



Kvartalni izveštaj - Q1 2024
WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD



➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

Inflacije na globalnom nivou

Stopa inflacije stabilizovala se tokom prvog kvartala i na globalnom nivou kretala se u rasponu od 3,1% -3,5%. Pad inflacije na prihvatljiv nivo od oko 3% podgrejao je očekivanja da će centralne banke vodećih ekonomija postepeno tokom ove godine početi sa popuštanjem jakih restriktivnih mera i da će pokrenuti postupak smanjenja kamatnih stopa koje su više od godinu dana na visokim nivoima i sve više opterećuju globalnu ekonomiju. Prema poslednjim podacima iz marta 2023. godine, stopa inflacije u Sjedinjenim Američkim Državama iznosila je 3,2%.

Najava američkog FEDa kao i drugih centralnih banaka sa kraja predhodne godine da se inflacija kreće ka željenom nivou i da je realno očekivati pad kamatnih stopa već tokom prvog kvartala 2024. godine, nije se obistinila. Oklevanje predstavnika FEDa da na poslednjem sastanku sredinom marta daju jasne smernice kada se može očekivati početak smanjenja kamatnih stopa doveo je do sumnje kod vodećih finansijskih analitičara da će se bilo kakvo smanjenje kamatnih stopa desiti u ovoj godini. Čvrst stav FEDa po pitanju inflacije i kamatnih stopa, kao i promena raspoloženja kod investitora dovela je do stagnacije finansijskih tržišta u martu, nakon snažnog rasta koji je bio ostvaren u prva dva meseca 2024. godine.

Za razliku od SAD, inflacija u Evropi nastavila je da pada i prema poslednim podacima Evropske centralne banke iznosi 2,6% što je blizu nivou dugoročne ciljane inflacije od +/-2%. Uprkos značajnom padu stope inflacije predstavnici ECB još uvek nisu dovoljno ubeđeni da je borba sa inflacijom završena i iz tog razloga na snazi su i dalje visoke kamatne stope. ECB je na poslednjem sastanku, snizila projektovanu stopu inflacije u 2024, sa 2,7% na 2,3% uz najavu da se očuje da inflacija u 2025. godini bude 2% a u 206 godini 1,9%. Trenutno, kamatna stopa ECB iznosi 4,5% i na tom nivou je još od septembra 2023 godine. Evropska repersna stopa Euribor 6M stabilizovala se u prvom kvartalu i trenutno iznosi 3,87%. Euribor 6M je u septembru 2023. godine zabeležila maksimalne vrednosti od 4,1%.

Mera centralnih banaka

Američka centralna banka (FED) tokom prvog kvartala 2024. godine zadržala je postojeću kamatnu stopu od 5,25%, uz najavu da ukoliko stopa inflacije i dalje nastavi da pada da će najverovatnije u drugoj polovini godine doći do postepenog smanjenja kamatnih stopa. Prema poslednjim informacijama i javnim izjavama članova FEDa, tokom 2024. godine treba očekivati tri smanjenja kamatnih stopa od po 25bp. Prema podacima koje prikuplja i analizira CME Group prvo smanjenje kamatnih stopa treba očekivati na sastanku FEDa koji će se održati sredinom juna ili najkasnije krajem jula. CME Group takođe predviđa ukupno tri smanjenja kamatnih stopa od po 25bp do kraja tekuće godine.

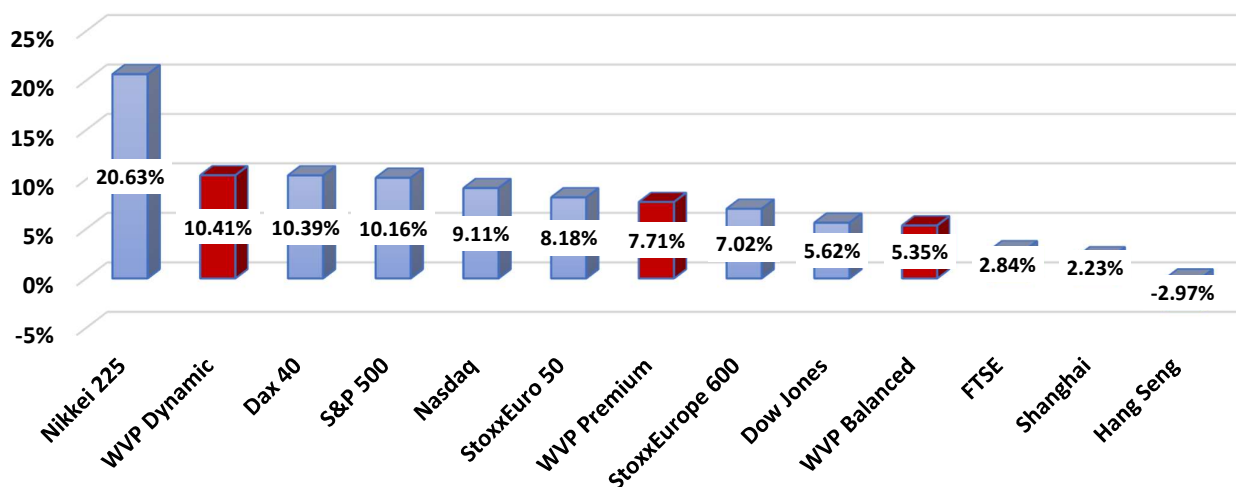
Evropska centralna banka (ECB) i dalje se drži restriktivnih mera i visoke kamatne stope od 4,5%, što je i najveća vrednost od uvođenja evra. Ipak, pad inflacije uticao je da predstavnici ECB u svojim zvaničnim izjavama budu optimističniji nego što su to bili krajem 2023 godine. Zvanični predstavnici ECB na sastanku održanom 7. marta, najavili su da se može očekivati smanjenje kamatnih stopa u junu ove godine isto kao i u Sjedinjenim državama. U prilog smanjenju kamatnih stopa ide i činjenica da je ECB smanjila projekciju ekonomskog rasta u evrozoni u 2024. godini sa 0,8% na 0,6%. Projekcija ECB je da će ekonomija evrozone rasti 1,5% u 2025 i 1,9% u 2026. godini.

BOJ (Bank of Japan) je u martu podigla kamatnu stopu, prvi put još od 2007 godine, čime je okončana politika negativnih kamatnih stopa u Japanu. Iako simboličan, sa -0,1% na 0% do 0,1%, ovaj rast predstavlja prekretnicu u monetarnoj politici BOJ, i za očekivati je da u narednom periodu BOJ nastavi sa podizanje kamatnih stopa i usaglasi je sa kamatnim stopama ostalih vodećih centralnih banaka.

➤ Globalna tržišta akcija u prethodnom kvartalu

Globalna tržišta akcija, zabeležile su snažan rast u prvom kvartalu, naročito u prva dva meseca, a sve kao posledica očekivanja i najava centralnih banaka da će tokom 2024. godine doći do smanjenja kamatnih stopa. Svi vodeći globalni indeksi pozitivno su poslovali u prvom kvartalu 2024 godine, među kojima su najveći rast zabeležili japanski Nikkei225 sa rastom od 20,63% i nemački DAX40 sa rastom vrednosti od 10,41%.

Globalni indeksi vs WVP fondovi – prvi kvartal 2024. godin*
(31.12.2023-31.03.2024)



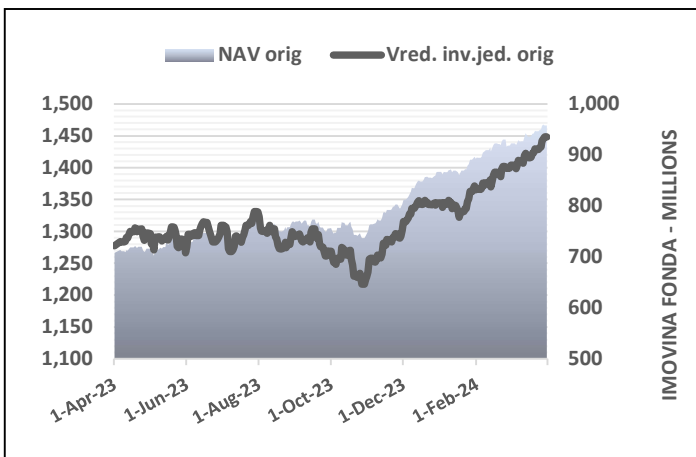
Cena sirove nafte, ostala je relativno stabilna tokom prvog kvartala 2024. godine, za razliku od cene prirodnog gasa, koja je doživla izuzetno visok pad, prevashodno zbog neočekivano blage zime i smanjene tražnje za prirodnim gasaom.

Američka laka nafta (WTI) na kraju prvog kvartala prodavala se na nivou od oko \$82 za barel, što je za \$10 više nego na kraju predhodnog kvartala. Na blagi rast cena sirove nafte uticale su prevashodno rastuće tenzije na bliskom istoku i u Crvenom moru. Blagi, ali očigledno nedovoljni rast cena sirove nafte uticao je da zemlje članice OPEC+, na sastanku u martu usvoje smanjenje dnevno proizvodnje za 2,2 bpd (miliona barela na dan) od nivoa predviđene proizvodnje za prvi kvartal.

Sankcije, koje su uvedene Rusiji, dovele su do toga da SAD u 2023. godini postane najveći svetski proizvođač i izvoznik tečnog naftnog gasa kao i najveći snabdevač sirovom naftom tržišta Evrope i Azije.

➤ WVP PREMIUM

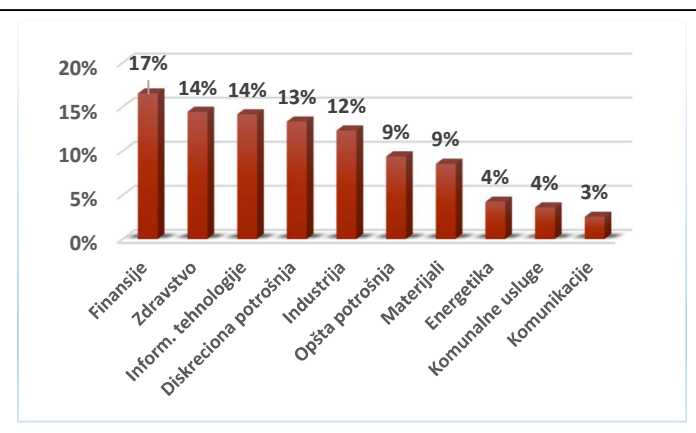
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa Dow Jones 30, EuroStoxx 50 i DAX 40.
- Rast cena akcija na globalnim tržištima kapitala pozitivno se odrazio i na WVP Premium fond, koji je u prvom kvartalu 2024. godine zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 7,71%.
- 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 2024. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.448,79 dinara.



Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.03.2023-31.03.2024)	13,34%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.03.2024)	5,91%

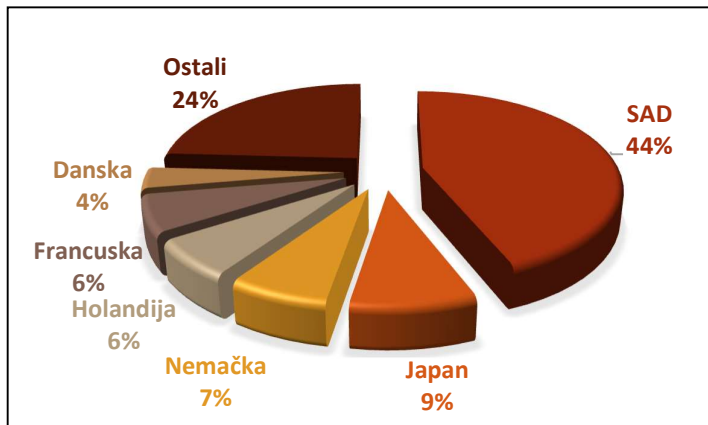
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 866 miliona na 958 milion dinara, odnosno za 10,5% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Premium fonda

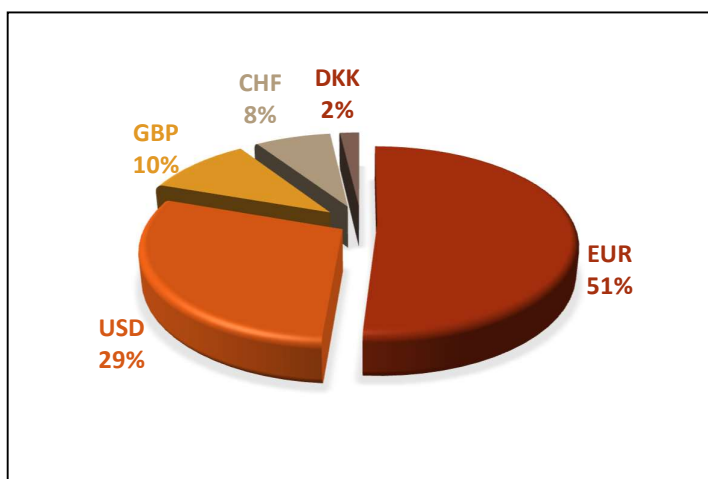
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori finansija, zdravstva i informacionih tehnologija.

➤ 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.

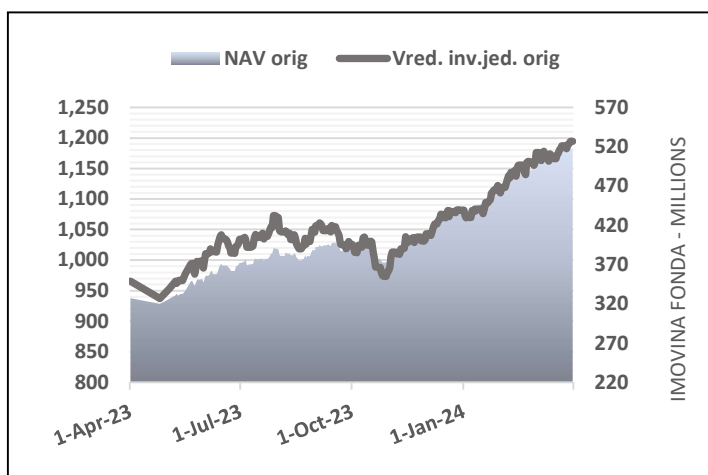


Valutna izloženost WVP Premium fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u kompanije čije su akcije denominovane u vodećim svetskim valutama. Ovakvom diversifikacijom uloženi 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 opao za 2,66%. Britanska funta u prvom kvartalu porasla je u odnosu na dinar za 1,56%.

➤ WVP DYNAMIC

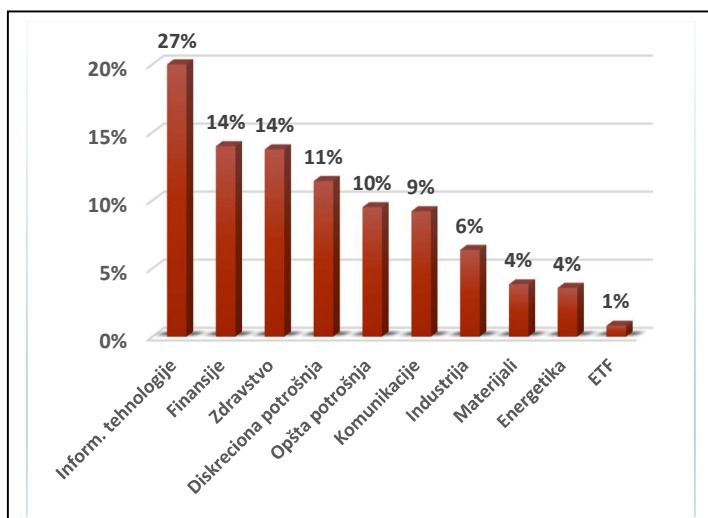
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Kina, Indija, Južna Koreja, Izrael i dr.
- Snažan rast cena akcija iz sektora komunikacija, visokih tehnologija i finansija, imao je ključan uticaj na to da vrednost investicione jedinice WVP Dynamic fonda tokom prvog kvartala 2024. godine zabeleži rast od 10,41%.
- Na kraju prvog kvartala 2024. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.194,32 dinara.



Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.03.2023-31.03.2024)	23,66%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.03.2024)	2,79%

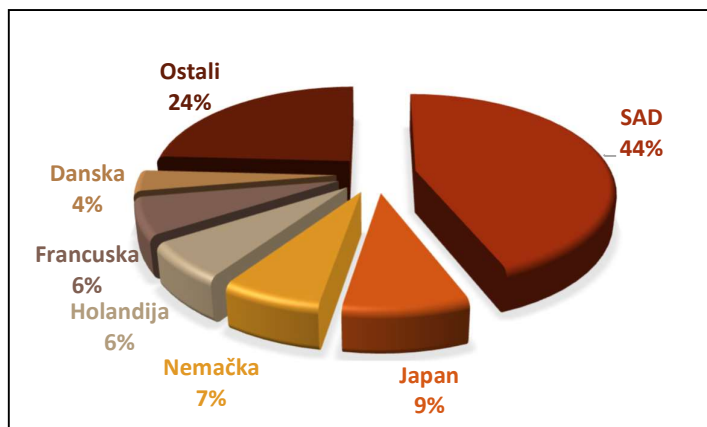
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 440 miliona na 517 milion dinara, odnosno za 17,5% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

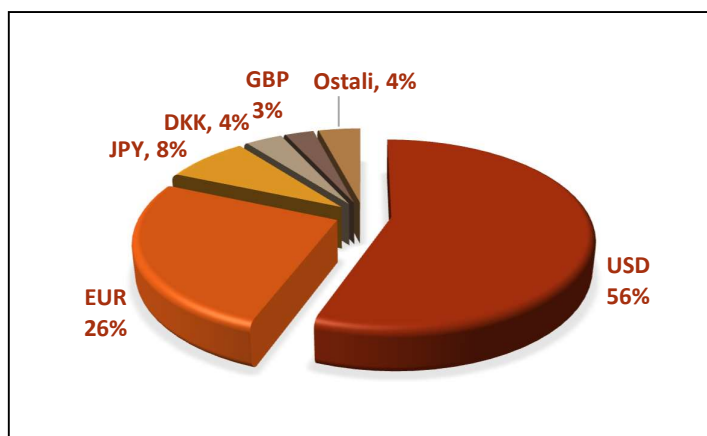
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, finansija i zdravstva.

➤ 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.

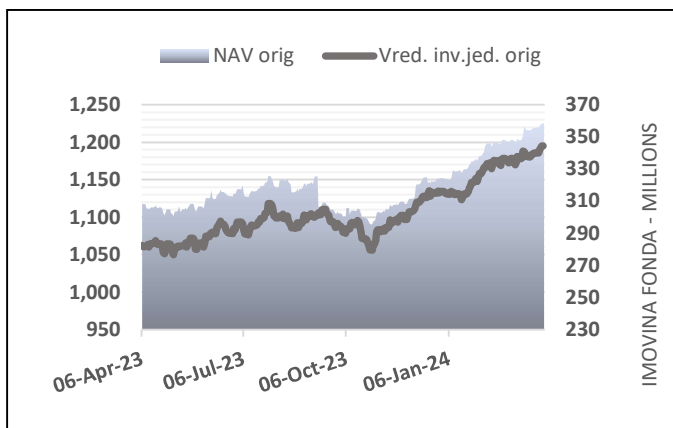


Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- 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

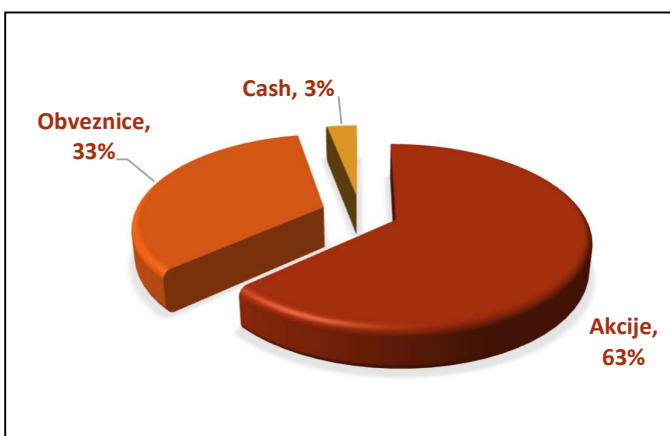
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira i u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- 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 prvom kvartalu, pozitivno je uticao na rast vrednosti investicione jedinice koja je od početka godine porasla za 5,35%.
- Na kraju prvog kvartala 2024. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.195,01 dinara.



Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.03.2023-31.03.2024)	12,49%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.12.2024)	2,80%

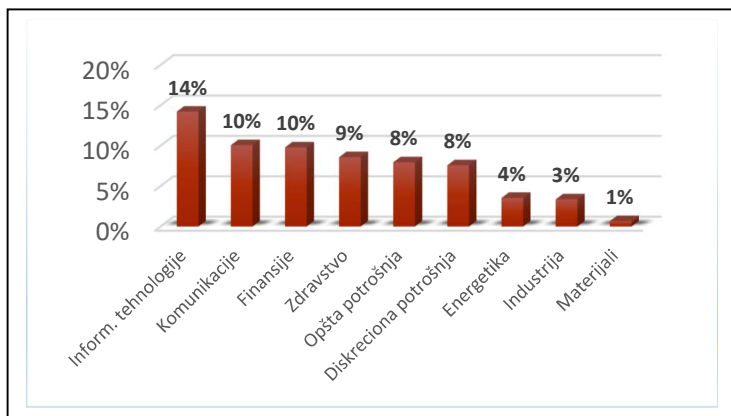
- Vrednost imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 324 miliona na 358 milion dinara, odnosno za 10,5% u odnosu na prethodni kvartal.



Struktura plasmana WVP Balanced fonda

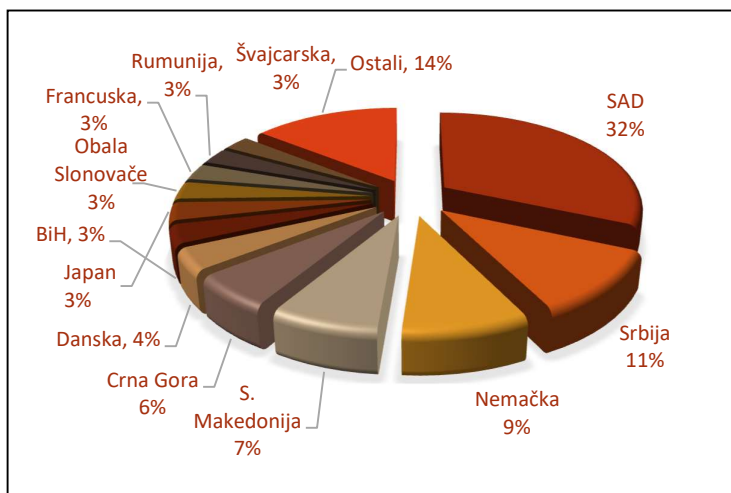
- WVP Balanced fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
 - Akcije najpoznatijih svetskih kompanija
 - Državne obveznice zemalja u razvoju
 - Depozite

➤ WVP BALANCED (nastavak)



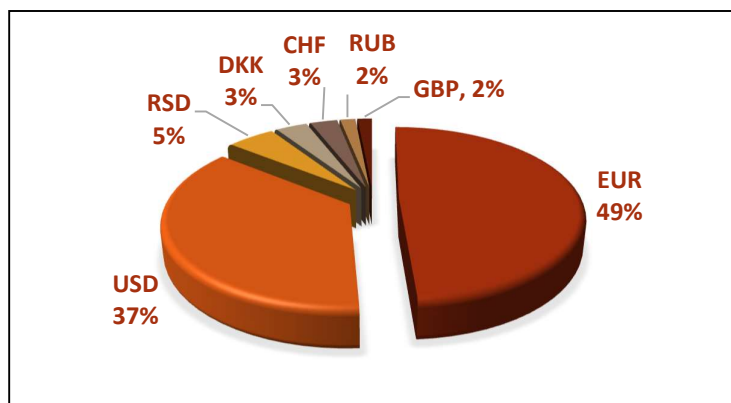
Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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 Severna Makedonija, Srbija, Crna Gora, Rumunija 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.

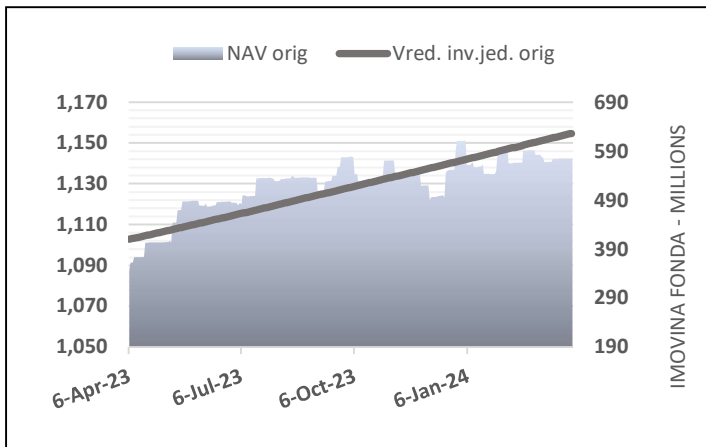


Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- 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

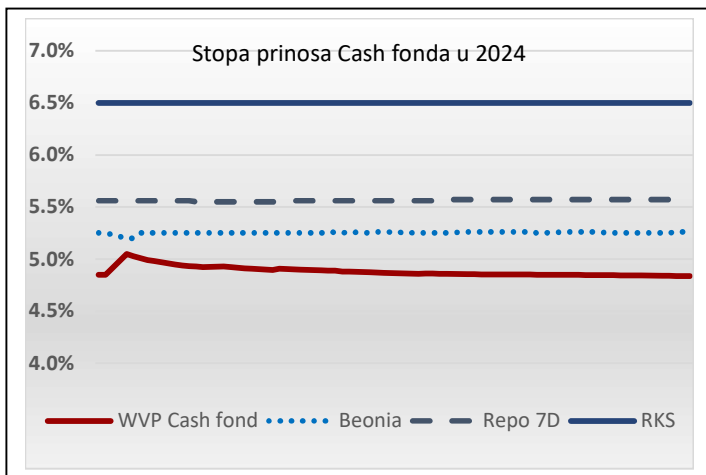
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
 - 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 (31.03.2023-31.03.2024)	4,80%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017-31.09.2024)	2,26%

- Vrednost imovine u poslednjem kvartalu smanjena je sa 611 miliona na 574 milion dinara, odnosno za 5,9% u odnosu na prethodni kvartal.
-

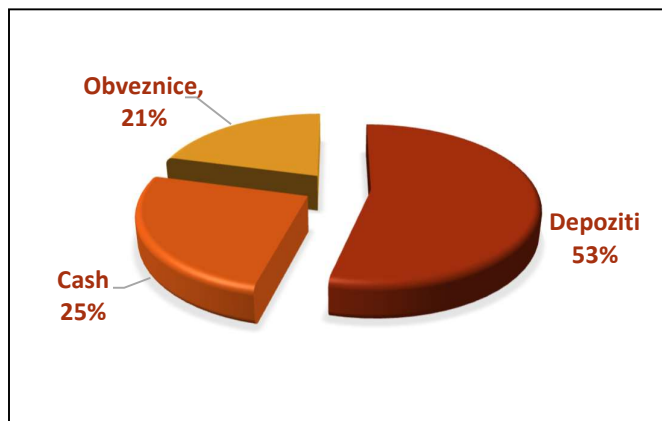


WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- **WVP Cash fond** je u prvom kvartalu 2024. ostvario stopu prinosa od **4,84%** na godišnjem nivou.
- **Beonia** kamatna stopa bila je stabilna od početka godine i kretala se u rasponu 5,20% - 5,26%.*
- **Repo 7D** kamatna stopa u istom intervalu kretala se u rasponu 5,55% - 5,57%.*
- **Referentna kamatna stopa NBS** na dan 31.03.2024. iznosi 6,50%.

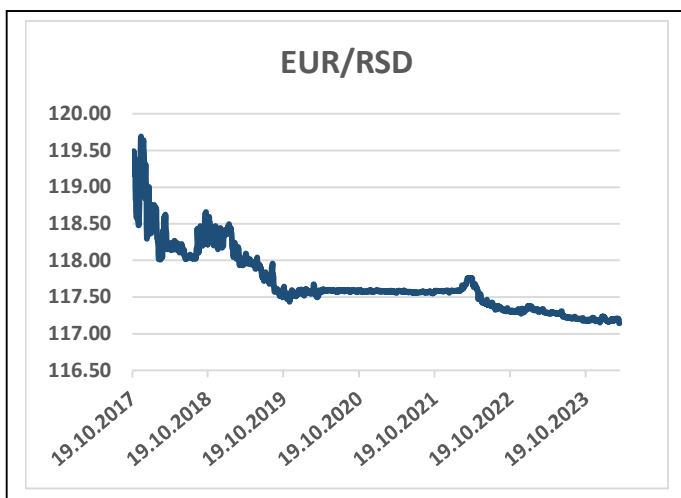
*Izvor podataka: nbs.rs

➤ 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 prvog kvartala 2024. godine domaća valuta je zadržala stabilnost prema evru.
- Tokom poslednjih 12 meseci, srednji kurs dinara se kretao u rasponu 117,14 – 117,76 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom poslednjeg kvartala, dinar je ojačao u odnosu na evro za 0,03%. U odnosu na američki dolar dinar je oslabio za 2,66%. Britanska funta je u prvom kvartalu 2024. godine ojačala je u odnosu na dinar za 1,56%.

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.