

Kvartalni izveštaj - Q4 2025
WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD



➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

Makroekonomska kretanja

Prosečna stopa inflacije u vodećim svetskim ekonomijama, tokom poslednjeg kvartala, kretala se ispod 3% na godišnjem nivou osim u Velikoj Britaniji gde je bila nešto viša i iznosila je 3,2%. Poslednje objavljene stope inflacije u skladu su sa očekivanjima i nastavak su trenda smanjenja koji je bio prisutan tokom cele 2025. godine. Niske stope inflacije bile su i ključni pokretač smanjenja kamatnih stopa u većini vodećih ekonomija u svetu.

Smanjenje kamatnih stopa i dobri poslovni rezultati kompanija objavljeni tokom poslednjeg kvartala izazvali su pozitivan efekat na globalnim finansijskim tržištima koja su u tom periodu ostvarila solidan rast, uprkos geopolitičkim tenzijama kao i do sada neviđenim unutrašnjim turbulencijama koje su zahvatile SAD. Tenzije i otvorena netrpeljivost predsednika SAD Donalda Trumpa prema predsedniku FEDa Jeromea Powella po pitanju bržeg i većeg smanjenja kamatnih stopa bile su i ostaju i dalje ozbiljna prepreka većem rastu globalnih finansijskih tržišta.

Stopa nezaposlenosti ostala je gotovo nepromenjena kako u SAD tako i u Evropi (4,4% i 6,0%), što je u granicama koje ne predstavljaju pretnju za dalji razvoj američke i evropske ekonomije. Slična stopa nezaposlenosti očekuje se i tokom 2026. godine.

Mere centralnih banaka

Federalne rezerve (Fed), prema očekivanju, na sastanku održanom u decembru, smanjile su ciljnu kamatnu stopu za 25 baznih poena, na raspon od 3,5%–3,75%, nakon sličnih smanjenja koja su sprovedena tokom septembra i oktobra. Navedena smanjenja kamatnih stopa od strane FED bila su prva smanjenja još od perioda pojave pandemije Covid-a 2020. godine. U septembru FED je dao projekciju samo jednog smanjenja kamatne stope tokom 2026. godine i i dalje zastupa taj stav. Sa druge strane, analitičari predviđaju i očekuju dva dodatna smanjenja od po 25 baznih poena naredne godine, pri čemu se prvo ne očekuje pre juna.

Sukob između Donalda Trumpa i predsednika Federalnih rezervi Jeromea Powella ponovo je izbio oko tempa i obima smanjenja kamatnih stopa. Donald Trump javno pritiska FED da agresivnije smanji kamatne stope, tvrdeći da visoke stope guše ekonomski rast, investicije i tržište nekretnina, dok predsednik FEDa Jerome Powell insistira na opreznom i postepenom popuštanju zbog uporne i nepredvidive inflacije. Ovakvi javni sukobi povećavaju volatilnost i negativno utiču na kretanja na finansijskim tržištima. Investitori pažljivo prate objave predsednika FEDa Jerome Powella, jer njegove odluke i projekcije imaju veći uticaj od Trumpove retorike.

ECB nije snižavala ili povećavala kamatne stope u poslednjem kvartalu, već je zadržala postojeće nivoe, signalizirajući stabilan pristup i fokus na inflaciju koja se približava cilju. Inflacija i ekonomski podaci ostaju ključni faktori za buduće odluke. Stabilne kamatne stope podržale su tržišta akcija u evrozoni, posebno sektore osetljive na kamatne stope kao što su bankarski, farmaceutski i industrijski sektor, a pored pozitivnog efekta na akcije doprinele su i blagom rastu eura i evropskih obveznica.

Banka Japana (BoJ - Bank of Japan), podigla je ključnu kamatnu stopu za 25 baznih poena, na 0,75 %, što je najviši nivo u poslednjih 30 godina. Doneta odluka bila je u skladu sa tržišnim očekivanjima i označava nastavak okončavanja decenija nultih kamatnih stopa u Japanu. BOJ je nagovestio da bi mogao nastaviti sa daljim povećanjima ako se ekonomski i inflacioni uslovi stabilizuju prema projekcijama. Ovakva odluka dovela je do jačanja jena, podigla prinose japanskih obveznica i pozitivno uticala na bankarski sektor.

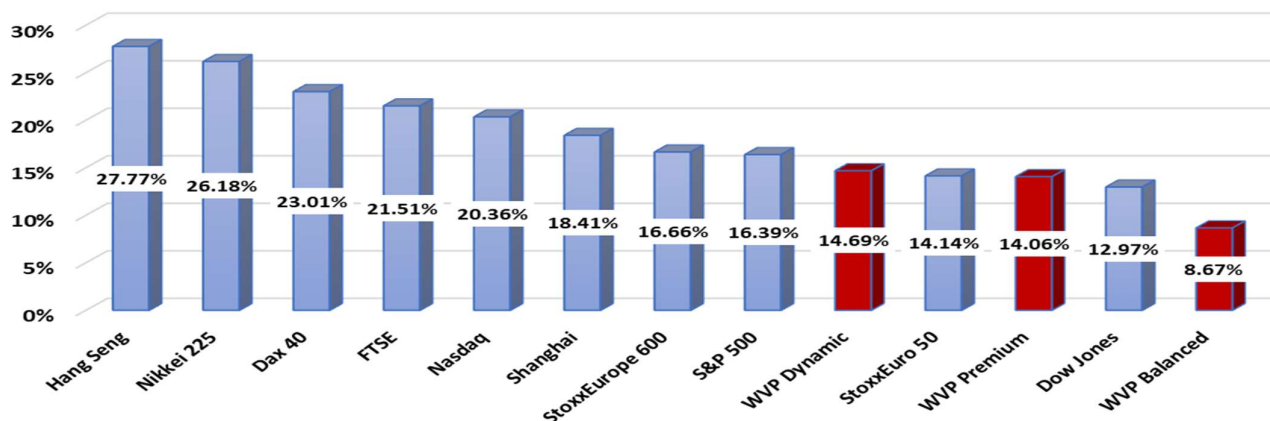
➤ Globalna finansijska tržišta u prethodnom kvartalu

Svetska tržišta akcija nastavila su rast kroz Q4 2025, vođena snažnim korporativnim rezultatima i optimizmom u pogledu rasta zarada, posebno u tehnološkom sektoru. Analitičari očekuju viši profit za Q4 2025 i to uz doprinos tehnoloških kompanija i rastuće potrošnje na AI tehnologije.

Američko tržište akcija pokazalo je uglavnom pozitivne performanse, s rastom indeksa S&P 500 i Nasdaq-a. AI sektor ostaje ključni pokretač rasta, koji podstiče ogromna ulaganja tehnoloških giganta, ali i izvor volatilnosti zbog visokih valuacija i tržišnih očekivanja. Sa druge strane, politički pritisak Trumpa na Jerome Powella i FED, pojačao je strah i nervozu među ulagačima i uticao na kratkoročne korekcije, ali nije zaustavio ukupni godišnji rast tržišta akcija.

Evropsko tržište akcija završilo je Q4 2025 s pozitivnim performansama, uz rast indeksa i konsolidaciju po sektorima. Stabilna politika kamatnih stopa ECB pružila je investitorima sigurnost i podržala tržišnu stabilnost. Finansijski, zdravstveni i industrijski sektori dominirali su rastom, dok su tehnološke i potrošačke grupe imale mešovite rezultate.

Globalni indeksi vs WVP fondovi – 2025. godina
(31.12.2024-31.12.2025)



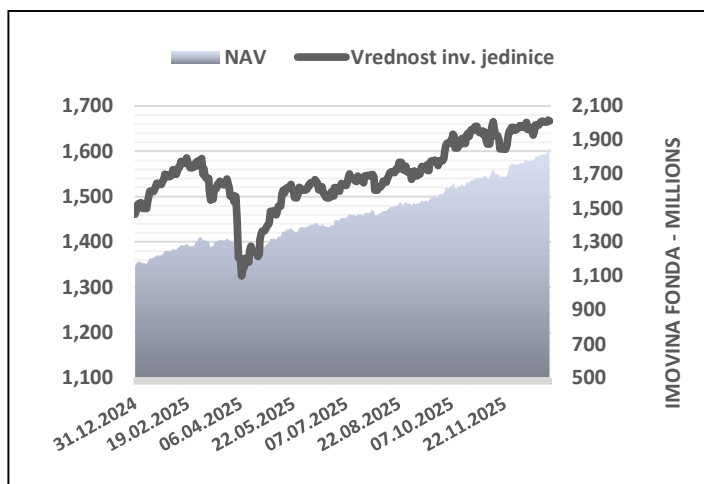
*Izvor podataka: <https://www.marketwatch.com>

Tokom poslednjeg kvartala 2025. godine, cena sirove nafte, prema očekivanjima, nastavila je trend laganog pada uz značajne dnevne fluktuacije zbog složene kombinacije dinamike ponude, geopolitičkih tenzija i ekonomskih faktora.

Cena sirove nafte WTI varirala je između 50\$ i 60\$ za barel, dok je cena Brenta bila nešto veća i kretala se oko 65\$, što je pad u odnosu na prethodni period godine. Uprkos pojačanim tenzijama na Bliskom istoku i Južnoj Americi, očekuje se da će cene nafte nastaviti da pada i tokom prvog kvartala 2026. godine, pre svega zbog smanjene tražnje i rasta zaliha sirove nafte, rastućih geopolitičkih rizika, rasta proizvodnje nafte, naročito u SAD kao i stava OPEC+ da u narednom periodu ne snižava dnevnu proizvodnju sirove nafte.

➤ WVP PREMIUM

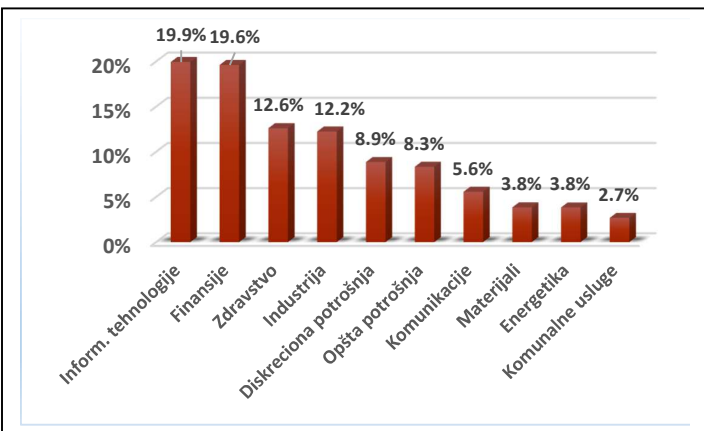
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa S&P-100 i EuroStoxx 50.
- Rast cena na globalnim finansijskim tržištima, pre svega u sektorima finansija i informacionih tehnologija, pozitivno je uticao na performanse WVP Premium fonda, koji je u poslednjem kvartalu 2025. godine zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 5,17%, dok je stopa prinosa u 2025. godini dostigla 14,06%.
- Negativa uticaj na rezultate Premium fonda u 2025. godini imao je snažan pod američkog dolara od preko 11%.
- 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 poslednjeg kvartala 2025. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.666,42 dinara.



Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.12.2024. - 31.12.2025.)	14,06%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.12.2025.)	6,43%

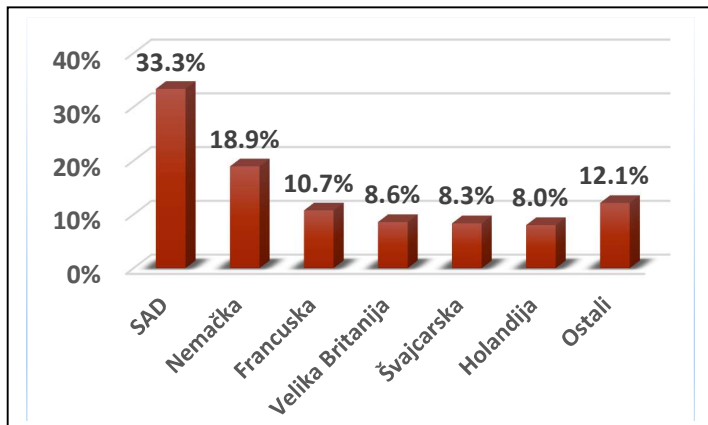
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 1,59 milijardi na 1,85 milijardi dinara, odnosno za 16,3% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Premium fonda

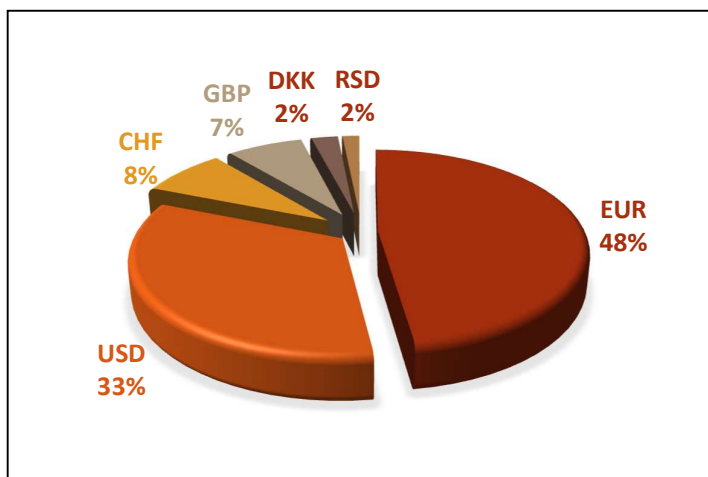
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori informacionih tehnologija, finansija i zdravstva.

➤ 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.

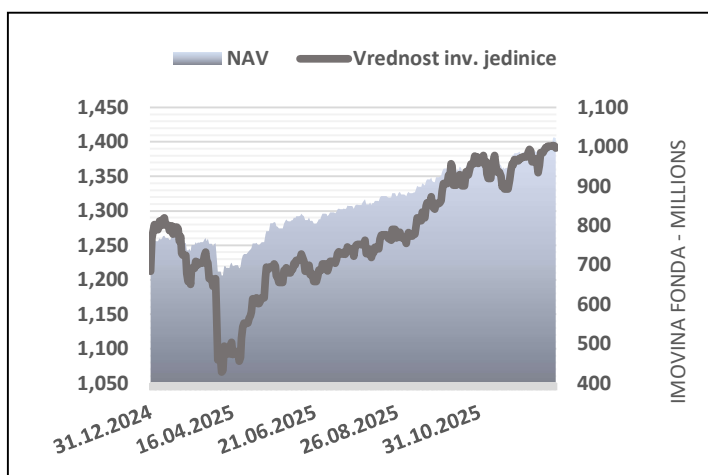


Valutna izloženost WVP Premium fonda

- 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

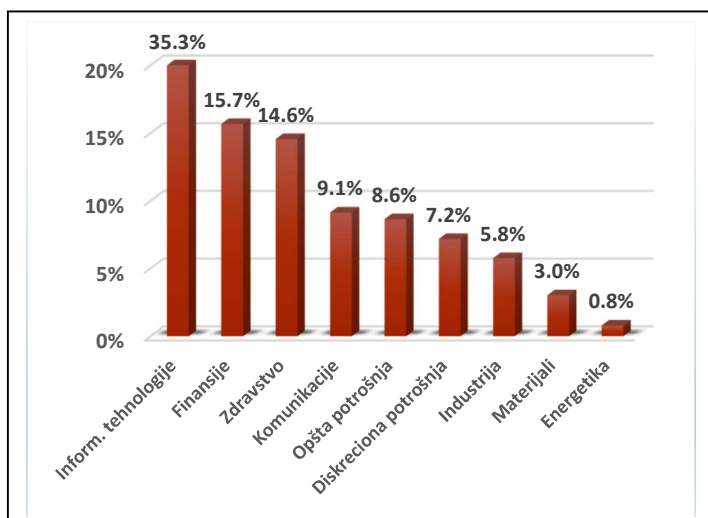
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Južna Koreja, Kina i dr.
- U poslednja dva kvartala, globalna finansijska tržišta zabeležila su snažan rast i u potpunosti su anulirala pad 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 poslednjih šest meseca tako da je na kraju 2025. godine zabeležila godišnji rast od 14,69%.
- Na kraju poslednjeg kvartala 2025. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.390,85 dinara.



Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.12.2024. - 31.12.2025.)	14,69%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.12.2025.)	4,11%

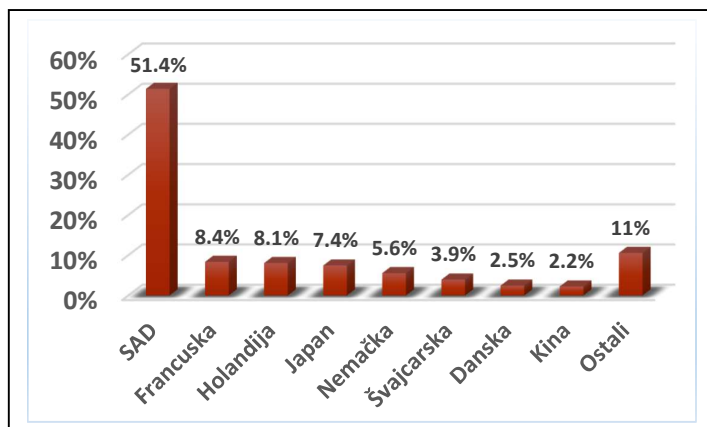
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 927 miliona na 1,02 milijarde dinara, odnosno za 10,2% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

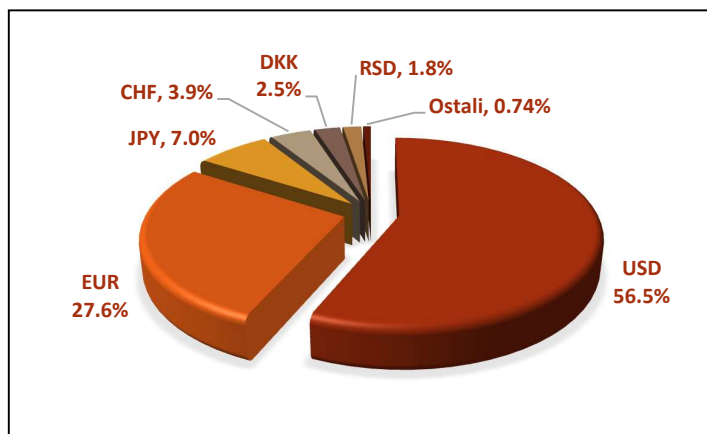
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, zdravstva i finansija.

➤ **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.

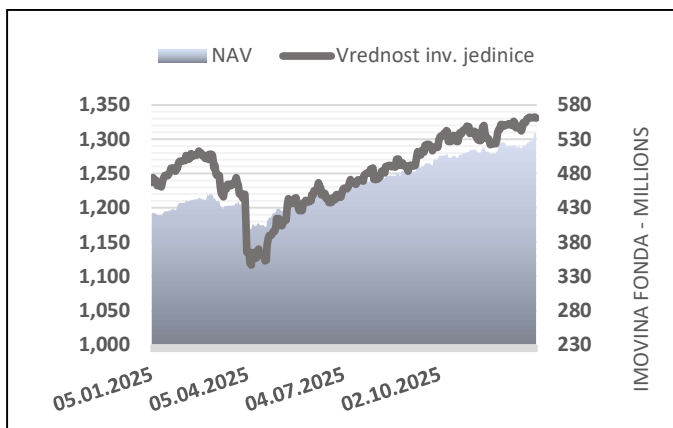


Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- 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

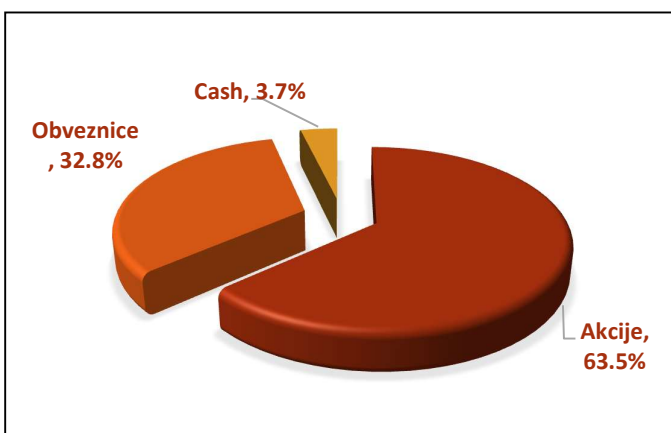
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- 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 akcija i obveznica na globalnim finansijskim tržištima odrazila se pozitivno i na rezultate WVP Balanced fonda, koji je u 2025. godine zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 8,67%.
- Na kraju poslednje kvartala 2025. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.330,66 dinara.



Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.12.2024. - 31.12.2025.)	8,67%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.12.2025.)	3,55%

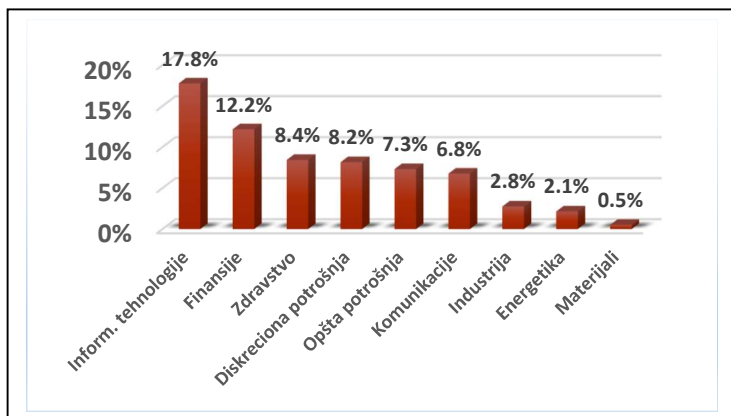
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 500 miliona na 538 miliona dinara, odnosno za 7,6% u odnosu na prethodni kvartal.



Struktura plasmana WVP Balanced fonda

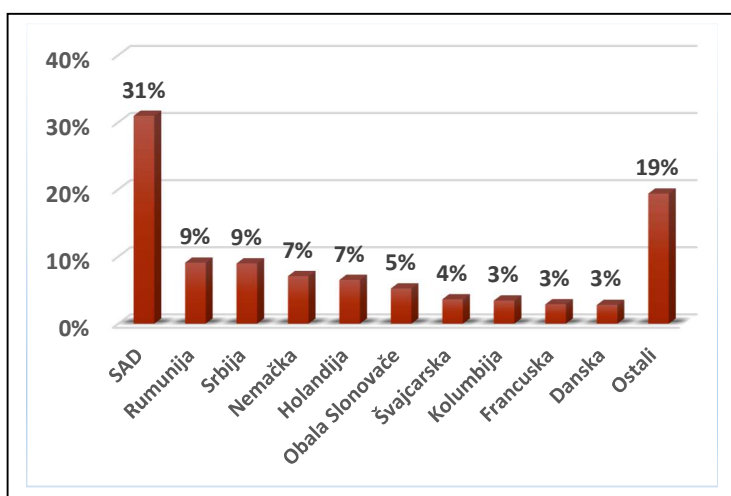
- WVP Balanced fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
 - Akcije najpoznatijih svetskih kompanija
 - Državne obveznice zemalja u razvoju
 - Depozite

➤ WVP BALANCED (nastavak)



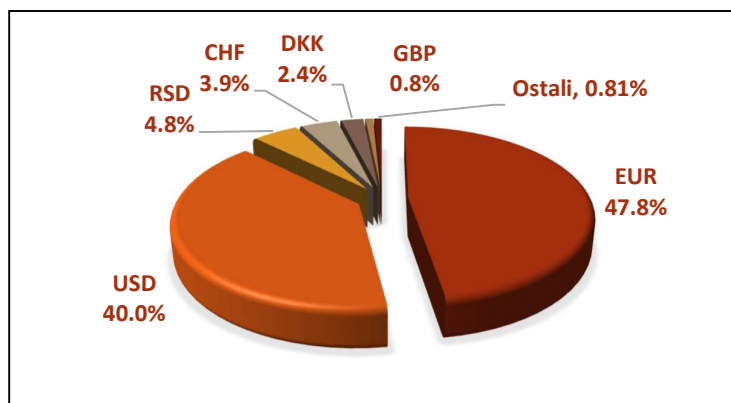
Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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.

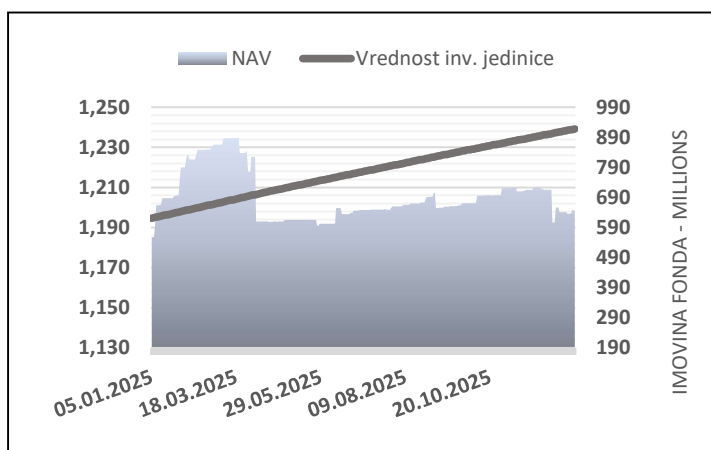


Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- 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 donominovane u USD.

➤ WVP CASH

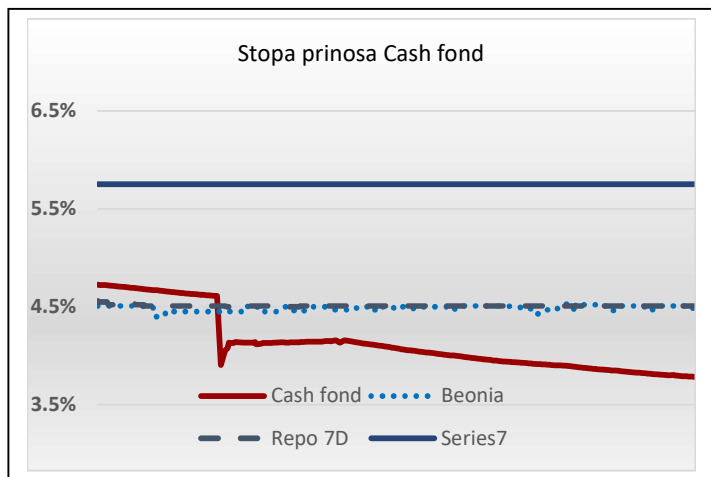
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
 - 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 (31.12.2024. - 31.12.2025.)	3,78%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.12.2025.)	2,65%

- Vrednost imovine u poslednjem kvartalu smanjena je sa 670 miliona na 646 miliona dinara, odnosno za 3,7% u odnosu na prethodni kvartal.

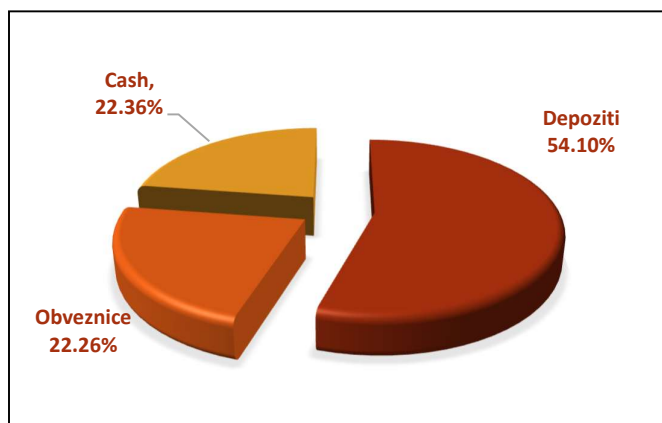


WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- WVP Cash fond je u 2025. godini ostvario stopu prinosa od **3,79%** 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 31.12.2025. ostala je nepromenjena i iznosila je 5,75%.

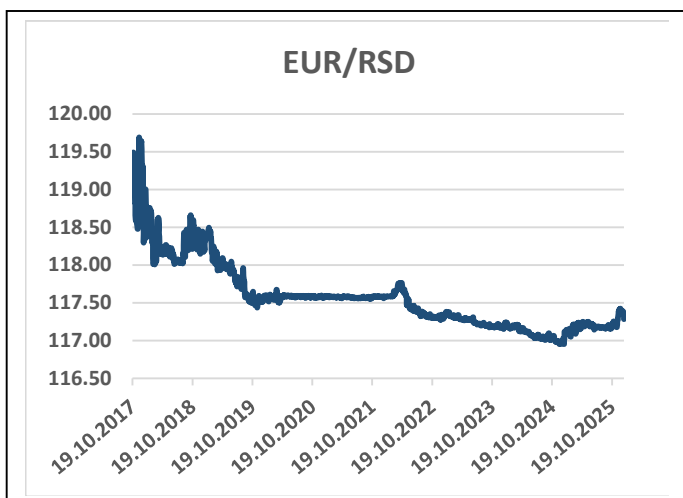
*Izvor podataka: nbs.rs

➤ 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 2025. godine domaća valuta blago je pala prema evru, ali je ipak zadržala stabilnost.
- U poslednjih 12 meseci, srednji kurs dinara kretao se u rasponu od 117,42 – 116,95 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom četvrtog kvartala 2025. godine, dinar je pao u odnosu na evro za 0,07%. U odnosu na američki dolar, dinar je ojačao za 0,01%. dok je u odnosu na Britansku funtu oslabio za 0,15%.

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.