

Kvartalni izveštaj - Q1 2025
WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD



➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

Makroekonomska kretanja

Tokom prvog kvartala 2025. godine, stopa inflacije u vodećim svetskim ekonomijama stabilizovala se na oko 3% na godišnjem nivou, što je u skladu sa prethodnim očekivanjima kao i sa najavama za period do kraja kalendarske godine. Umerena stopa inflacije, iako nešto viša od ciljane stope pozitivno se odrazila na finansijska tržišta, naročito u prva dva meseca tekuće godine, kada su berzanski indeksi akcija zabeležili nove rekordne vrednosti.

Međutim, najnovije carinske mere Američke administracije najverovatnije će dovesti do porasta cena kako u SAD tako i u ostatku sveta, te će svakako uticati rast stope inflacije. Tome u prilog ide i izjava predsednika Federalnih rezervi Džeroma Pauela koji je izrazio zabrinutost da će carine dodatno podstaći inflaciju i usporiti ekonomski rast, naglašavajući potrebu za opreznom monetarnom politikom.

Carine uvedene od strane SAD stupile su na snagu 2. aprila i tek će se u narednom periodu moći sagledati njihov negativan uticaj na stopu inflacije. Nesumljivo je da se očekuje rast stope inflacije i ostaje da se vidi kako će se globalne centralne banke postaviti prema tom problemu.

Mere centralnih banaka

Američka centralna banka (FED) prema očekivanjima sa kraja prethodne godine, na oba sastanka održana tokom januara i marta, zadržala je nepromenjenu kamatnu stopu koja trenutno iznosi 4,50%. Na martovskom sastanku, FED je najavio mogućnost dva smanjenja kamatnih stopa kasnije tokom godine. Međutim, nedavni događaji, naročito sprovođenje agresivnih carinskih politika od strane američke administracije, uneli su značajne ekonomske neizvesnosti. Uvođenje novih carina uticaće na povećanje potrošačkih cena i potencijalno će usporiti ekonomski rast, što može dovesti do pojačane nestabilnosti na tržištima. Predsednik Federalnih rezervi, Džerom Pael, istakao je oprezan pristup u svetlu ovih neizvesnosti, naglašavajući potrebu za pažljivom procenom promenljivog ekonomskog okruženja pre donošenja dodatnih monetarnih odluka. Učesnici na tržištu sada očekuju da bi Federalne rezerve mogle započeti snižavanje kamatnih stopa već u junu 2025. godine, kako bi se ublažili potencijalni rizici od recesije.

Za razliku od Američkog FED-a, Evropska centralna banka (ECB) je dva puta smanjila kamatnu stopu tokom prvog kvartala u ukupnom iznosu od 50 bp čime je ključna kamatna stopa smanjena na 2,50%. Ove uzastopne redukcije kamatnih stopa imale su cilj da podrže ekonomiju evrozone u okruženju slabe inflacije i stagnirajućeg rasta. Predsednica ECB-a, Kristin Lagard, izjavila je da proces smanjenja inflacije ide željenim tokom i da se očekuje da će inflacija dostići cilj od 2% tokom godine. Međutim, poslednje izjave zvaničnika ECB-a ukazuju na oprezan pristup budućim promenama kamatnih stopa, uzimajući u obzir faktore kao što su trgovinske politike SAD i njihov potencijalni uticaj na ekonomiju evrozone.

Banka Japana (BoJ - Bank of Japan) povećala je u januaru kamatnu stopu sa 0,25% na 0,50%, što je najviši nivo još od perioda svetske ekonomske krize 2008. godine. Na sastanku održanom u martu BOJ je zadržala postojeću kamatnu stopu. Ove odluke bile su pod uticajem faktora kao što su postizanje ciljanog nivoa inflacije od 2% od strane BOJ-a, ekonomski rast i spoljašnji rizici poput trgovinskih politika Sjedinjenih Američkih Država. Banka Japana je u martu 2024. okončala višegodišnju strategiju politike negativnih kamatnih stopa, a na to je bila primorana pre svega zbog visoke stope inflacije koja je ozbiljno pretila da oslabi japansku ekonomiju koja se još nije oporovila od negativnih posledica izazvanih pandemijom korona virusa.

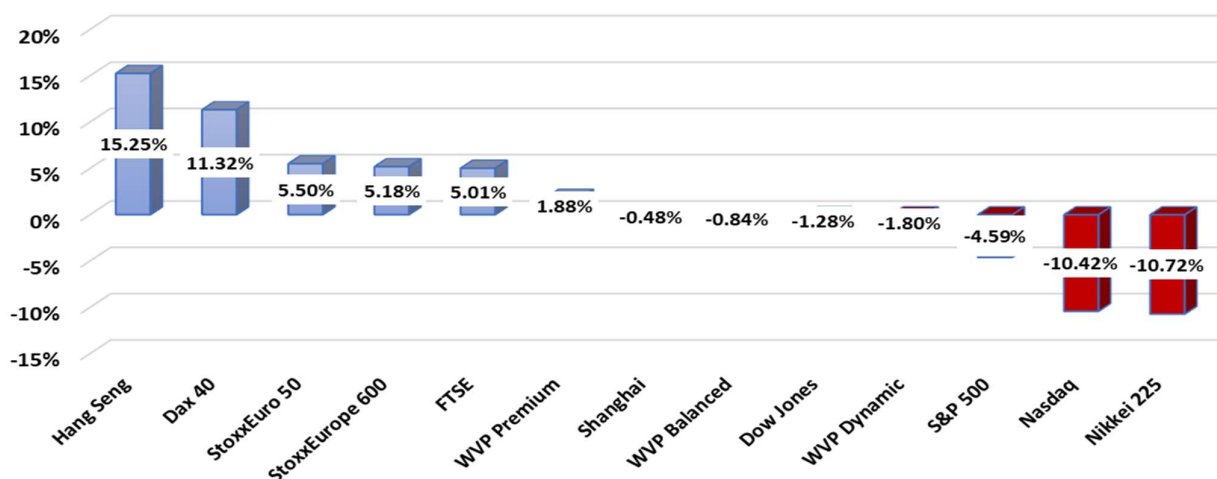
➤ Globalna tržišta akcija u prethodnom kvartalu

Nakon snažnog rasta tokom januara i februara, kada je većina berzanskih indeksa ostvarila rekordne vrednosti, globalna tržišta akcija doživela su značajnu korekciju tokom marta, prvenstveno zbog eskalacije trgovinskih tenzija izazvanih administracijom SAD-a. Ovi događaji su doveli do oštrog pada ključnih tržišnih indeksa. U SAD-u, S&P500 pao je na kraju marta za 4,59% u odnosu na kraj 2024., dok je japanski Nikkei-225 indeks zabeležio pad od 10,72%.

Ove korekcije cena izbrisale su otprilike 12 meseci tržišnih dobitaka, dok su investitori svoje investicije preusmerili u sigurnije aktive poput američkih trezorskih obveznica, koje su dale prinos od 2,7% u prvom kvartalu. Ovaj beg u sigurnost bio je pokrenut povećanim strahovima od recesije i tržišne nesigurnosti.

Ukratko, prvi kvartal 2025. godine bio je obeležen značajnim tržišnim poremećajima, prvenstveno izazvanim nesigurnostima u vezi sa trgovinskom politikom. Dok su američka tržišta doživela velike gubitke, druge regije poput Evrope i Azije su pokazale različite stepenove otpornosti, a određeni aktivni poput zlata su imali koristi od postojećih ekonomskih nesigurnosti.

Globalni indeksi vs WVP fondovi – Q1 -2025. godine
(31.12.2024-31.03.2025)



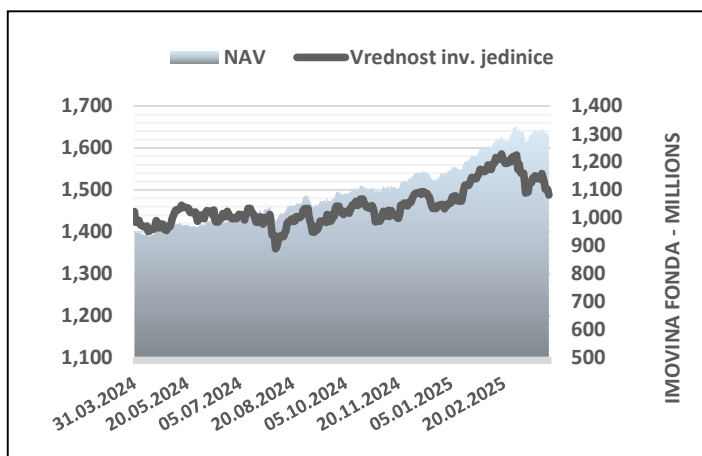
*Izvor podataka: <https://www.marketwatch.com>

Globalno tržište sirove nafte tokom prvog kvartala kretalo se u korelaciji sa globalnim tržištima akcija. Entuzijazam i rast cena sirove nafte početkom godine anulirane su tokom februara i marta, pre svega zbog negativnih geopolitičkih i ekonomskih faktora.

Pad cene sirove nafte na nivo ispod \$70 bio je prvenstveno izazvan eskalacijom trgovinskih tenzija između SAD-a i Kine, što je povećalo strahove od globalne recesije i smanjilo potražnju za naftom. Dodatno, odluka OPEC+ da poveća proizvodnju nafte za 411.000 barela dnevno, počevši od aprila 2025. godine, povećala je pritiske na tržište, što je doprinelo opadajućem trendu cena.

➤ WVP PREMIUM

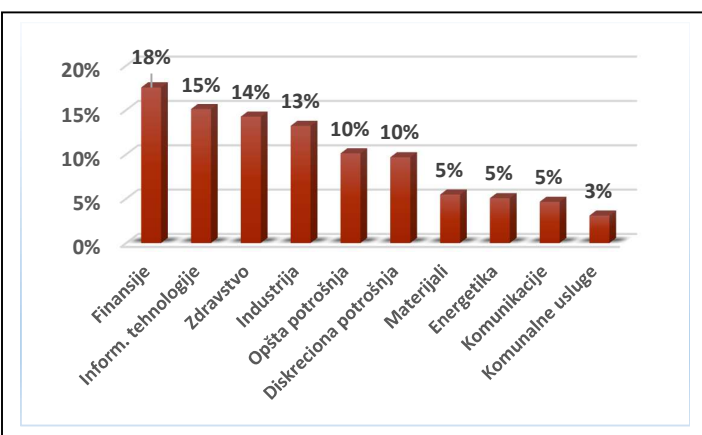
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa S&P-100 i EuroStoxx 50.
- Velika volatilnost i nestabilnost globalnih finansijskih tržišta odrazila se u velikoj meri i na rezultate WVP Premium fonda, koji je u prvom kvartalu 2025. godine zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 1,88%.
- 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 2025. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.488,45 dinara.



Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.03.2024. - 31.03.2025.)	2,79%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.03.2025.)	5,49%

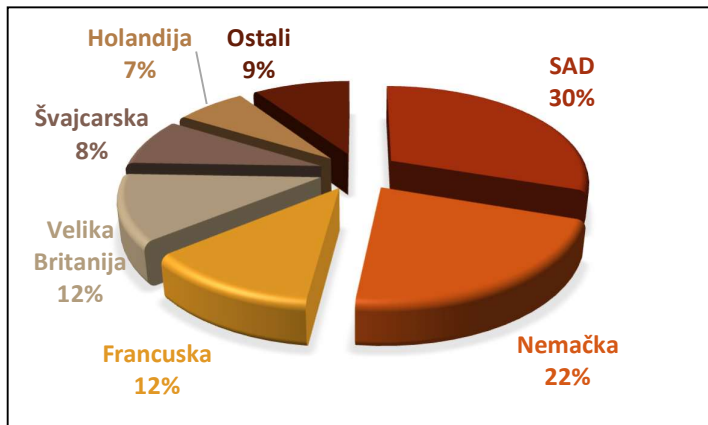
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 1,16 milijardi na 1,29 milijardi dinara, odnosno za 11,3% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Premium fonda

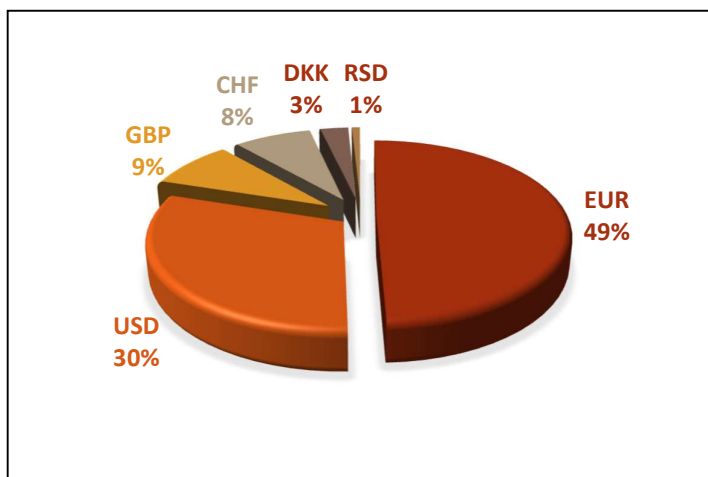
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori finansija, zdravstva i informacionih tehnologija.

➤ 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.

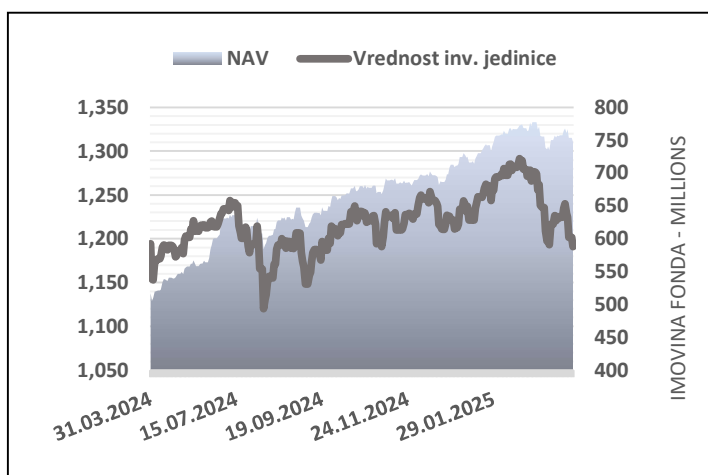


Valutna izloženost WVP Premium fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u kompanije čije su akcije denominovane u vodećim svetskim valutama. Ovakvom diversifikacijom uložених sredstava investitori su zaštićeni od eventualne devalvacije domaće valute.
- Tokom poslednjeg kvartala dinar je ojačao u odnosu na evro za 0,036, dok je u odnosu na američki dolar oslabio za 7,22%. Britanska funta u četvrtom kvartalu porasla je u odnosu na dinar za 0,47%.

➤ WVP DYNAMIC

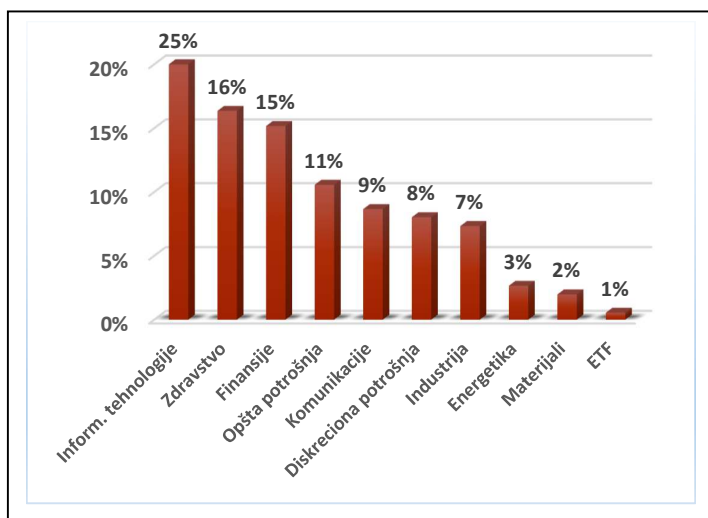
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Kina, Indija, Južna Koreja, Izrael i dr.
- U prvom kvartalu 2025. godine globalna tržišta akcija iskusila su značajnu volatilnost, prvenstveno zbog eskalacije trgovinskih tenzija izazvanih administracijom SAD-a. Negativan uticaj uvođenja visokih carina negativno se odrazio na cene akcija visokih tehnologija i finansija koji su i vodeći sektori u kojima investira WVP Dynamic fond.
- Nakon istorijski rekordnih vrednosti zabeleženih krajem februara, cena investicione jedinice naglo je pala tokom marta meseca tako da je na kraju prvog kvartala zabeležio ukupan pad vrednosti investicione jedinice od 1,80%
- Na kraju prvog kvartala 2025. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.190,89 dinara.



Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.03.2024. - 31.03.2025.)	-0,29%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.03.2025.)	2,37%

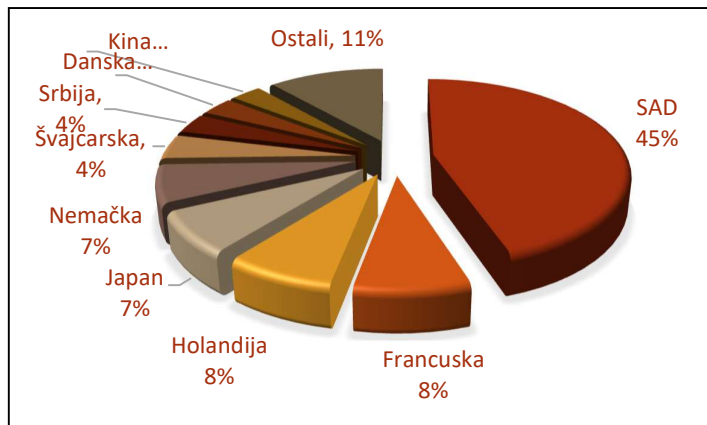
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 711 miliona na 747 miliona dinara, odnosno za 5,03% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

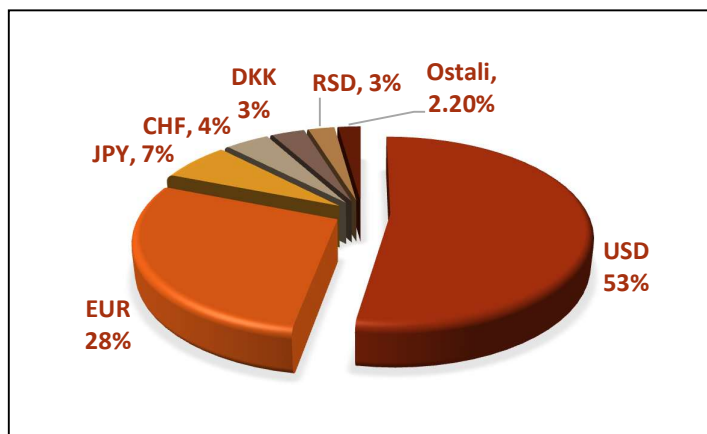
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, finansija i zdravstva.

➤ **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.
- Sprovođenjem ovakve investicione politike fond nastoji da iskoristi potencijale kako tradicionalnih globalnih tržišta, tako i potencijale koje pružaju tržišta u razvoju.

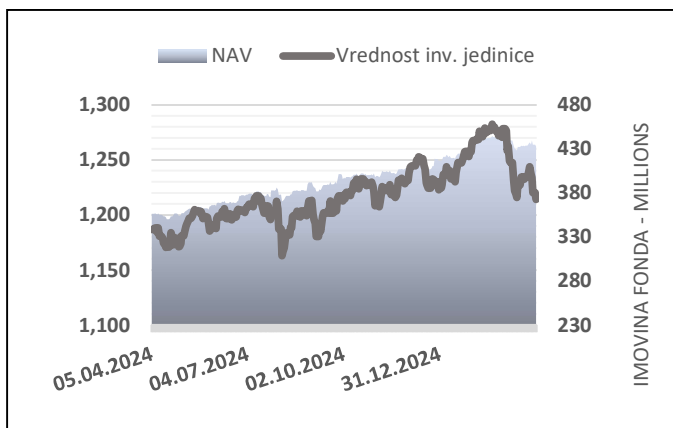


Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- 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

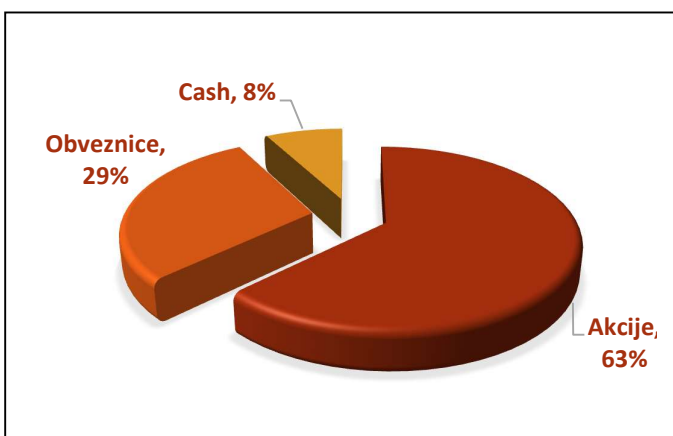
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira i u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- 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.
- Visoka volatilnost cena akcija i obveznica negativno je uticala na vrednosti investicione jedinice tokom prva tri meseca 2025. godine. Tokom prvog kvartala vrednost investicione jedinice opala je za 0,84%.
- Na kraju prvog kvartala 2025. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.214,22 dinara.



Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.03.2024. - 31.03.2025.)	1,61%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.03.2025.)	2,64%

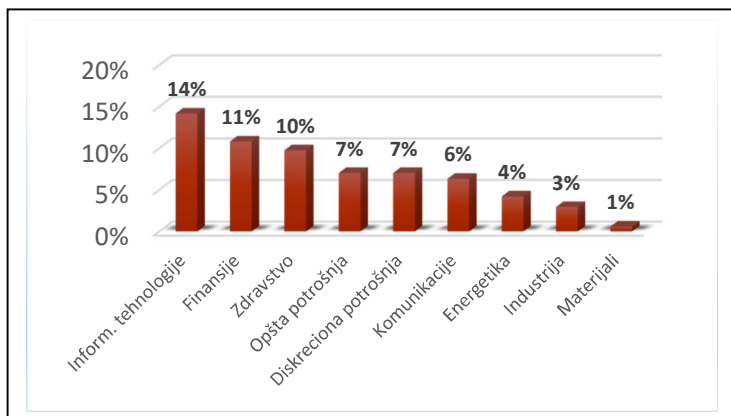
- Vrednost imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 416 miliona na 432 miliona dinara, odnosno za 3,9% u odnosu na prethodni kvartal.



Struktura plasmana WVP Balanced fonda

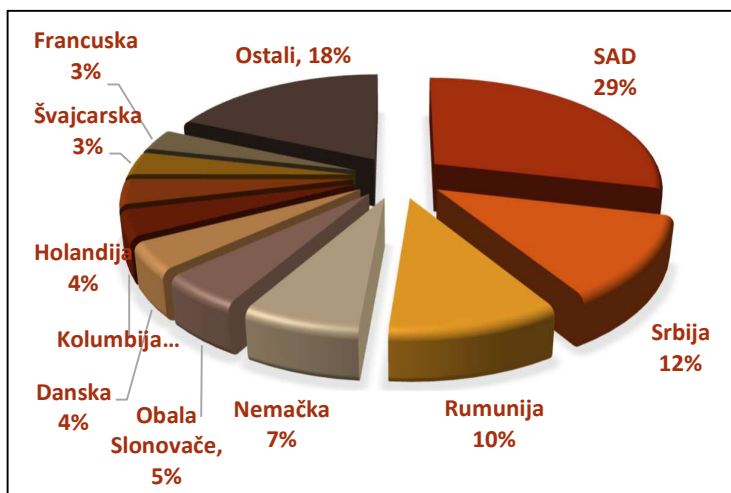
- WVP Balanced fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
 - Akcije najpoznatijih svetskih kompanija
 - Državne obveznice zemalja u razvoju
 - Depozite

➤ WVP BALANCED (nastavak)



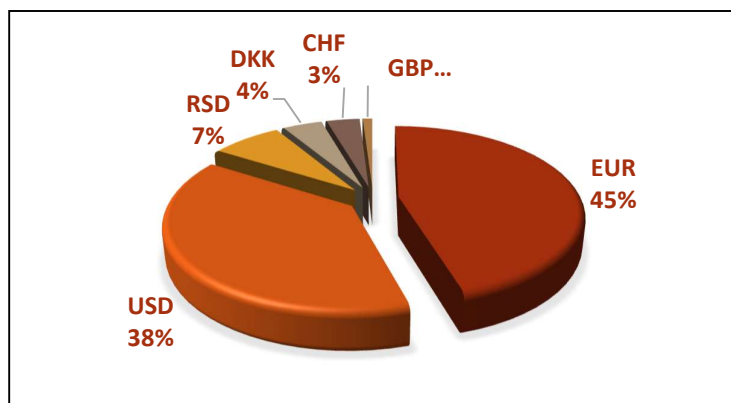
Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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 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.

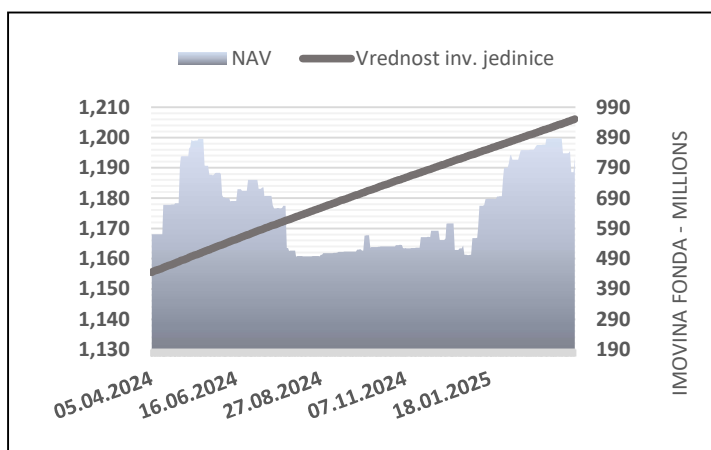


Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- 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

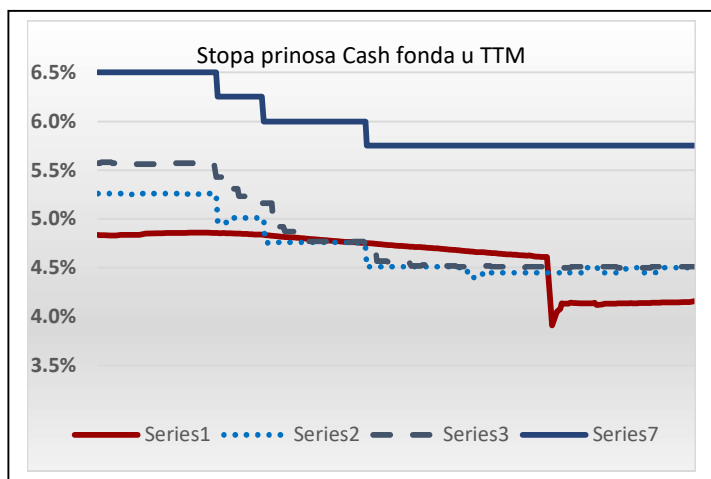
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
 - 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 (31.03.2024. - 31.03.2025.)	4,44%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.03.2025.)	2,55%

- Vrednost imovine u poslednjem kvartalu pala je sa 502 miliona na 825 miliona dinara, odnosno za 64,2% u odnosu na prethodni kvartal.

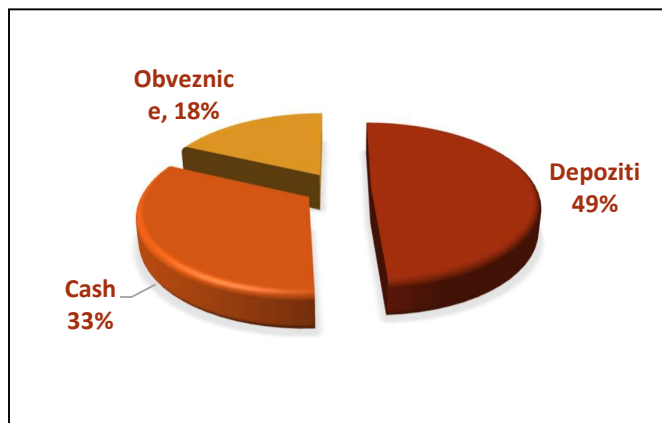


WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- WVP Cash fond** je u prvom kvartalu 2025. godine ostvario stopu prinosa od **4,16%** na godišnjem nivou.
- Beonia** kamatna stopa bila je stabilna od početka godine i kretala se u rasponu 4,40 - 4,51%.*
- Repo 7D** kamatna stopa u istom intervalu kretala se u rasponu 4,50% - 4,51%, koliko je iznosila na kraju godine*
- Referentna kamatna stopa NBS** na dan 31.03.2025. ostala je nepromenjena i iznosila je 5,75%.

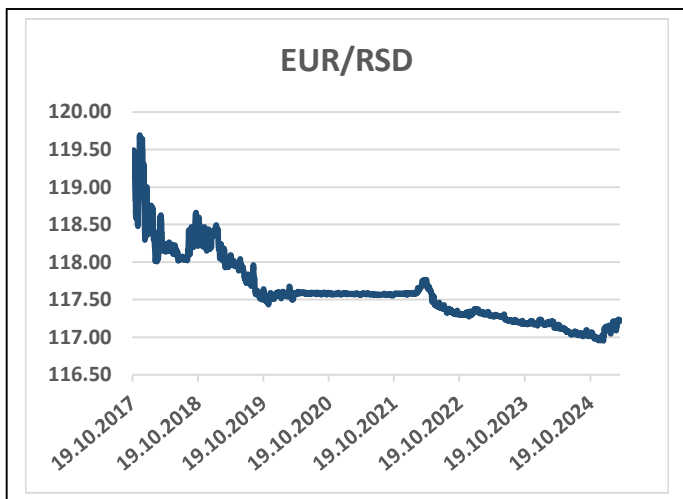
*Izvor podataka: nbs.rs

➤ 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 2025. godine domaća valuta blago je pala u prema evru, ali je ipak zadržala stabilnost.
- Tokom poslednjih 12 meseci, srednji kurs dinara se kretao u rasponu 117,237 – 116,95 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom prvog kvartala 2025. godine, dinar je oslabio u odnosu na evro za 0,17%. U odnosu na američki dolar, dinar je ojačao za 7,79%. dok je u odnosu na Britansku funtu porastao za 0,68%.

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.