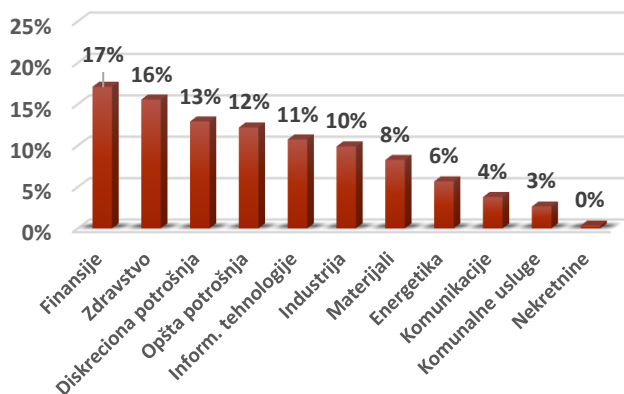
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa Dow Jones 30, EuroStoxx 50 i DAX 40.
- Pad cena akcija na globalnim tržištima kapitala negativno se odrazio i na WVP Premium fond, koji je zabeležio pad vrednosti investicione jedinice u trećem kvartalu 2022. godine u iznosu od 4,3%, dok je pad od početka 2022. godine iznosio 14,5%.
- 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 2022. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.090,58 dinara.



### Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2021-30.09.2022)	-8,23%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-30.09.2022)	1,77%

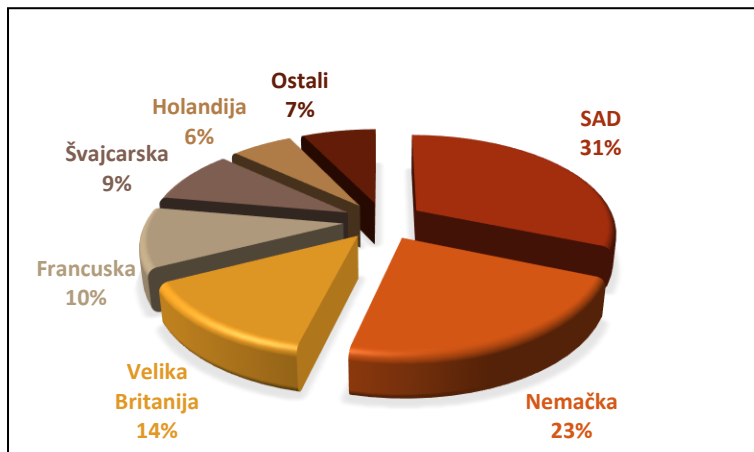
- Vrednost neto imovine fonda u trećem kvartalu ostala je nepromenjena u odnosu na prethodni kvartal i iznosila je 546 miliona dinara.



### Sektorska izloženost WVP Premium fonda

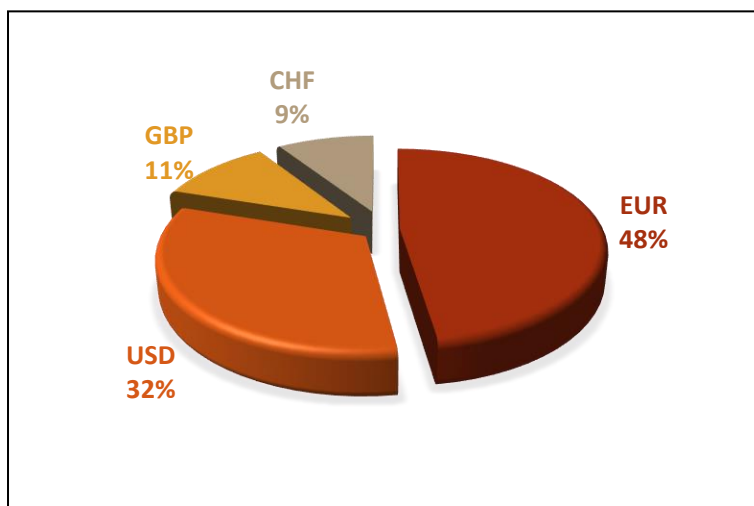
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori finansija, zdravstva i diskrecione potrošnje.

## ➤ 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.

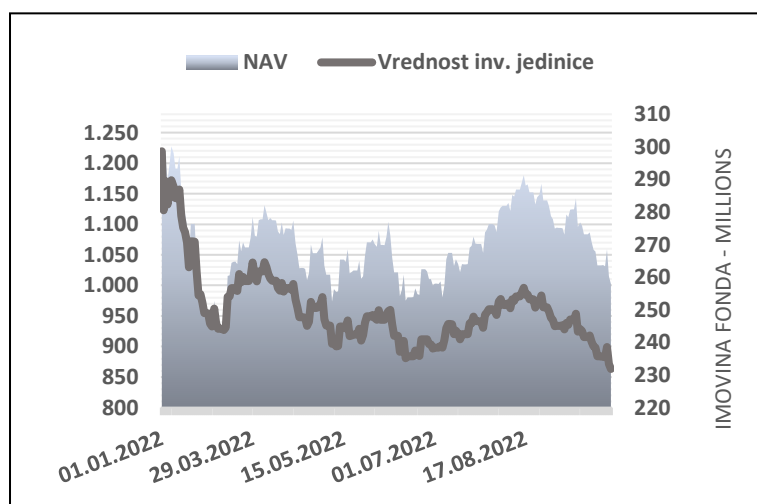


### Valutna izloženost WVP Premium fonda

- 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 zabeležio rast u odnosu na evro od 0,07%, dok je u odnosu na američki dolar oslabio 6,5%. Britanska funta u trećem kvartalu oslabila je u odnosu na dinar za 2,4%.

## ➤ WVP DYNAMIC

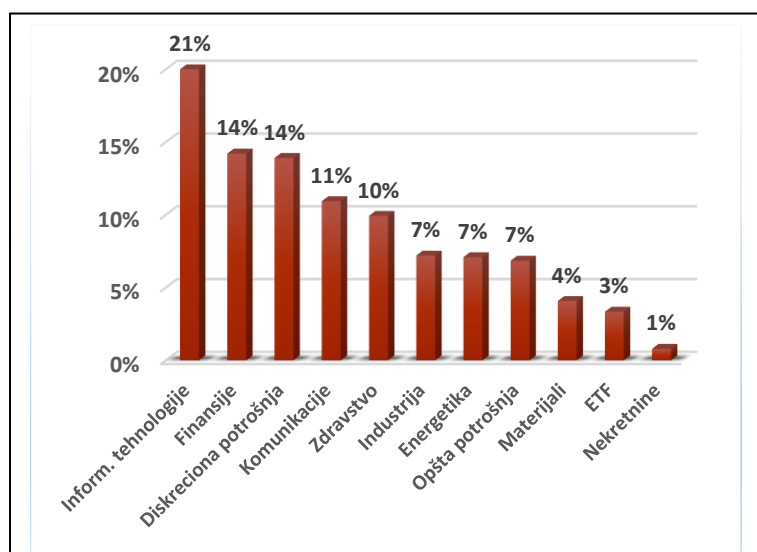
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Kina, Indija, Južna Koreja, Izrael i dr.
- Korekcija cena akcija iz sektora visokih tehnologija, finansija i diskrecione potrošnje u trećem kvartalu u koje WVP Dynamic fond ulaže značajan deo svojih sredstava, uticao je na to da vrednost investicione jedinice WVP Dynamic fonda zabeleži pad u trećem kvartalu, ali ipak mnogo manji nego što je to bio pad u prvoj polovini 2022. godine.
- Na kraju trećeg kvartala 2022. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 863,23 dinara.



### Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2021-30.09.2022)	-27,35%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-30.09.2022)	-2,93%

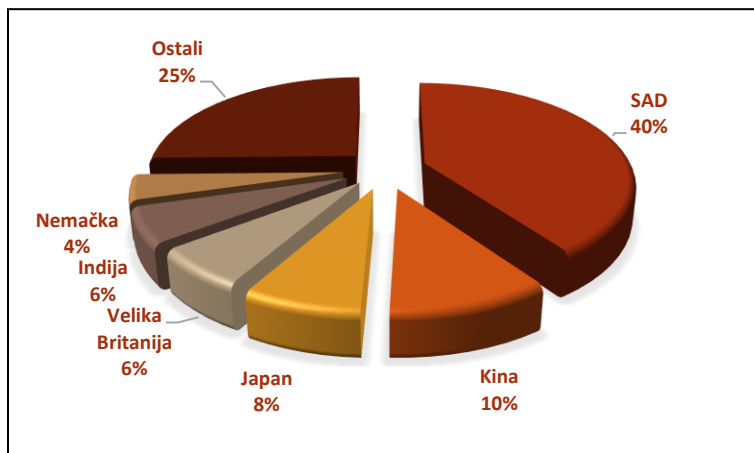
- Vrednost imovine fonda u trećem kvartalu ostala je nepromenjena u odnosu na predhodni kvartal i iznosila je 257 miliona dinara.



### Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

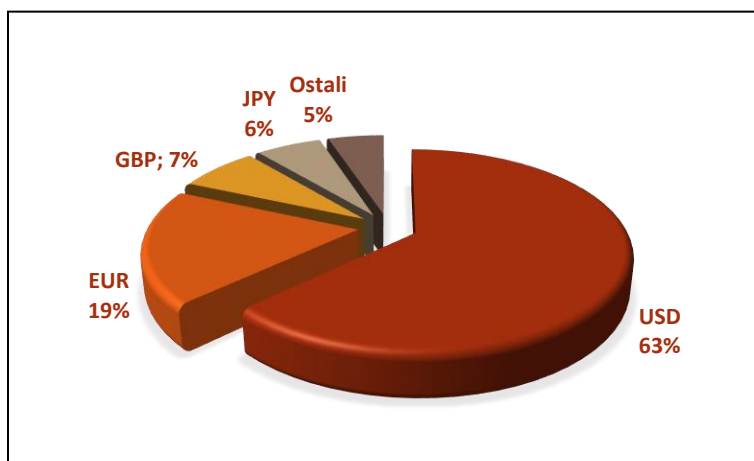
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, diskrecione (ciklične) potrošnje, komunikacija i finansija.

## ➤ 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.

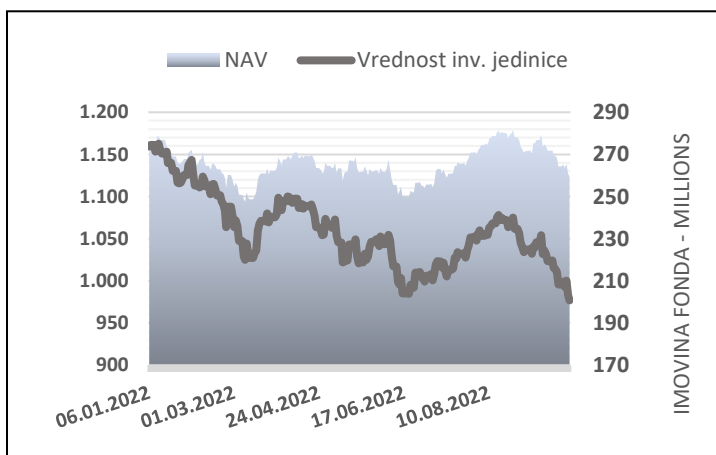


### **Valutna izloženost WVP Dynamic fonda**

- 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

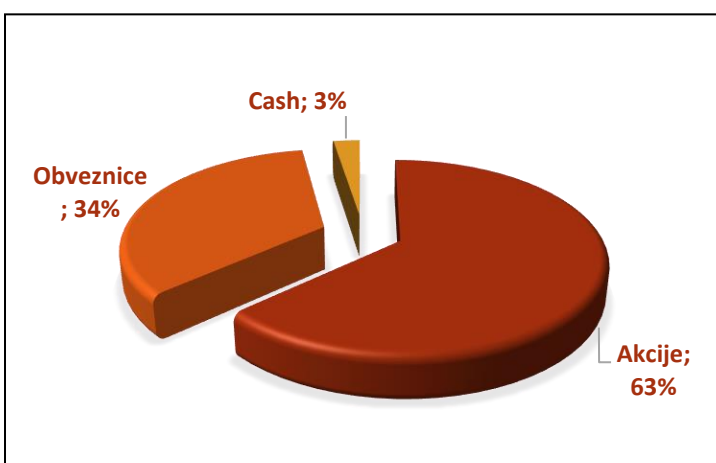
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira i u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- 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.
- Pad cena akcija i obveznica na globalnim finansijskim tržištima uzrokovan skokom inflacije i rastom kamatnih stopa, naročito u zemljama u razvoju, uticao je na to da od početka godine WVP Balanced fond zabeleži pad vrednosti investicione jedinice od 15,6% .
- Na kraju trećeg kvartala 2022. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 976,87 dinara.



### Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2021-30.09.2022)	-12,26%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-30.09.2022)	-0,47%

- Vrednost imovine fonda u trećem kvartalu porasla je sa 253 miliona na 259 milion dinara, odnosno za 2,4% u odnosu na prethodni kvartal.

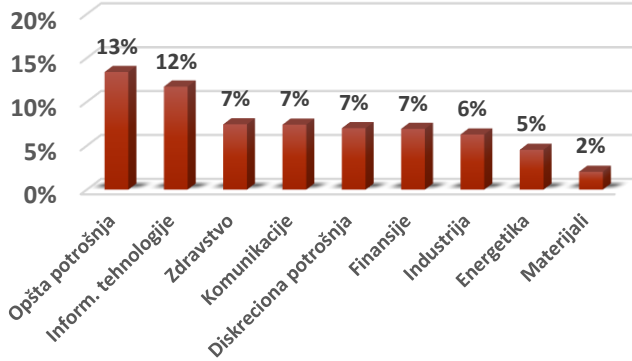


### Struktura plasmana WVP Balanced fonda

- 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

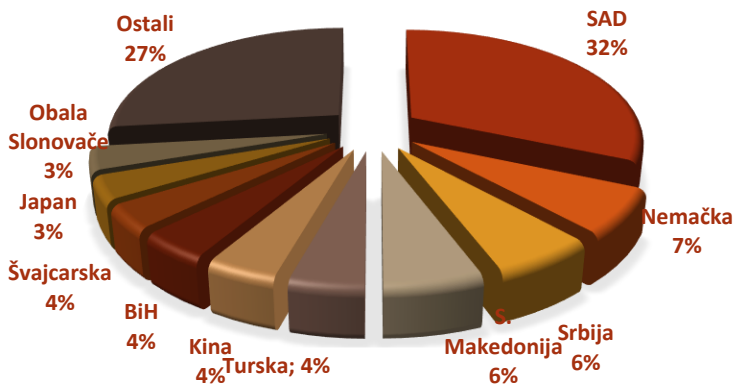


## ➤ WVP BALANCED (nastavak)



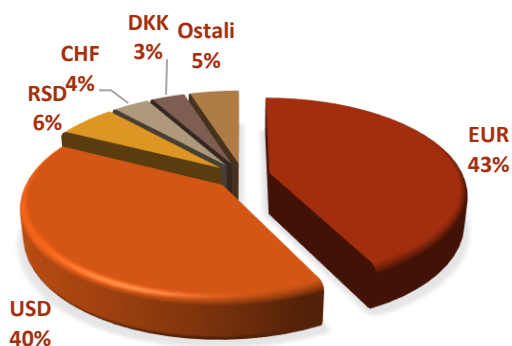
### Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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.

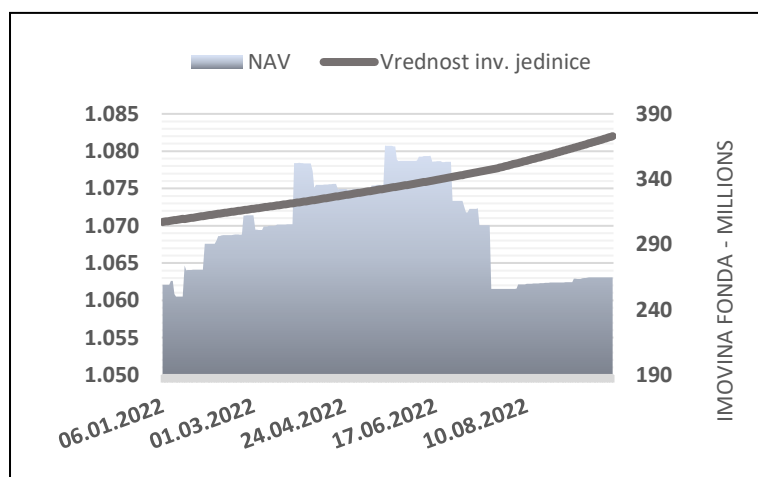


### Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- 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

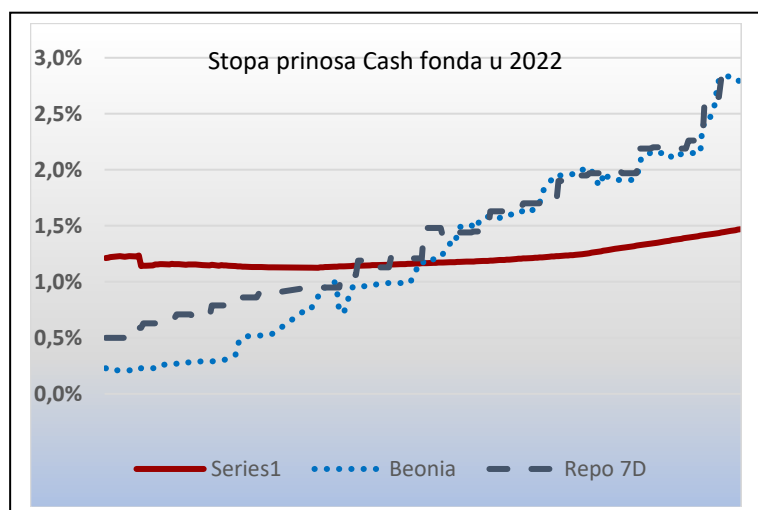
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
  - 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 (30.09.2021-30.09.2022)	1,03%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-30.09.2022)	1,61%

- Vrednost imovine u trećem kvartalu smanjena je sa 323 miliona na 264 milion dinara, odnosno za 18% u odnosu na prethodni kvartal.

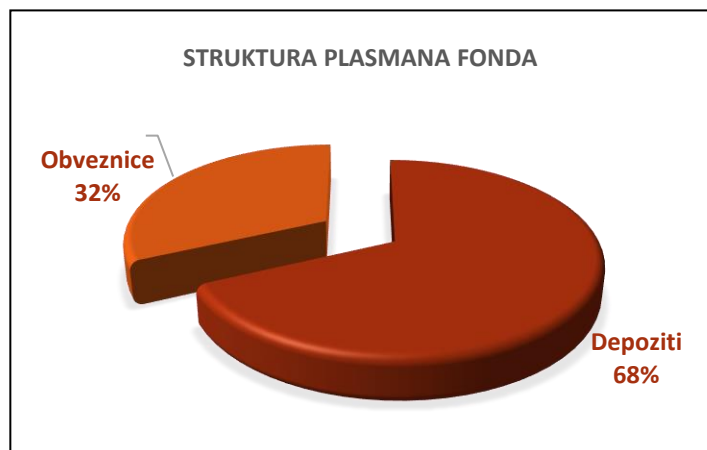


### WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- **WVP Cash fond** je u trećem kvartalu 2022. godine ostvario stopu prinosa od **1,99%** na godišnjem nivou.
- **Beonia** kamatna stopa zabeležila je snažan rast od početka godine i kretala se u rasponu 0,21% - 2,84%.\*
- **Repo 7D** kamatna stopa u istom intervalu kretala se u rasponu 0,50% - 2,84%.\*

\*Izvor podataka: nbs.rs

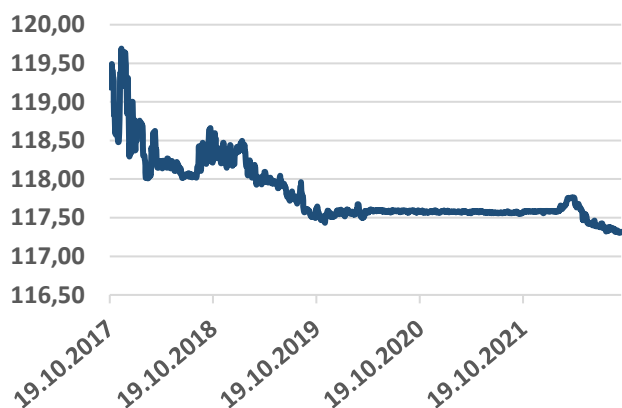
## ➤ WVP CASH (nastavak)



### 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 2022. godine domaća valuta je zadržala stabilnost prema evru.
- Tokom poslednjih 12 meseci, srednji kurs dinara se kretao u rasponu 117,31 – 117,76 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom poslednjeg kvartala dinar je zabeležio rast u odnosu na evro za 0,07%, dok je u odnosu na američki dolar oslabio za 6,5%. Britanska funta u trećem kvartalu oslabila je u odnosu na dinar za 2,4%.

**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 O 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.**