

Kvartalni izveštaj - Q2 2025
WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD



➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

Makroekonomska kretanja

Tokom drugog kvartala 2025. godine, stopa inflacije u vodećim svetskim ekonomijama spustila se ispod 3% na godišnjem nivou, što je u skladu sa prethodnim očekivanjima, ali je i dalje iznad ciljane inflacije od 2% na godišnjem nivou. Umerena stopa inflacije, iako nešto viša od ciljane stope, dodatno je podgrejala očekivanja investitora da će globalne centralne banke spustiti kamatne stope u narednom periodu, što je imalo pozitivan efekat na globalna finansijska tržišta.

Međutim, neizvesnosti vezane za uvođenje visokih carina od strane američke administracije i mogućeg rasta cena u SAD i u ostalim vodećim ekonomijama sveta, sprečavaju centralne banke da odlučnije krenu u smanjenje kamatnih stopa. 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 koje su stupile na snagu 2. aprila, odložene su do 1. avgusta i tek ostaje da se vidi eventualni negativni uticaj tih mera na globalnu ekonomiju. Ukoliko se carine u potpunosti ili delimično uvedu, to će nesumnjivo dovesti do rasta cena na globalnom nivou i usporiti svetsku ekonomiju.

Mere centralnih banaka

Američka centralna banka (FED) prema očekivanjima sa kraja prethodne godine, zadržala je nepromenjenu kamatnu stopu tokom prvih šest meseci 2025. godine, zbog zabrinutosti da će trgovci preneti trošak novih carina na potrošače, što bi moglo ponovo pokrenuti inflaciju već u drugoj polovini godine. Ipak, zvaničnici FED-a očekuju da će ove godine u nekom trenutku izvršiti dva smanjenja kamatnih stopa za po četvrtinu procentnog poena, prema kvartalnim ekonomskim projekcijama objavljenim zajedno s odlukom o kamatnim stopama. To je isti broj smanjenja koji je bio predviđen u martu, pre nego što je Donald Tramp najavio svoje sveobuhvatne tarife koje su uzdrmale ekonomsku prognozu. Ipak, predstavnici FED-a, na čelu sa Džeromom Paelom ističu oprezan pristup u svetlu ovih neizvesnosti, naglašavajući potrebu za pažljivom procenom promenljivog ekonomskog okruženja pre donošenja dodatnih monetarnih odluka i eventualnog smanjenja kamatnih stopa.

Za razliku od američkog FED-a, Evropska centralna banka (ECB) je nastavila sa snižavanjem kamatnih stopa u 2025. godini podstaknuta svođenjem međugodišnje inflacije na ciljanu stopu od 2%. Na poslednjem sastanku održanom u maju ECB je dodatno snizila kamatnu stopu za 25 bp i na taj način spustila na 2,0% na godišnjem nivou. U osnovnom scenariju novih projekcija Eurosistema, ukupna inflacija se očekuje da će prosečno iznositi 2,0% u 2025, 1,6% u 2026. i 2,0% u 2027. godini. Smanjenja u odnosu na projekcije iz marta, za 0,3 procentna poena za 2025. i 2026. godinu, uglavnom odražavaju niže pretpostavke o cenama energije i jačanje evra. Najnovije mere ECB po pitanju kamatnih stopa imale su izrazito pozitivan uticaj na evropska finansijska tržišta, posebno na tržišta evropskih akcija i jačanje evra u odnosu na američki dolar.

Banka Japana (BoJ - Bank of Japan) je u januaru povećala kamatnu stopu sa 0,25% na 0,50%, što je najviši nivo još od perioda svetske ekonomske krize 2008. godine. Na sastanku održanom početkom maja BoJ je zadržala postojeću kamatnu stopu, dok su projekcije rasta i inflacije značajno smanjene zbog očekivanog uticaja viših američkih tarifa na japansku ekonomiju. Iako je postojala saglasnost u vezi sa potrebom za daljim povećanjem kamatnih stopa u slučaju nastavka ekonomskog oporavka, neki članovi su smatrali da će se postizanje cilja inflacije od 2% pomeriti za oko godinu dana. 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 finansijska tržišta u prethodnom kvartalu

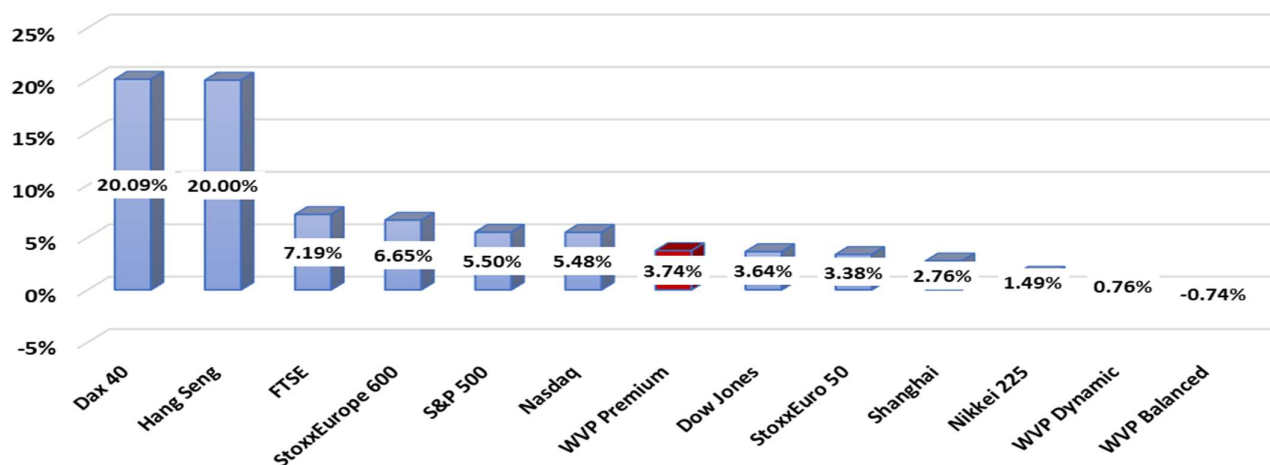
U prvoj polovini 2025. godine, globalna berzanska tržišta su doživela značajne turbulencije, pod uticajem geopolitičkih tenzija, neizvesnosti oko trgovinske politike i promena u raspoloženju investitora. Nakon sunovrata tokom marta ove godine, tržišta akcija su se oporavila u drugom kvartalu i uspele su da anuliraju gubitke zabeležene na kraju prvog kvartala koji su bili posledica uvođenja globalnih carina od strane američke administracije.

Američko tržište akcija prošlo je kroz značajnu volatilnost usled kombinacije faktora kao što su inflacija, promenljiva monetarna politika i geopolitičke tenzije. Tehnološki sektor je bio pod pritiskom zbog regulatornih izazova i usporavanja rasta, što je uticalo na pad indeksa kao što je NASDAQ. Sveukupno, američko tržište je uglavnom stagniralo jer su investitori bili oprezni zbog neizvesnosti u vezi sa kamatnim stopama i ekonomskim izgledima.

Evropsko tržište akcija pokazalo je nešto otporniji trend zahvaljujući stabilizaciji ekonomskih aktivnosti u ključnim evropskim ekonomijama i podršci monetarnih vlasti. Jačanje evra i funte u odnosu na dolar dodatno je pozitivno uticalo na vrednost evropskih akcija.

Američki dolar zabeležio je najgoru prvu polovinu godine u poslednjih više od 50 godina, jer su finansijska tržišta u poslednjih šest meseci bila pod dominacijom geopolitičkih kriza i trgovinskog rata Donalda Trampa.

Globalni indeksi vs WVP fondovi – H1 -2025. godine
(31.12.2024-30.06.2025)



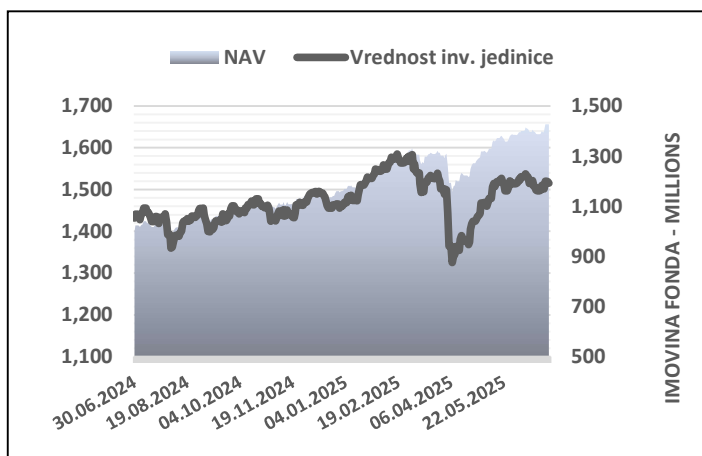
*Izvor podataka: <https://www.marketwatch.com>

Cene sirove nafte su pokazale značajne oscilacije tokom prve polovine 2025. godine, usled kombinacije faktora kao što su geopolitičke tenzije u ključnim regionima, promene u proizvodnim kvotama OPEC+ i varijacije u globalnoj potražnji.

Cena sirove nafte varirala je između \$58 i \$82 za barel tokom prvih šest meseci ove godine. Uprkos pojačanim tenzijama na Bliskom istoku, očekuje se da će cene nafte ostati ispod \$70 po barelu do kraja godine usled obilne ponude i neizvesnosti u vezi sa potražnjom. Rastuća ponuda iz OPEC+ grupe, iako nije tako visoka kao što mesečni zvanični izveštaj od 411.000 bpd sugeriše, verovatno će dovesti do viška ponude na tržištu uoči jeseni, čak i ako potražnja tokom leta ostane snažna.

➤ WVP PREMIUM

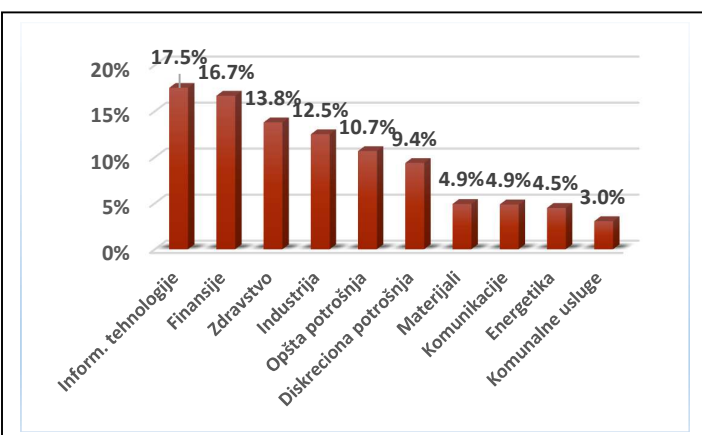
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa S&P-100 i EuroStoxx 50.
- Velika volatilnost i nestabilnost globalnih finansijskih tržišta odrazila se u velikoj meri i na rezultate WVP Premium fonda, koji je u prvoj polovini 2025. godine zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 3,74%.
- Pad američkog dolara od 11% tokom prvih šest meseci 2025. godine, imao je negativan uticaj na vrednost investicione jedinice Premium fonda.
- 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 drugog kvartala 2025. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.515,66 dinara.



Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.06.2024. - 30.06.2025.)	5,87%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.06.2025.)	5,55%

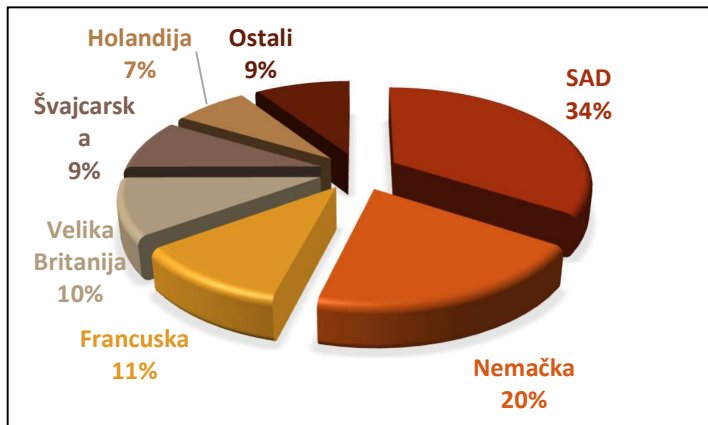
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 1,29 milijardi na 1,44 milijardi dinara, odnosno za 11,6% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Premium fonda

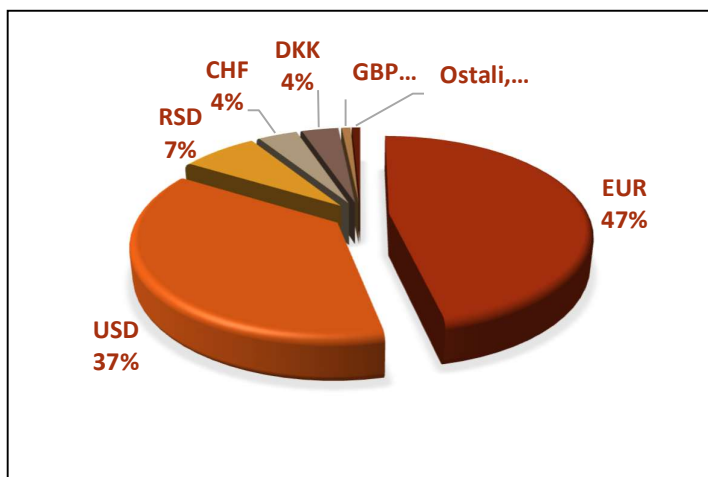
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori informacionih tehnologija, finansija i zdravstva.

➤ WVP PREMIUM (nastavak)



Geografska izloženost WVP Premium fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u akcije najpoznatijih kompanija iz Sjedinjenih Američkih Država, Nemačke i zemalja zapadne Evrope.
- Na ovaj način obezbeđena je maksimalna sigurnost i visoka likvidnost investicija fonda.

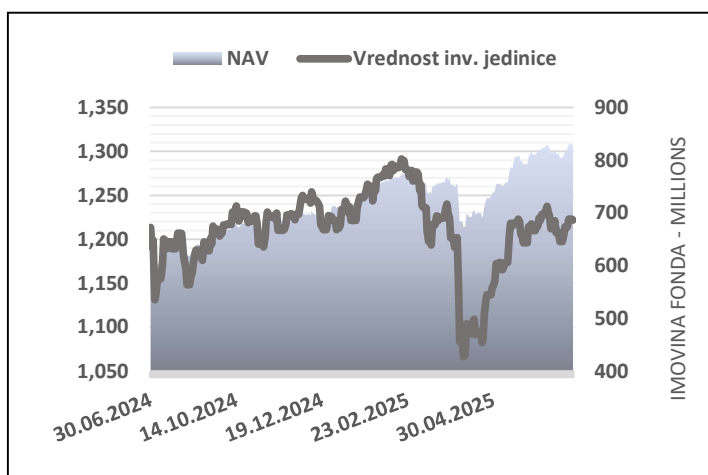


Valutna izloženost WVP Premium fonda

- 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 0,03%, dok je u odnosu na američki dolar ojačao za 7,67%. Britanska funta u četvrtom kvartalu opala je u odnosu na dinar za 2,17%.

➤ WVP DYNAMIC

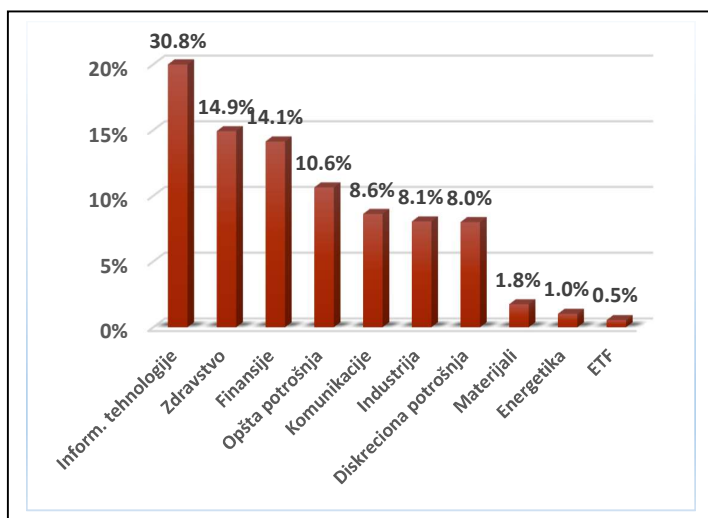
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Južna Koreja, Kina, Indija, Izrael, i dr.
- U prvoj polovini 2025. godine globalna tržišta akcija iskusila su značajnu volatilnost, prvenstveno zbog eskalacije trgovinskih tenzija izazvanih administracijom SAD-a. Negativan uticaj uvođenja visokih carina i snažan pad američkog dolara odrazili su se negativno na cene akcija visokih tehnologija i finansija koji su i vodeći sektori u kojima investira WVP Dynamic fond.
- Nakon pada na kraju prvog kvartala, cena investicione jedinice Dynamic fonda oporavila se tokom poslednja tri meseca tako da je na kraju prve polovine 2025. godine zabeležila rast od 0,76%
- Na kraju drugog kvartala 2025. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.221,94 dinara.



Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.06.2024. - 30.06.2025.)	0,71%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.06.2025.)	2,64%

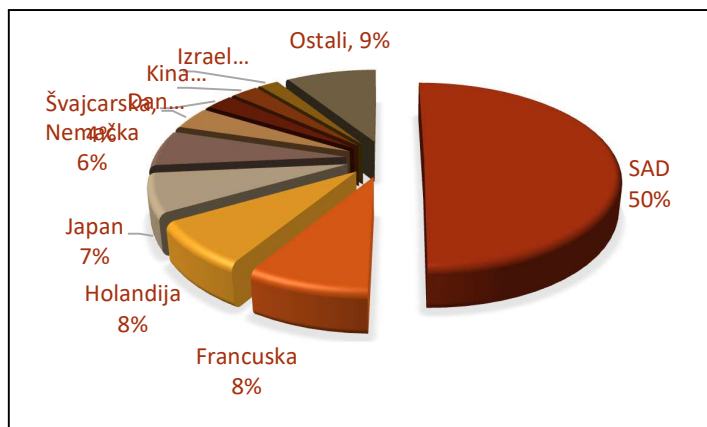
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 747 miliona na 829 miliona dinara, odnosno za 10,99% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

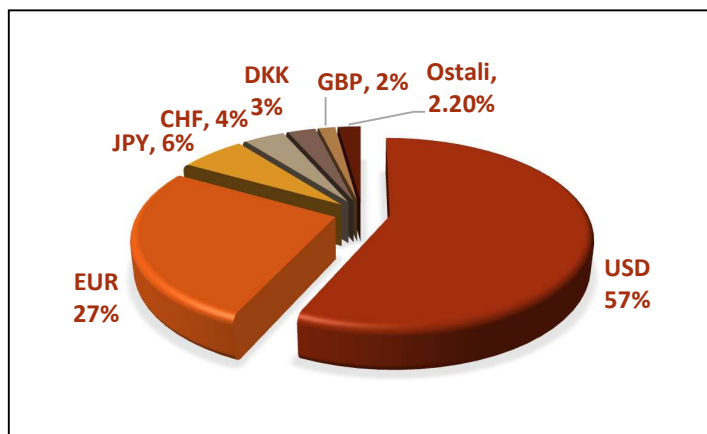
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, finansija i zdravstva.

➤ **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.

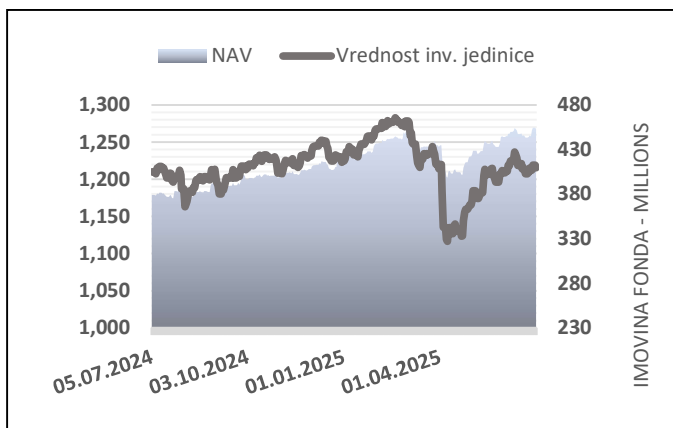


Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- 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

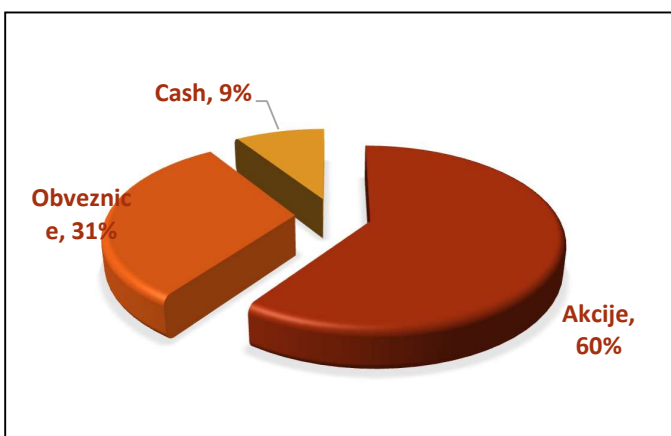
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- 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 vrednost investicione jedinice tokom prve polovine 2025. godine. Tokom prvih šest meseci vrednost investicione jedinice opala je za 0,74%.
- Na kraju drugog kvartala 2025. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.215,47 dinara.



Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.06.2024. - 30.06.2025.)	0,96%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.06.2025.)	2,57%

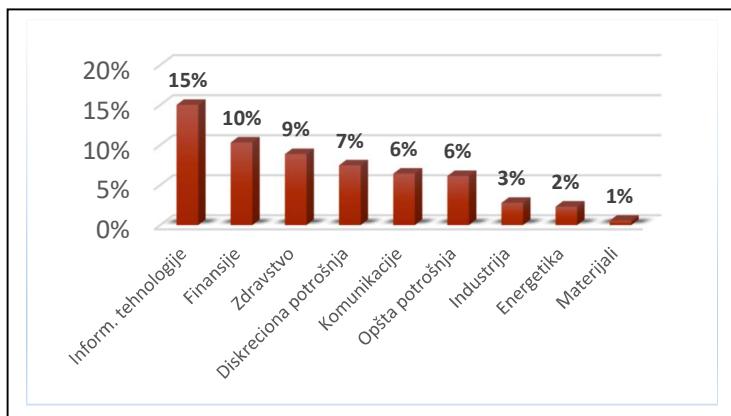
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 432 miliona na 452 miliona dinara, odnosno za 4,7% u odnosu na prethodni kvartal.



Struktura plasmana WVP Balanced fonda

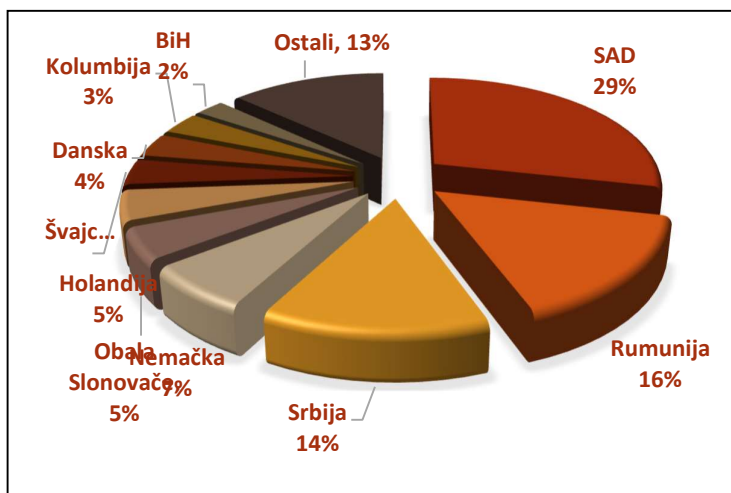
- WVP Balanced fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
 - Akcije najpoznatijih svetskih kompanija
 - Državne obveznice zemalja u razvoju
 - Depozite

➤ WVP BALANCED (nastavak)



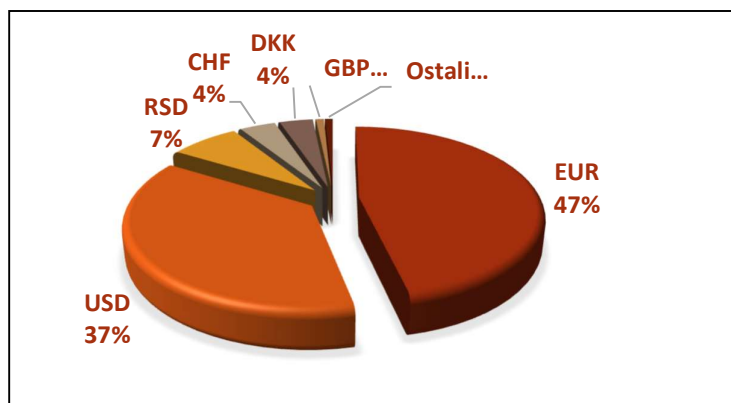
Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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 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.

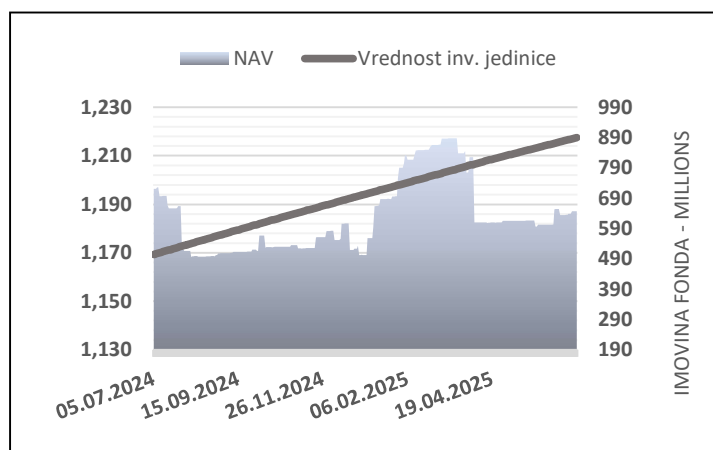


Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- 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

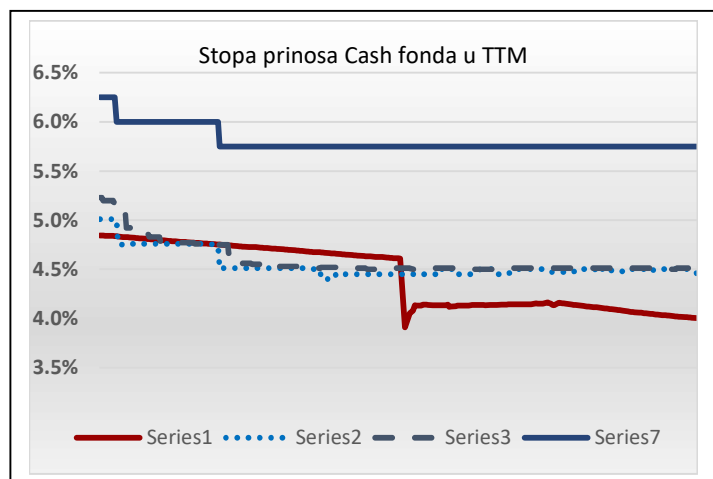
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
 - 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 (30.06.2024. - 30.06.2025.)	4,19%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.06.2025.)	2,59%

- Vrednost imovine u poslednjem kvartalu pala je sa 825 miliona na 646 miliona dinara, odnosno za 21,7% u odnosu na prethodni kvartal.

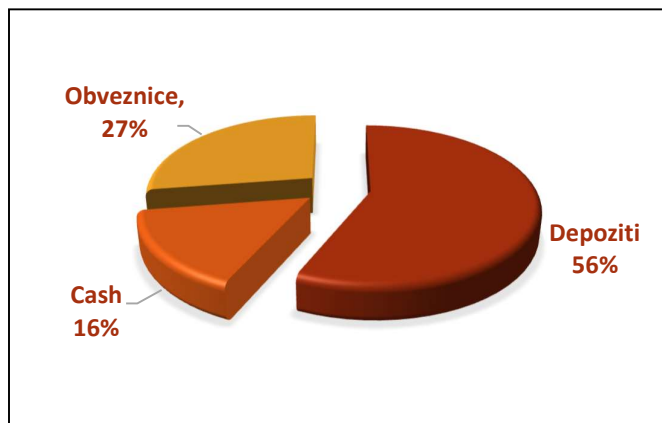


WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- WVP Cash fond** je u prvoj polovini 2025. godine ostvario stopu prinosa od **4,0%** 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 30.06.2025. ostala je nepromenjena i iznosila je 5,75%.

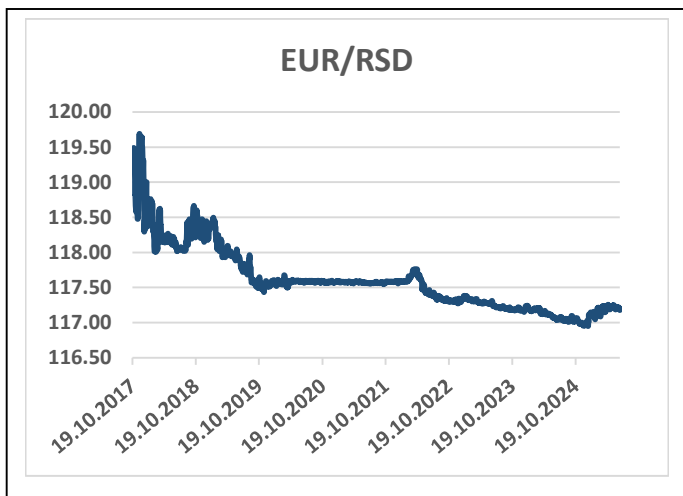
*Izvor podataka: nbs.rs

➤ 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 prvih šest meseci 2025. godine domaća valuta blago je pala prema evru, ali je ipak zadržala stabilnost.
- Tokom poslednjih 12 meseci, srednji kurs dinara se kretao u rasponu od 117,248 – 116,95 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom drugog kvartala 2025. godine, dinar je ojačao u odnosu na evro za 0,03%. U odnosu na američki dolar, dinar je ojačao za 7,67%. dok je u odnosu na Britansku funtu porastao za 2,17%.

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.