

Kvartalni izveštaj - Q3 2025
WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD



➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

Makroekonomska kretanja

Tokom trećeg kvartala 2025. godine, stopa inflacije u vodećim svetskim ekonomijama zadržala se ispod 3% na godišnjem nivou, što je u skladu sa prethodnim očekivanjima, ali blagu dozu zabrinutosti izazvao je rast inflacije u septembru u odnosu na avgust mesec. Niska stopa inflacije, iako nešto viša od ciljane stope, bila je glavni razlog da američki FED otpočne sa dugo očekivanim merama smanjenja kamatnih stopa i na taj način se priključi ostalim centralnim bankama koje su sa smanjenjem kamatnih stopa otpočele još početkom godine.

Smanjenje kamatnih stopa dalo je vetar u leđa globalnim finansijskim tržištima koja su u poslednja dva meseca zabeležila snažan rast, uprkos velikim geopolitičkim tenzijama kao i do sada neviđenim unutrašnjim turbulencijama koje su zahvatile SAD, što može predstavljati značajan rizik za budući dalji rast globalne ekonomije.

Stopa nezaposlenosti porasla je tokom trećeg kvartala, kako u SAD-u tako i u Evropi (4,3% i 6,3%), ali je još uvek u granicama koje ne predstavljaju pretnju za dalji razvoj američke i evropske ekonomije.

Mere centralnih banaka

Federalne rezerve su u septembru sprovele svoje prvo smanjenje kamatnih stopa još od 2020. i pojave pandemije Covid-a, smanjujući referentnu stopu za pola procentnog poena u pokušaju da spreče eventualno usporavanje na tržištu rada. S obzirom na to da i stanje na tržištu rada i inflacija pokazuju znakove stabilnosti, FED je odlučio da smanji ključnu stopu za 50 baznih poena.

Zvaničnici FED-a su najavili da će do kraja godine izvršiti još dva dodatna smanjenja kamatne stope za po 25 bp. To je isti broj smanjenja koji je bio predviđen u martu, pre nego što je Donald Tramp najavio svoje sveobuhvatne tarife koje su uzdrmale svetsku ekonomiju. Ipak, predstavnici FED-a, na čelu sa Džeromom Pauelom ističu oprezan pristup u daljim koracima, naglašavajući potrebu za pažljivom procenom promenljivog ekonomskog okruženja pre donošenja dodatnih monetarnih odluka i eventualnog smanjenja kamatnih stopa.

Evropska centralna banka (ECB) tokom trećeg kvartala nije snižavala kamatnu stopu. Centralna banka je poslednje smanjenje kamatnih stopa sprovela u junu, snižavajući ih dalje sa prošlogodišnjeg rekordnog nivoa od 4%. Prema izveštaju ECB inflacija je trenutno oko srednjoročnog cilja od 2%, a procena je da će u narednom periodu ostati nepromenjena. 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.

Banka Japana (BoJ - Bank of Japan), u skladu sa očekivanjima, zadržala je ključnu kamatnu stopu na 0,5%, što je najviši nivo još od perioda svetske ekonomske krize 2008. godine. Odluka da se stopa zadrži dolazi u trenutku kada je osnovna inflacija u Japanu pala na najniži nivo od novembra 2024. godine, iznoseći 2,7% u avgustu, što predstavlja treći uzastopni mesec pada. Banka Japana je u svom saopštenju navela da su očekivanja inflacije umereno porasla, pri čemu se osnovna inflacija kreće u rasponu od 2,5% do 3% zbog efekata rasta cena hrane. BoJ očekuje da će jen ojačati kako se smanjuju razlike u kamatnim stopama, što bi povećalo kupovnu moć Japana i podržalo domaću tražnju.

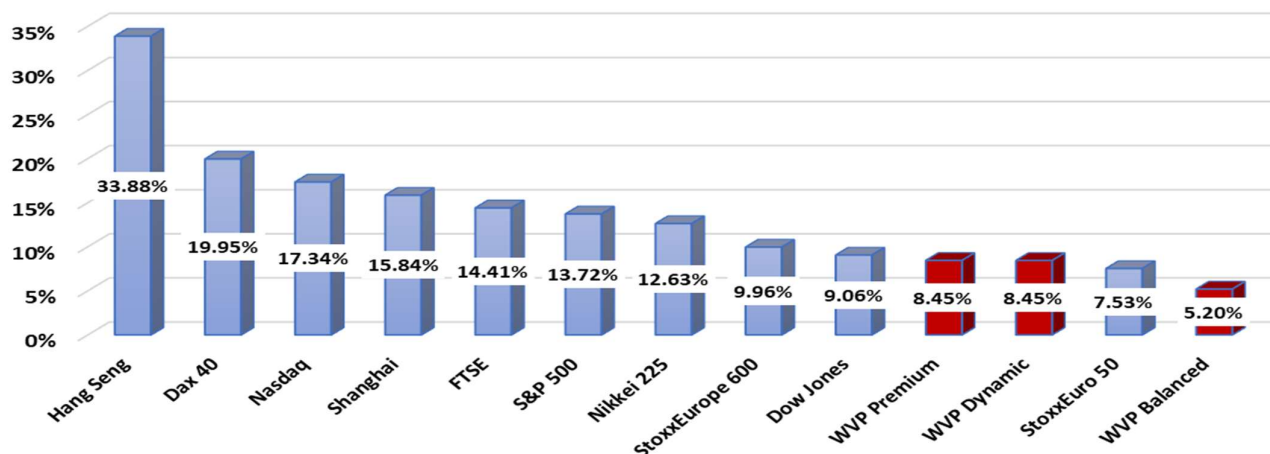
➤ Globalna finansijska tržišta u prethodnom kvartalu

U trećem kvartalu 2025. godine, globalna tržišta akcija doživela su snažan oporavak, nakon značajnog pada ranije tokom godine, kada su globalna berzanska tržišta doživela 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 naredna dva kvartala. Većina najznačajnijih globalnih indeksa akcija zabeležila je rekordne vrednosti na kraju trećeg kvartala sa dobrim izgledima da se taj trend i nastavi.

Američko tržište akcija zabeležilo je snažan rast tokom poslednjeg kvartala zahvaljujući pre svega odličnim finansijskim pokazateljima kompanija kao i usled dugoočekivanog smanjenja kamatnih stopa od strane FED-a. U poslednjem kvartalu, više od 80% kompanija iz sastava indeksa S&P 500 premašilo je očekivanja zarade, u poređenju sa dugoročnim prosekom od oko 60%. Rast bruto domaćeg proizvoda (BDP) ostao je snažan na nivou od 3,8%, a procene za naredni kvartal su nedavno revidirane naviše. Bitan doprinos rastu tržišta akcija dao je i snažan trend razvoja veštačke inteligencije (AI), koji podstiče ogromna ulaganja tehnoloških giganta.

Evropsko tržište akcija zabeležilo je nešto skromniji rast u poređenju sa američkim tržištem ali uprkos tome očekuje se dalji rast posebno nakon objavljivanja sporazuma o trgovinskom okviru između SAD i Evropske unije.

Globalni indeksi vs WVP fondovi – 9M -2025. godine
(31.12.2024-30.09.2025)



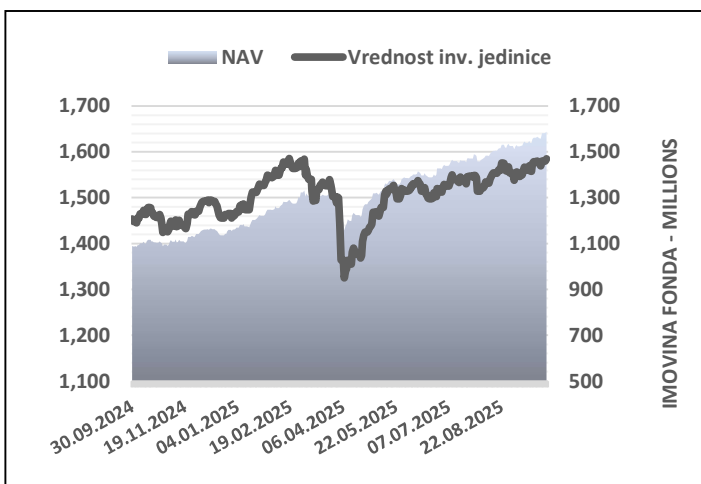
*Izvor podataka: <https://www.marketwatch.com>

U trećem kvartalu 2025. godine, cene sirove nafte doživlele su značajne fluktuacije zbog složene kombinacije dinamike ponude, geopolitičkih tenzija i ekonomskih faktora.

Tokom poslednjeg kvartala, cena sirove nafte varirala je između 60\$ i 70\$ za barel. Uprkos pojačanim tenzijama na Bliskom istoku, očekuje se da će cene nafte nastaviti da padaju do kraja godine, pre svega zbog nesmanjenog rasta proizvodnje nafte, naročito u SAD kao i stava OPEC+ da u narednom periodu ne snižava proizvodnju sirove nafte.

➤ WVP PREMIUM

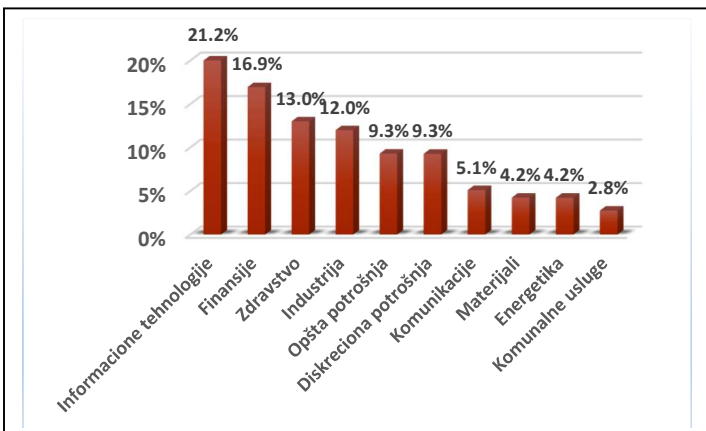
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa S&P-100 i EuroStoxx 50.
- Stabilizacija i rast cena na globalnim finansijskim tržištima odrazila se pozitivno i na rezultate WVP Premium fonda, koji je u prvih 9 meseci 2025. godine zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 8,45%.
- Pad američkog dolara od 11% tokom prvih 9 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 trećeg kvartala 2025. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.584,47 dinara.



Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2024. - 30.09.2025.)	9,01%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.09.2025.)	5,96%

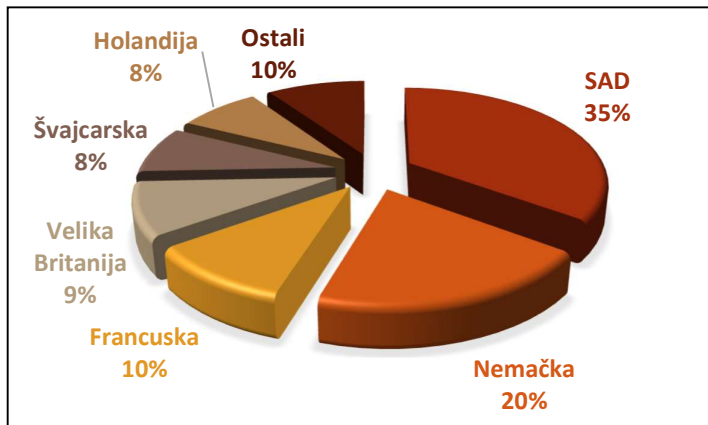
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 1,43 milijardi na 1,59 milijardi dinara, odnosno za 11,2% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Premium fonda

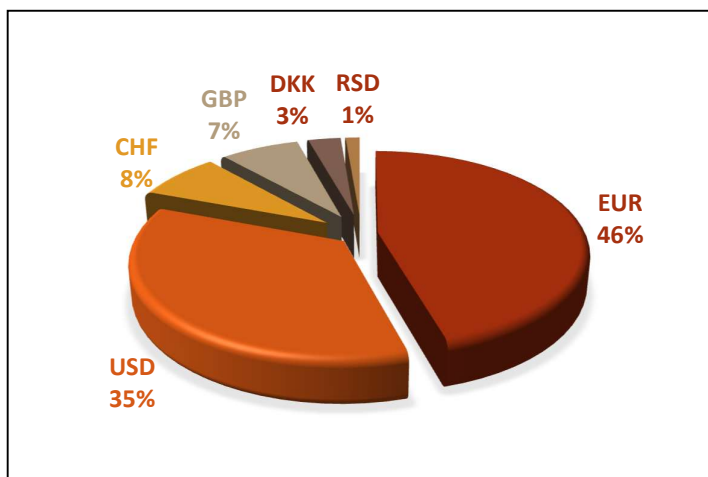
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori informacionih tehnologija, finansija i zdravstva.

➤ 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.

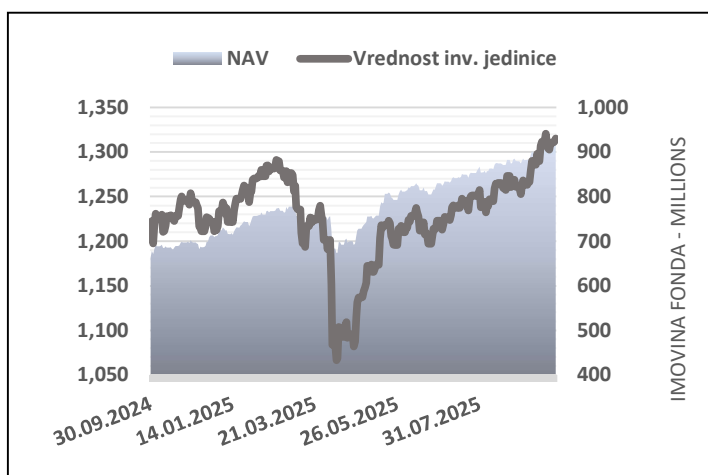


Valutna izloženost WVP Premium fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u kompanije čije su akcije denominovane u vodećim svetskim valutama.
- Ovakvom diversifikacijom uložених sredstava u potpunosti je eliminisan rizik kojem bi investitori u fond mogli biti izloženi u slučaju eventualne devalvacije domaće valute u odnosu na evro i druge vodeće svetske valute.

➤ WVP DYNAMIC

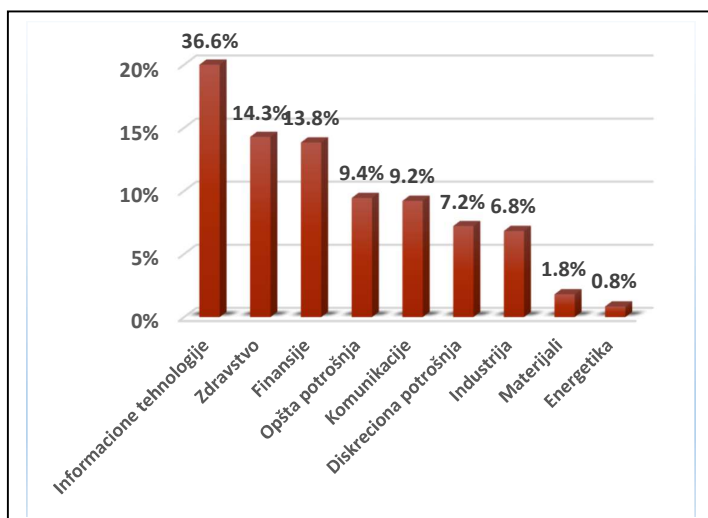
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Južna Koreja, Kina i dr.
- U trećem kvartalu, globalna finansijska tržišta zabeležila su snažan rast i u potpunosti su anulirala pad koji se desio u prvoj polovini godine prvenstveno zbog uvođenja carina od strane SAD i pada vrednosti američkog dolara.
- Nakon pada u prvoj polovini godine, cena investicione jedinice Dynamic fonda oporavila se i snažno ojačala tokom poslednja tri meseca tako da je na kraju trećeg kvartala 2025. godine zabeležila rast od 8,45%
- Na kraju trećeg kvartala 2025. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.315,17 dinara.



Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2024. - 30.09.2025.)	8,86%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.09.2025.)	3,51%

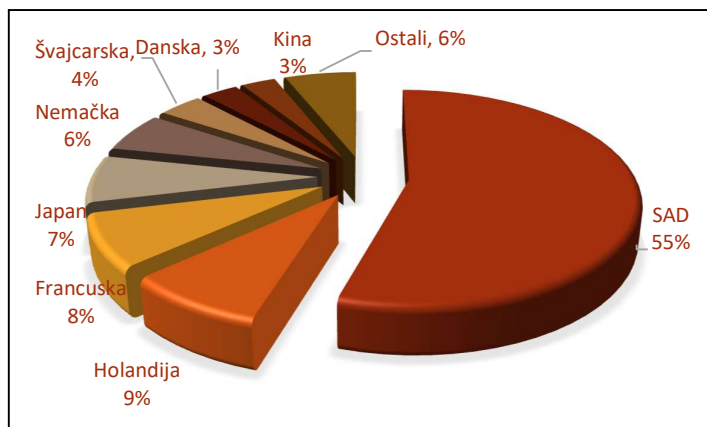
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 829 miliona na 927 miliona dinara, odnosno za 11,8% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

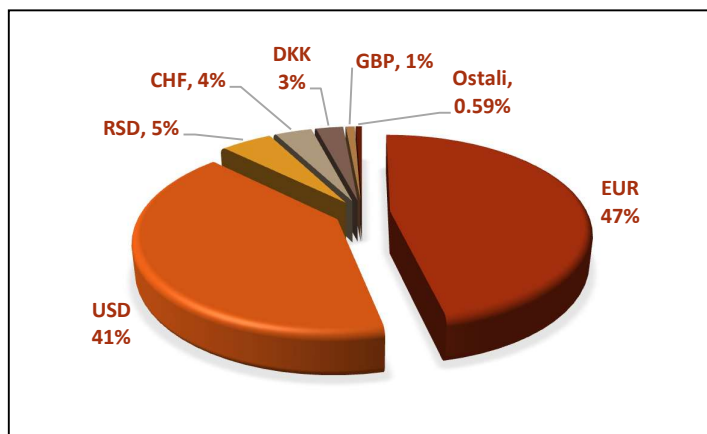
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, zdravstva i finansija.

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

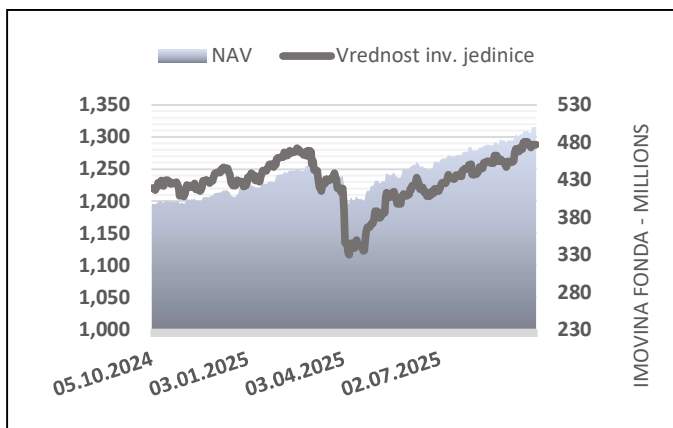


Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- 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

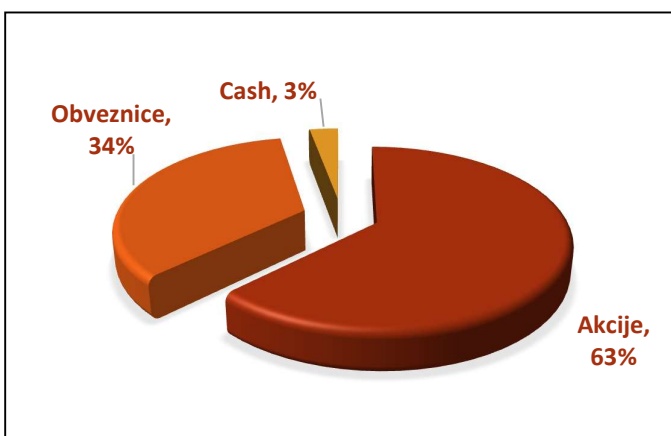
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- 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.
- Stabilizacija i rast cena na globalnim finansijskim tržištima odrazila se pozitivno i na rezultate WVP Balanced fonda, koji je u prvih 9 meseci 2025. godine zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 5,98%.
- Na kraju trećeg kvartala 2025. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.288,21 dinara.



Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2024. - 30.09.2025.)	6,08%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.09.2025.)	3,24%

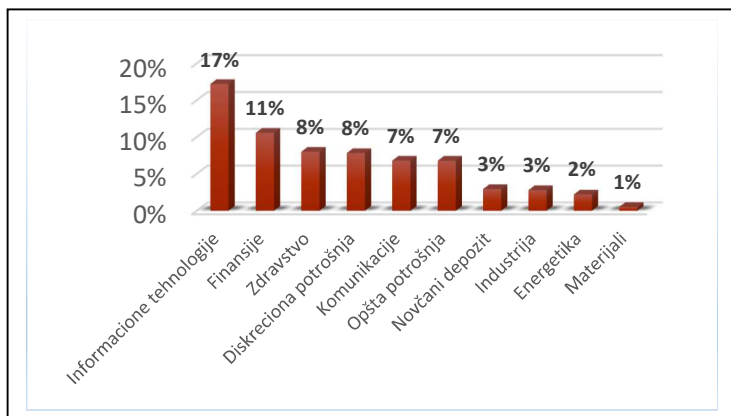
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 452 miliona na 500 miliona dinara, odnosno za 10,5% u odnosu na prethodni kvartal.



Struktura plasmana WVP Balanced fonda

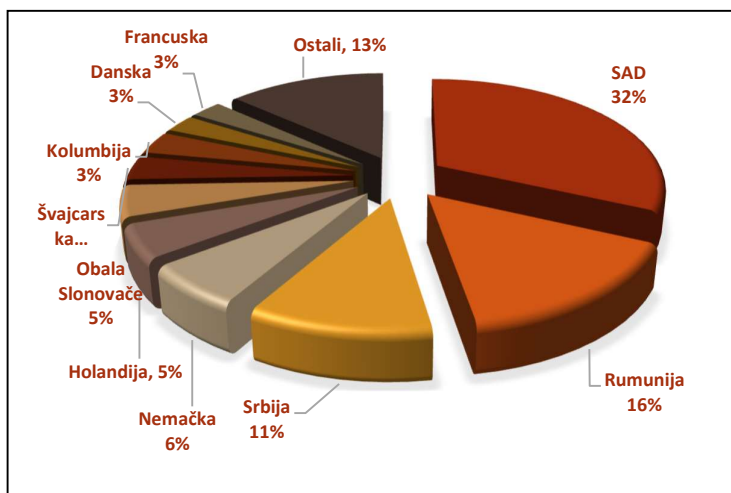
- WVP Balanced fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
 - Akcije najpoznatijih svetskih kompanija
 - Državne obveznice zemalja u razvoju
 - Depozite

➤ WVP BALANCED (nastavak)



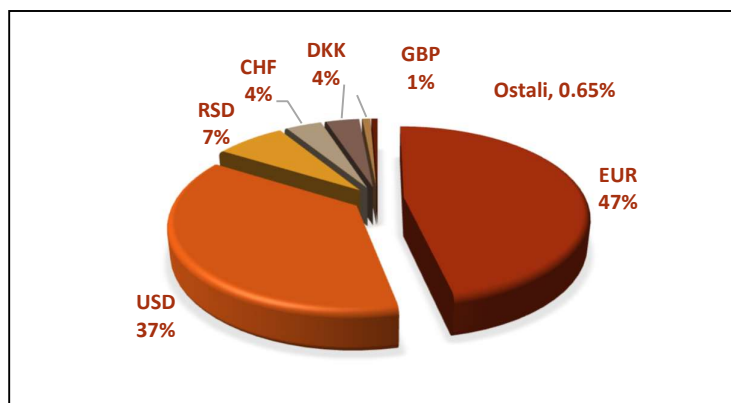
Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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.

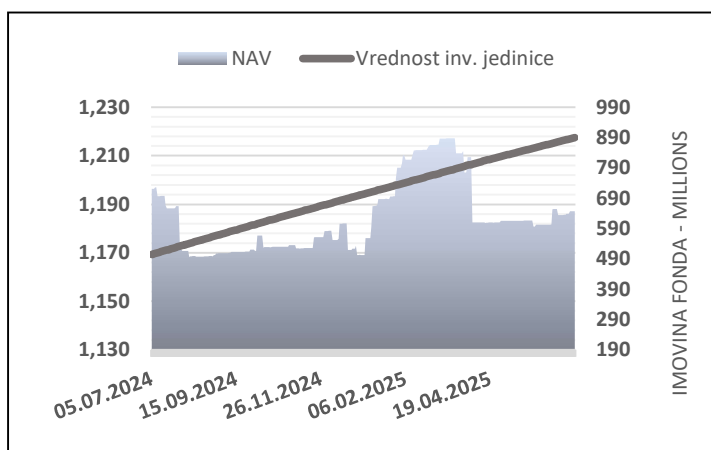


Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- 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 većinom u državne obveznice koje su denominovane u EUR valuti (Eurobond), dok se manji deo ulaže i u obveznice denominovane u USD.

➤ WVP CASH

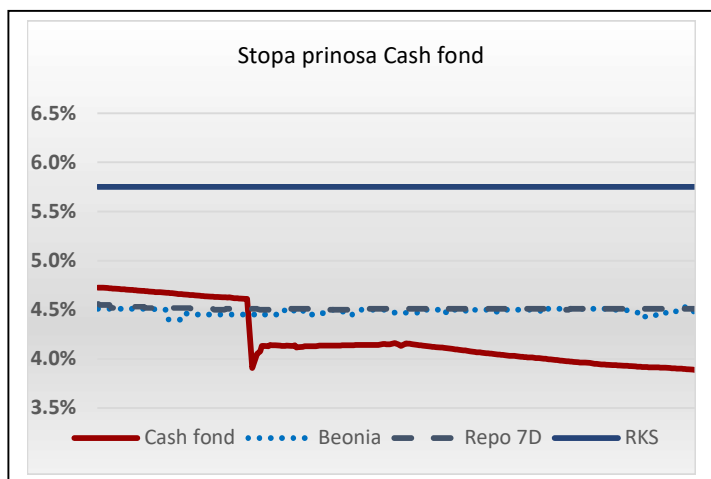
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
 - 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 (30.09.2024. - 30.09.2025.)	3,98%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.09.2025.)	2,62%

- Vrednost imovine u poslednjem kvartalu porasla je sa 646 miliona na 670 miliona dinara, odnosno za 3,8% u odnosu na prethodni kvartal.

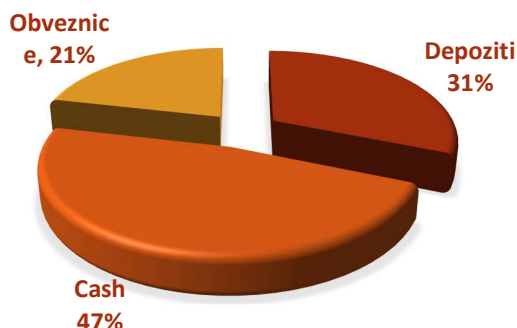


WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- WVP Cash fond** je u prvih 9 meseci 2025. godine ostvario stopu prinosa od **3,89%** na godišnjem nivou.
- Beonia** kamatna stopa bila je stabilna od početka godine i kretala se u rasponu 4,40 - 4,53%.*
- 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 30.09.2025. ostala je nepromenjena i iznosila je 5,75%.

*Izvor podataka: nbs.rs

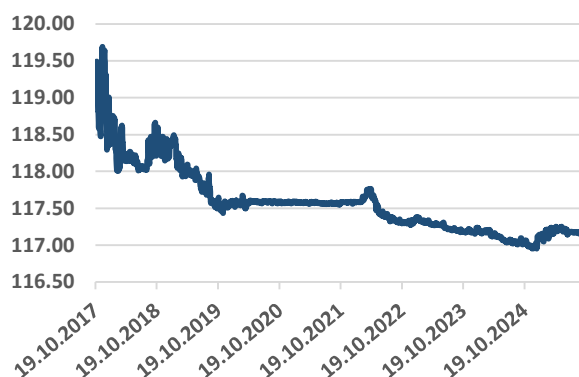
➤ WVP CASH (nastavak)



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

EUR/RSD



Promena kursa dinara u odnosu na evro

- Tokom prvih 9 meseci 2025. godine domaća valuta blago je pala prema evru, ali je ipak zadržala stabilnost.
- U poslednjih 9 meseci, srednji kurs dinara kretao se u rasponu od 117,253 – 116,95 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom trećeg kvartala 2025. godine, dinar je pao u odnosu na evro za 0,02%. U odnosu na američki dolar, dinar je ojačao za 2,09%. dok je u odnosu na Britansku funtu oslabio za 0,04%.

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.