



**Kvartalni izveštaj - Q1 2026**  
**WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD**

**WVP**  
FUND MANAGEMENT

## ➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

### Makroekonomska kretanja

Tokom prvog kvartala 2026. godine prosečna stopa inflacije u vodećim svetskim ekonomijama nastavila je da se kreće uglavnom ispod 3% na godišnjem nivou. U SAD inflacija je u januaru i februaru iznosila oko 2,4%, dok je u evrozoni pala ispod 2%. Izuzetak u prvom kvartalu je Velika Britanija, gde se inflacija tokom kvartala zadržala oko 3%. Takvo kretanje inflacije omogućilo je nastavak ciklusa smanjenja kamatnih stopa u većini razvijenih ekonomija. ECB i deo drugih vodećih centralnih banaka nastavili su sa blagim monetarnim popuštanjem, dok je FED ostao oprezniji zbog nešto više inflacije u SAD i političkih pritisaka da kamatne stope budu brže snižene.

Niže kamatne stope, zajedno sa dobrim poslovnim rezultatima kompanija i velikim ulaganjima u informacione tehnologije i veštačku inteligenciju, pozitivno su uticale na globalna finansijska tržišta. Tokom januara i februara vodeći berzanski indeksi ostvarili su solidan rast, posebno tehnološki sektor i kompanije povezane sa poluprovodnicima. Međutim, tokom marta, tržišta su zabeležila snažan pad zbog rasta cena energenata izazvanog tenzijama na Bliskom istoku, što je povećalo bojazan da bi inflacija mogla ponovo da poraste i uspori dalje smanjenje kamatnih stopa.

Stopa nezaposlenosti ostala je relativno stabilna i tokom prvog kvartala 2026. nije predstavljala ozbiljnu pretnju ekonomskom rastu. U SAD se kretala oko 4,3–4,4%, dok je u Evropi ostala oko 6%. Stabilno tržište rada i dalje podržava očekivanja da će vodeće ekonomije izbeći recesiju tokom 2026. godine, iako su rizici zbog inflacije i geopolitičkih tenzija i dalje prisutni.

### Mere centralnih banaka

Američka centralna banka (FED) tokom prvog kvartala 2026. godine zadržala je referentnu kamatnu stopu u rasponu od 3,5%–3,75%, nakon smanjenja od ukupno 75 baznih poena sprovedenih tokom prethodnih meseci (septembar–decembar 2025). Ovakva odluka bila je u skladu sa očekivanjima tržišta i odražava oprezan pristup centralne banke u uslovima još uvek prisutnih inflatornih rizika. FED očekuje dodatno popuštanje monetarne politike tokom 2026. godine, uz projekciju jednog smanjenja kamatne stope, dok tržišni učesnici očekuju dva smanjenja od po 25 baznih poena, pri čemu se prvo ne očekuje pre sredine godine.

Tenzije između predsednika Donald Trump i predsednika FED-a Jerome Powell nastavile su se i tokom prvog kvartala. Trump je pojačao javne pritiske na centralnu banku da ubrza i produbi smanjenje kamatnih stopa, naglašavajući potrebu za snažnijom podrškom ekonomskom rastu i tržištu nekretnina. Sa druge strane, Powell ostaje dosledan opreznom pristupu, ukazujući na rizike od ponovnog jačanja inflacije, naročito nakon njenog blagog rasta u martu. Ovaj sukob doprineo je povećanoj volatilnosti na finansijskim tržištima, pri čemu investitori i dalje pridaju veću težinu signalima FED-a nego političkim izjavama.

Evropska Centralna Banka tokom prvog kvartala nije menjala kamatne stope, zadržavajući ih na postojećim nivoima. Ovakav pristup ukazuje na strategiju čekanja i posmatranja, s obzirom na to da se inflacija u evrozoni približila ciljanim vrednostima, ali uz prisutne spoljne rizike. Stabilna monetarna politika pozitivno je uticala na tržišta kapitala u Evropi, posebno na sektore osetljive na kamatne stope, dok je istovremeno doprinela stabilizaciji evra i blagom rastu prinosa na evropske obveznice.

Banka Japana nastavila je sa postepenim zaokretom monetarne politike i tokom prvog kvartala 2026. podigla je referentnu kamatnu stopu za dodatnih 25 baznih poena, na oko 0,75%, što predstavlja najviši nivo u poslednjih nekoliko decenija. Ova odluka bila je u skladu sa tržišnim očekivanjima i signalizira nastavak izlaska iz dugogodišnje politike izuzetno niskih kamatnih stopa. Jačanje kamatnih stopa dovelo je do aprecijacije jena, rasta prinosa na japanske obveznice i pozitivnog uticaja na bankarski sektor.

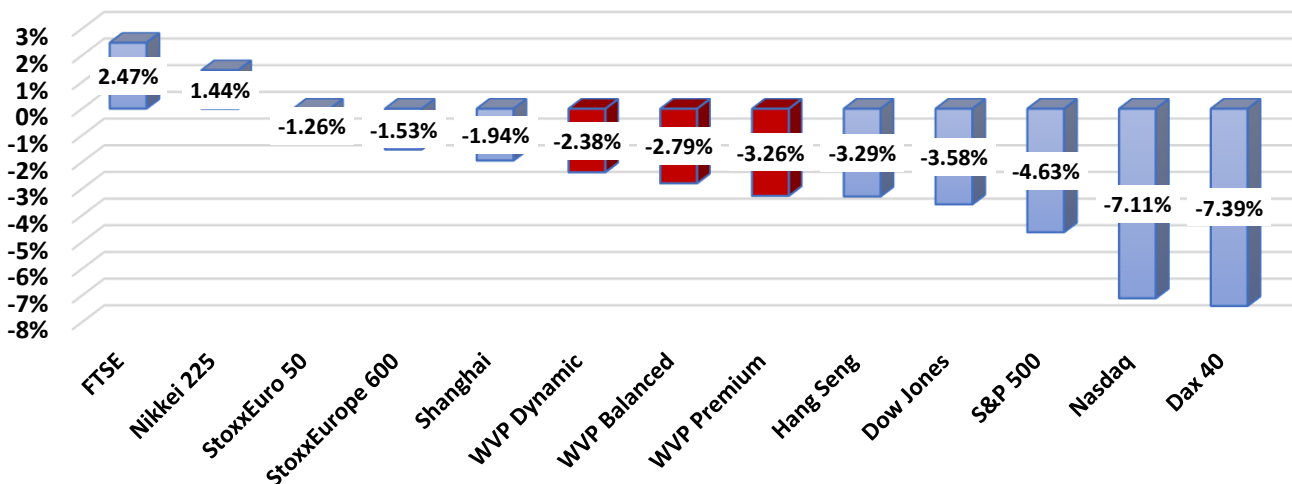
## ➤ Globalna finansijska tržišta u prethodnom kvartalu

Globalna tržišta akcija tokom većeg dela kvartala beležila su rast, posebno u januaru i februaru, podstaknuta snažnim korporativnim rezultatima i optimizmom u vezi sa daljim razvojem tehnologije i ulaganjima u veštačku inteligenciju. Američko tržište, predvođeno indeksima S&P 500 i Nasdaq Composite, ostvarilo je solidne prinose u prva dva meseca, dok je evropsko tržište u istom periodu beležilo stabilniji, ali umereniji rast uz podršku monetarne politike ECB.

Međutim, eskalacijom sukoba u Iranu tokom marta došlo je do korekcije cena na globalnim tržištima akcija i obveznica. Rast cena sirove nafte pozitivno je uticao na jačanje energetskog sektora, dok su istovremeno tehnološke i akcije finansijskog sektora bile pod snažnim pritiskom pre svega zbog mogućeg rasta inflacije i straha od eventualne globalne recesije.

Evropsko tržište akcija pokazalo je bolju otpornost na sukob između SAD i Irana. Na kraju prvog kvartala 2026. evropsko tržište akcija zabeležilo je umeren pad, dosta niži nego u ostatku sveta. Stabilna monetarna politika ECB pružila je investitorima osećaj sigurnosti, dok su energetski i zdravstveni sektor bili ključni za stabilnost evropskih indeksa.

Globalni indeksi vs WVP fondovi – Prvi kvartal 2026. godine  
(31.12.2025-31.03.2026)



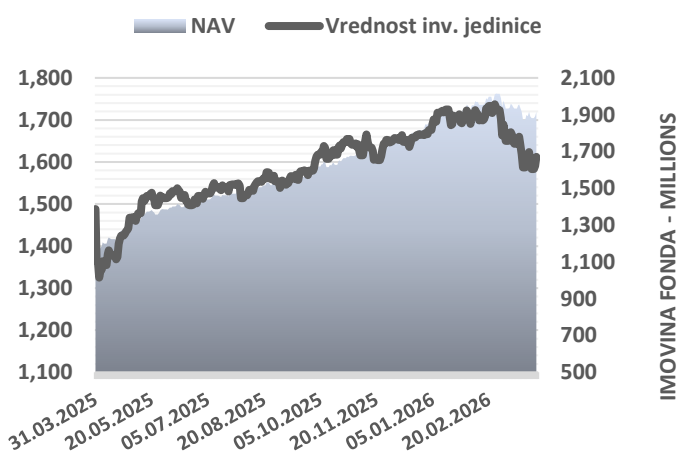
\*Izvor podataka: <https://www.marketwatch.com>

Tokom prvog kvartala 2026. cene sirove nafte zabeležile su značajan rast, posebno tokom marta, usled eskalacije sukoba u Iranu i pojačane geopolitičke napetosti na Bliskom istoku. Brent i WTI nafta su skočile na preko 100 USD u martu, dok su raniji meseci (januar i februar) bili relativno stabilni, uz manje fluktuacije pod uticajem sezone potražnje i globalnih zaliha.

Cene prirodnog gasa takođe su se kretale uz rastući trend krajem kvartala, pre svega u Evropi, zbog povećane potražnje nakon hladnijeg zimskog perioda i zabrinutosti za snabdevanje usled geopolitičkih tenzija. Prirodni gas u Evropi skočio je za preko 20% tokom marta, dok su američke cene zabeležile manji, ali stabilan rast.

## ➤ WVP PREMIUM

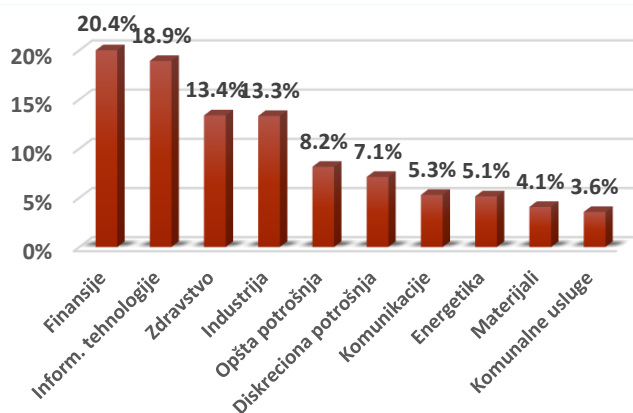
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa S&P-100 i EuroStoxx 50.
- Kriza na Bliskom istoku i pad cena na globalnim finansijskim tržištima, u velikoj meri je uticao i na performanse WVP Premium fonda, koji je u prvom kvartalu 2026. godine zabeležio pad vrednosti investicione jedinice u iznosu od 3,26%.
- Sektorska kao i valutna diversifikacija omogućava stabilnost Fonda u uslovima poremećaja na globalnim tržištima kapitala, kao i na rezultate koje fond ostvaruje, što se najbolje manifestovalo u ovom kvartalu kada se vodeći globalni indeksi zabeležili veće padove od Premium fonda.
- Na kraju prvog kvartala 2026. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.612,03 dinara.



### Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.03.2025. - 31.03.2026.)	3,30%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.03.2026.)	5,82%

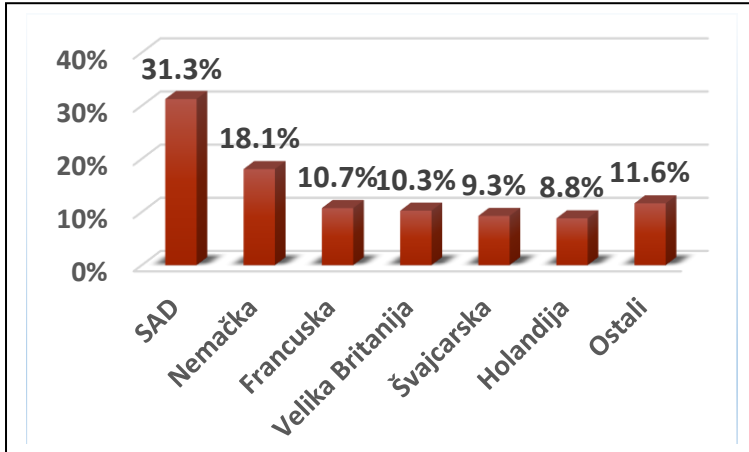
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 1,85 milijardi na 1,91 milijardi dinara, odnosno za 3,78% u odnosu na prethodni kvartal.



### Sektorska izloženost WVP Premium fonda

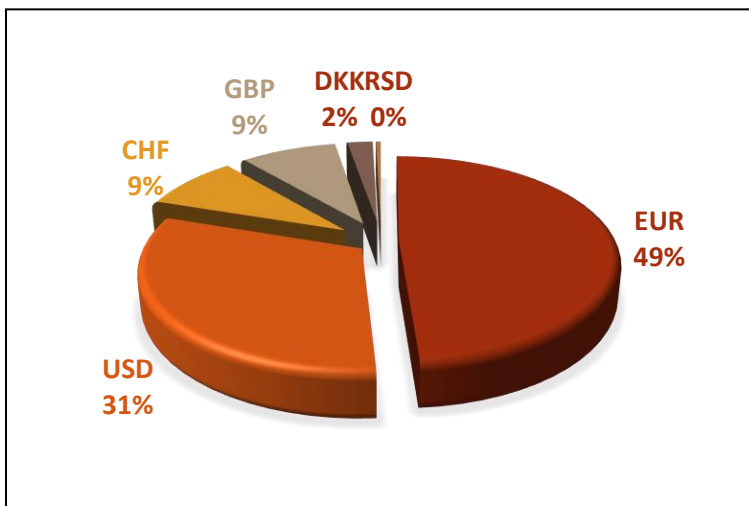
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori informacionih tehnologija, finansija i zdravstva.

➤ **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.

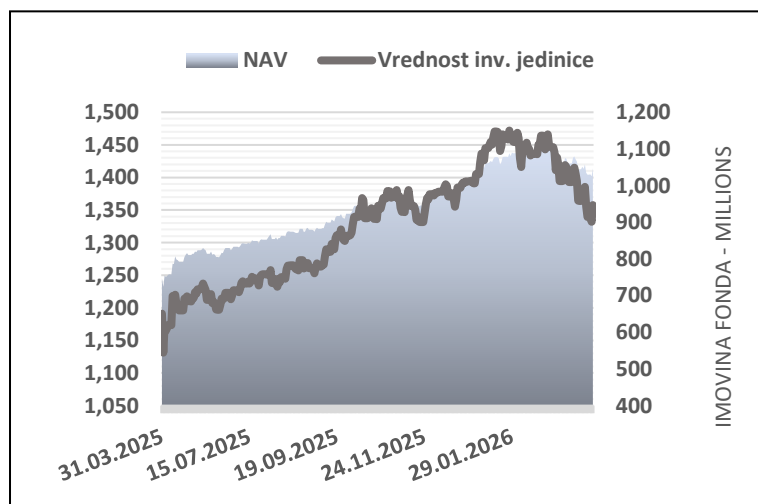


**Valutna izloženost WVP Premium fonda**

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u kompanije čije su akcije denominovane u vodećim svetskim valutama.
- Ovakvom diversifikacijom uložениh 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

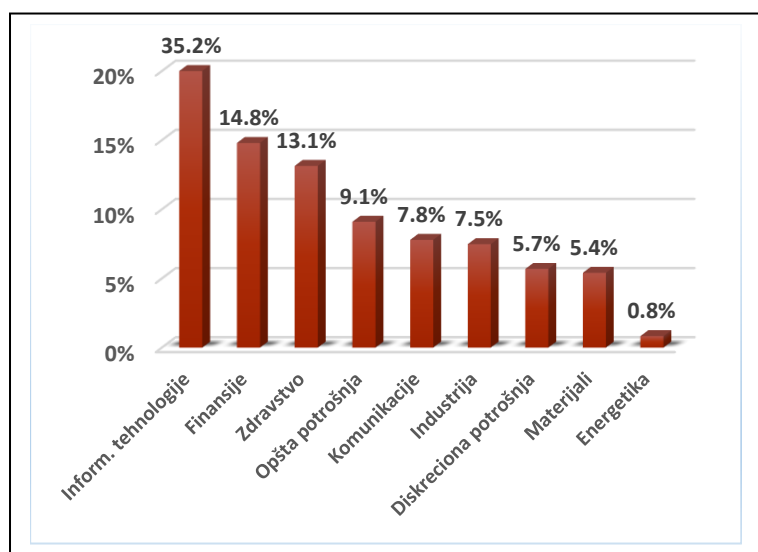
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Južna Koreja, Kina i dr.
- U poslednjem kvartalu, globalna finansijska tržišta zabeležila su značajan pad naročito u sektorima finansija i informacionih tehnologija, što je imalo negativan uticaj na performanse Dynamic fonda
- Nakon rasta tokom prva dva meseca, u martu je došlo do naglog pada cene investicione jedinice Dynamic fonda, tako da je na kraju prvog kvartala 2026. godine Fond zabeležio pad u iznosu od 2,38%.
- Na kraju prvog kvartala 2026. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.357,74 dinara.



### Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.03.2025. - 31.03.2026.)	14,01%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.03.2026.)	3,69%

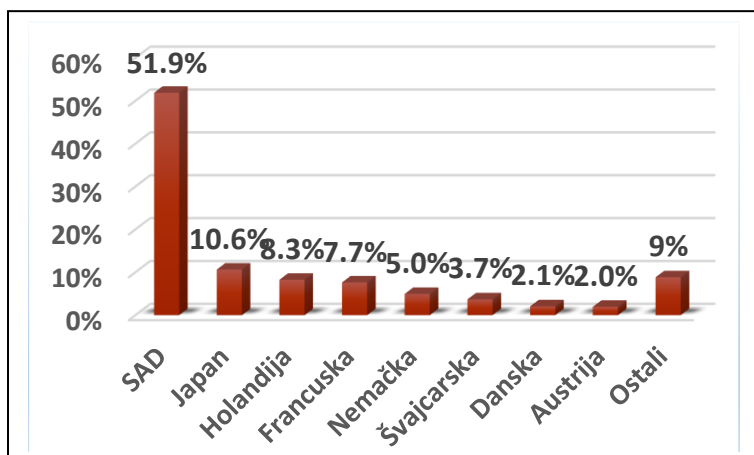
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 1,02 milijarde na 1,04 milijarde dinara, odnosno za 2,4% u odnosu na prethodni kvartal.



### Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

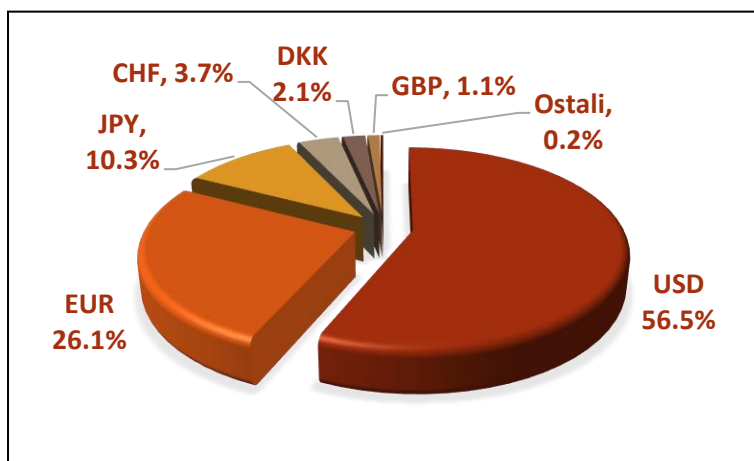
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, zdravstva i finansija.

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

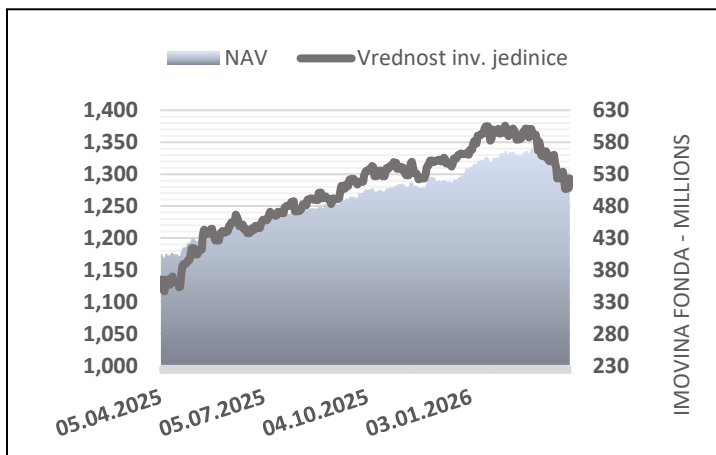


**Valutna izloženost WVP Dynamic fonda**

- 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

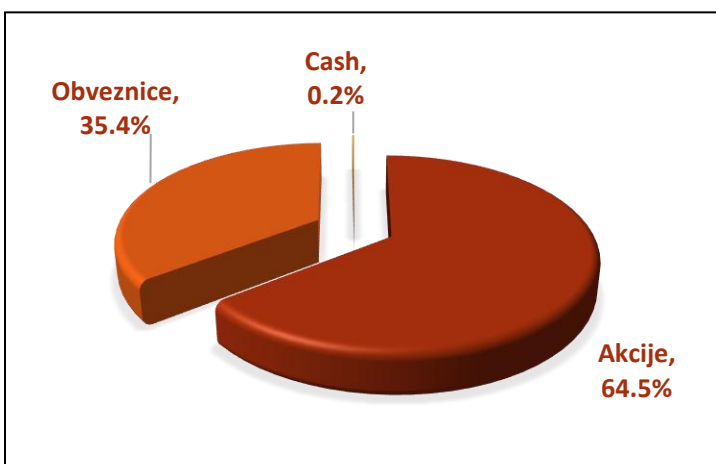
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- 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.
- Pad cena akcija i obveznica na globalnim finansijskim tržištima odrazio se negativno i na rezultate WVP Balanced fonda, koji je u prvom kvartalu 2026. godine zabeležio pad vrednosti investicione jedinice u iznosu od 2,79%.
- Na kraju prvog kvartala 2026. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.330,66 dinara.



### Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.03.2025. - 31.03.2026.)	6,53%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.03.2026.)	3,09%

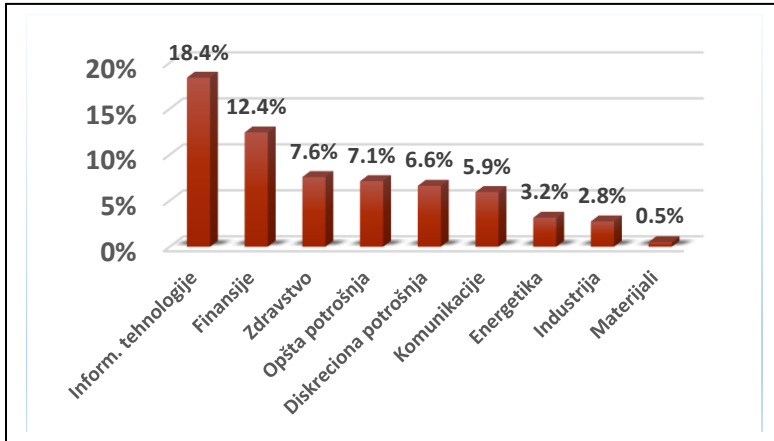
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 538 miliona na 539 miliona dinara, odnosno za 0,03% u odnosu na prethodni kvartal.



### Struktura plasmana WVP Balanced fonda

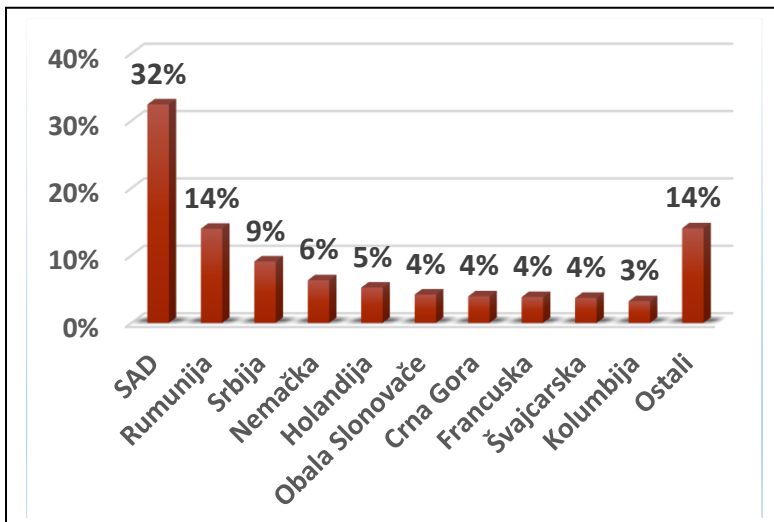
- WVP Balanced fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
  - Akcije najpoznatijih svetskih kompanija
  - Državne obveznice zemalja u razvoju
  - Depozite

➤ **WVP BALANCED (nastavak)**



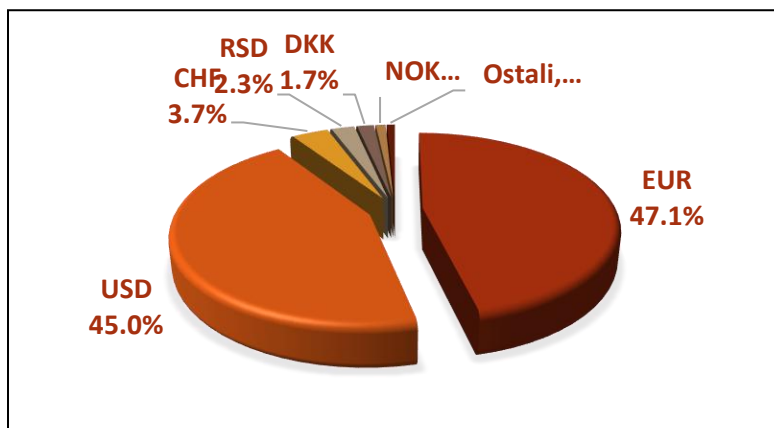
**Sektorska izloženost WVP Balanced fonda**

- 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.

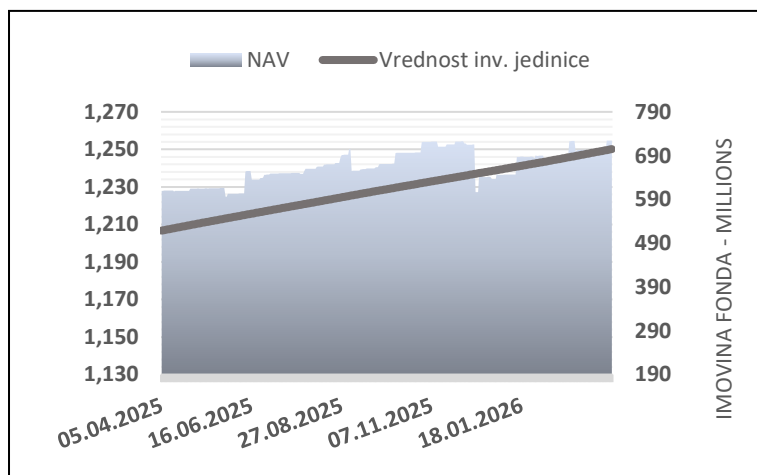


**Valutna izloženost WVP Balanced fonda**

- 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

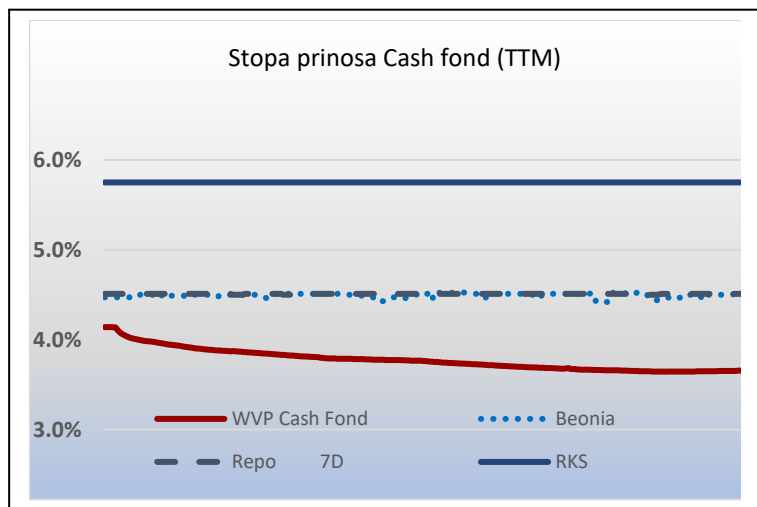
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
  - 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 (31.03.2025. - 31.03.2026.)	3,65%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.03.2026.)	2,68%

- Vrednost imovine u poslednjem kvartalu porasla je sa 646 miliona na 724 miliona dinara, odnosno za 12,1% u odnosu na prethodni kvartal.

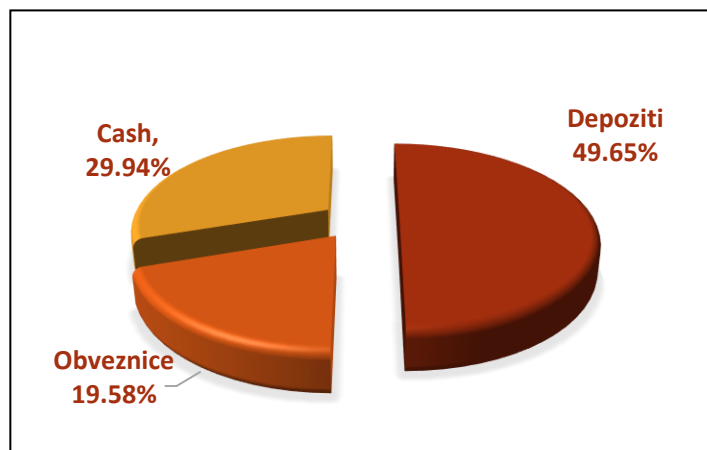


### WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- **WVP Cash fond** je u prvom kvartalu 2026. godine ostvario stopu prinosa od **3,64%** na godišnjem nivou.
- **Beonia** kamatna stopa bila je stabilna od početka godine i kretala se u rasponu 4,42 - 4,52%.\*
- **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 31.03.2026. ostala je nepromenjena i iznosila je 5,75%.

\*Izvor podataka: nbs.rs

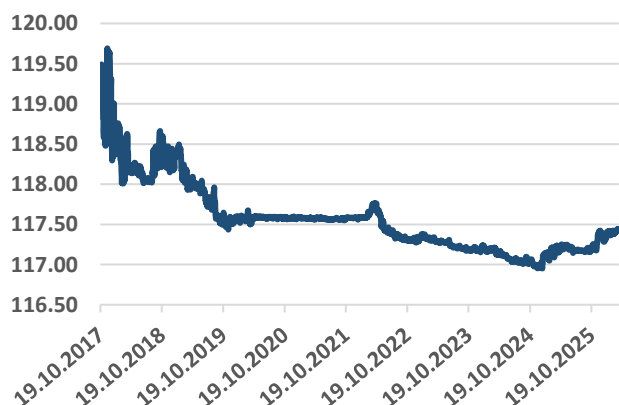
## ➤ WVP CASH (nastavak)



### 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 prvog kvartala 2026. godine domaća valuta blago je pala prema evru, ali je ipak zadržala relativnu stabilnost.
- U poslednjih 12 meseci, srednji kurs dinara kretao se u rasponu od 117,44 – 116,95 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom prvog kvartala 2026. godine, dinar je pao u odnosu na evro za 0,12%. U odnosu na američki dolar, dinar je oslabio za 2,45% dok je u odnosu na Britansku funtu oslabio za 0,49%.

**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](http://wvpfondovi.rs), KAO I U SEDIŠTU DRUŠTVA I KOD OVLAŠĆENIH DISTRIBUTERA.**