

Kvartalni izveštaj - Q2 2026
WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD



➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

Makroekonomska kretanja

Tokom drugog kvartala 2026. godine prosečna stopa inflacije u vodećim svetskim ekonomijama kretala se u rasponu od 3% do 4%, što predstavlja blago povećanje u odnosu na prvi kvartal tekuće godine. U Sjedinjenim Američkim Državama inflacija je porasla na 4,2%, pre svega usled viših cena energenata, posebno nafte i gasa. Zbog i dalje prisutnih inflatornih pritisaka, američke Federalne rezerve (FED) zadržale su referentnu kamatnu stopu u rasponu od 3,50% do 3,75%, uz upozorenje da su rizici od inflacije veći nego u prethodnom periodu, kao i da nije isključena mogućnost dodatnog povećanja kamatnih stopa do kraja godine. U evrozoni, inflacija se ponovo približila 3%, jer su visoke cene energenata i transporta pojačale pritiske na troškove, dok se u Velikoj Britaniji zadržala na 3,5% što je iznad projekovane stope inflacije BOE.

Dobri poslovni rezultati kompanija naročito u sektoru visokih tehnologija i veštačke inteligencije, pozitivno su uticali na globalna finansijska tržišta. Tokom prethodna tri meseca vodeći berzanski indeksi ostvarili su solidan rast, čemu je najviše doprinelo smirivanje tenzija na relaciji SAD – Iran, kao i pad cena sirove nafte na globalnom nivou.

Stopa nezaposlenosti ostala je relativno stabilna tokom drugog kvartala 2026 godine. U SAD se kretala oko 4,2–4,3%, 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

Federalne rezerve zadržale su referentnu kamatnu stopu u rasponu od 3,50% do 3,75%, ocenjujući da američka privreda i dalje beleži stabilan rast, uz snažne investicije i stabilno tržište rada, uprkos povećanoj geopolitičkoj neizvesnosti. Istovremeno, zbog povećane inflacije, na koju značajno utiče rast cena energenata usled poremećaja na strani ponude, FED je potvrdio svoju opredeljenost da nastavi sprovođenje politike usmerene ka ostvarivanju stabilnosti cena. Upravo rast cena energenata i njegov negativan uticaj na inflaciju, primorali su FED da odustane od daljeg smanjenja kamatne stope i da razmisli o povećanju kamatne stope do kraja godine.

Evropska centralna banka povećala je tokom drugog kvartala 2026. godine sve tri ključne kamatne stope za 25 baznih poena, ističući da je cilj ove odluke obuzdavanje inflatornih pritisaka i vraćanje inflacije na srednjoročni cilj od 2%. Odluka je doneta usled povećane neizvesnosti izazvane rastom cena energenata i geopolitičkim tenzijama na Bliskom istoku, uz napomenu da će i buduće odluke o monetarnoj politici i dalje zavisiti od kretanja inflacije i pristiglih ekonomskih pokazatelja. Istovremeno, očekuje se da će privredni rast evrozone iznositi 0,8% u 2026. godini, 1,2% u 2027. godini i 1,5% u 2028. godini. Projekcije rasta za 2026. i 2027. godinu revidirane su naniže zbog izraženijeg uticaja rata na robna tržišta, realne dohotke stanovništva i poverenje privrednih subjekata.

Tokom drugog kvartala 2026. godine Banka Japana nastavila je postepenu normalizaciju monetarne politike povećanjem referentne kamatne stope, ocenjujući da su inflatorni pritisci i rast zarada u očekivanim granicama, uprkos povećanoj globalnoj neizvesnosti. Istovremeno, centralna banka je naglasila da će dalji potezi zavisiti od kretanja inflacije, koja je i dalje pod uticajem viših cena energenata i kretanja kursa jena, uz cilj da se dugoročno stabilizuje oko nivoa od 2%.

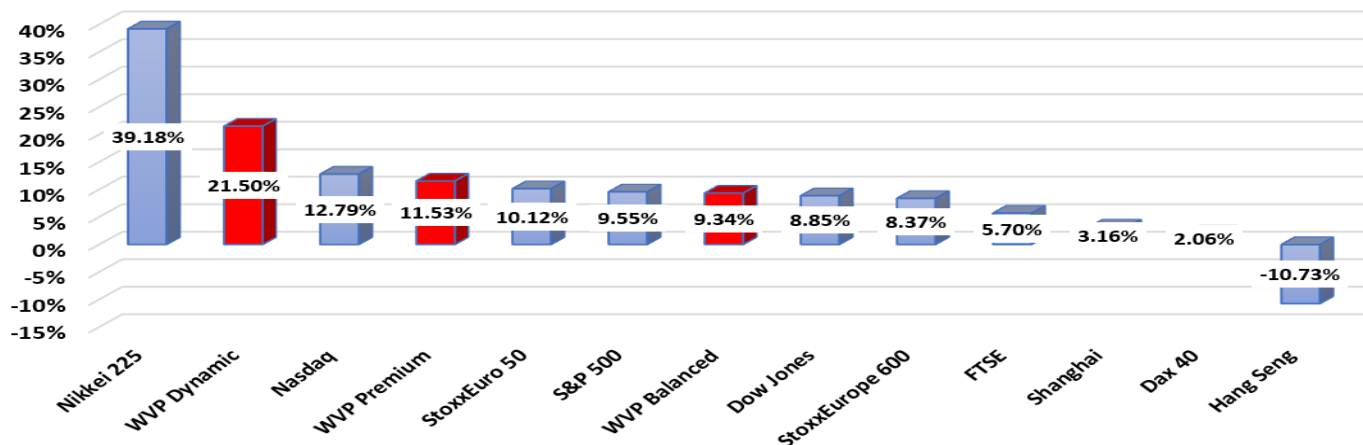
➤ Globalna finansijska tržišta u prethodnom kvartalu

Globalna finansijska tržišta tokom drugog kvartala 2026. godine beležila su pretežno pozitivan trend, podržana dobrim poslovnim rezultatima kompanija, očekivanjima u vezi sa daljim ublažavanjem monetarne politike i nastavkom snažnih ulaganja u informacione tehnologije i veštačku inteligenciju. Posebnu pažnju investitora privukle su tehnološke kompanije i sektor poluprovodnika, koji su nastavili da imaju korist od snažne tražnje povezane sa razvojem AI infrastrukture.

Američko tržište akcija, predvođeno indeksima S&P 500 i Nasdaq Composite, ostvarilo je rast, pri čemu su tehnološke kompanije i sektor poluprovodnika ostali među glavnim pokretačima pozitivnog očekivanja investitora. Evropska tržišta akcija takođe su ostvarila pozitivne rezultate, podržana pre svega stabilnim poslovnim rezultatima kompanija i boljim performansama sektora energije i industrije.

Tokom kvartala tržišta su bila pod uticajem promenljivih očekivanja u vezi sa monetarnom politikom vodećih centralnih banaka, pri čemu su niže kamatne stope u pojedinim razvijenim ekonomijama pružile dodatnu podršku cenama finansijske imovine. Ipak, povećana geopolitička neizvesnost i rast cena energenata krajem kvartala doveli su do veće volatilnosti, jer su investitori ponovo procenjivali rizik od produženog perioda povišene inflacije i sporijeg smanjenja kamatnih stopa.

Globalni indeksi vs WVP fondovi – Prva polovina 2026. godine
(31.12.2025-30.06.2026)



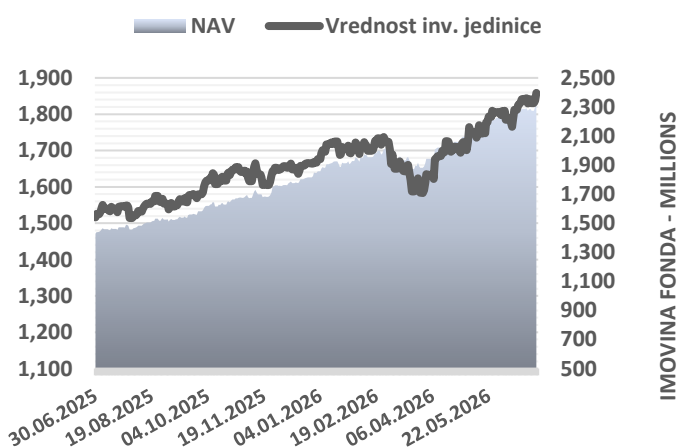
*Izvor podataka: <https://www.marketwatch.com>

Tokom drugog kvartala 2026. godine cene sirove nafte beležile su povećanu volatilnost usled geopolitičkih tenzija, promena u očekivanjima vezanim za globalnu tražnju i neizvesnosti oko buduće ponude. Cena referentnih marki Brent i WTI (Crude Oil) bila je pod pritiskom početkom kvartala kada je dostizala vrednosti preko USD 100, dok su kasnije smirivanje tenzija oko sukoba između SAD i Irana uticali na smirivanje i pad cena sirove nafte, tako da je na kraju drugog kvartala cena iznosila oko USD 70 za barel sirove nafte.

Na tržištu prirodnog gasa zabeležena su stabilnija kretanja, uz uticaj sezone potražnje, dok su evropske cene gasa ostale osetljive na geopolitičke faktore i rizike povezane sa energetsom bezbednošću.

➤ WVP PREMIUM

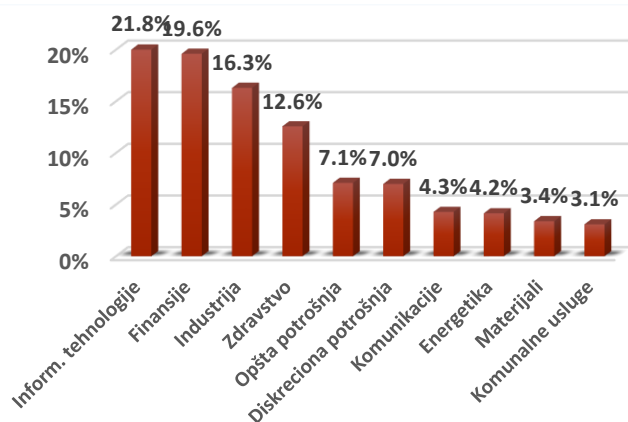
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa S&P-100 i EuroStoxx 50.
- Snažan rast akcija na globalnim finansijskim tržištima u drugom kvartala, naročito sektora visokih tehnologija, oizitivno se odrazio na performanse WVP Premium fonda, koji je u prvih šest meseci 2026. godine zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 11,53%, dok je samo u drugom kvartalu rast iznosio 15,30%.
- Sektorska kao i valutna diversifikacija omogućava natprosečne performanse Fonda, naročito u uslovima ekspanzije globalnim tržištima kapitala, što se najbolje manifestovalo u drugom kvartalu kada su i vodeći globalni indeksi zabeležili snažan rast.
- Na kraju drugog kvartala 2026. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.858,62 dinara.



Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.06.2025. – 30.06.2026.)	22,63%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.06.2026.)	7,39%

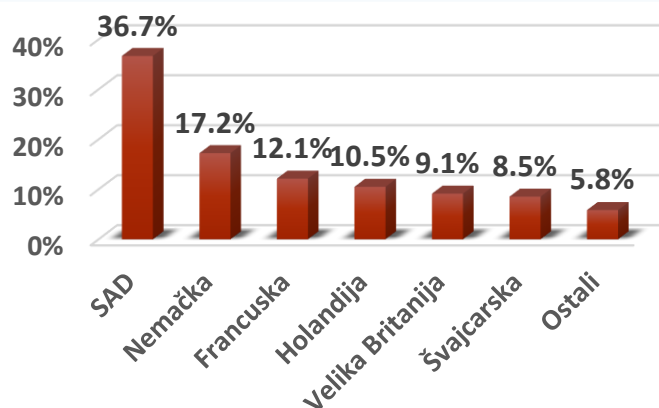
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 1,91 milijardi na 2,32 milijarde dinara, odnosno za 15,30% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Premium fonda

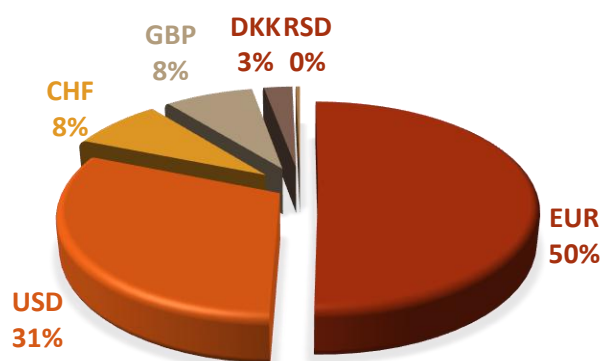
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori informacionih tehnologija, finansija i zdravstva.

➤ 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.

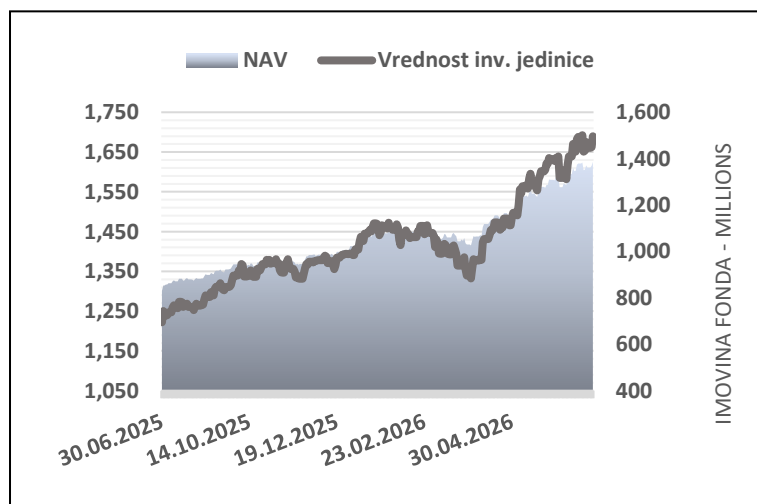


Valutna izloženost WVP Premium fonda

- 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

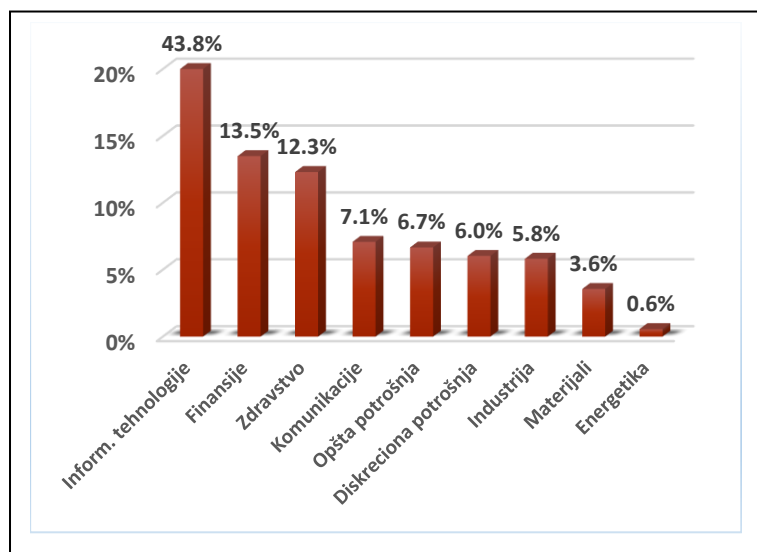
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Južna Koreja, Kina i dr.
- U poslednjem kvartalu, globalna finansijska tržišta zabeležila su snažan rast naročito u sektoru informacionih tehnologija, što je imalo izuzetan pozitivan uticaj na performanse Dynamic fonda
- Nakon pada u prvom kvartalu, u predhodna trimeseca došlo je snažnog skoka cene investicione jedinice Dynamic fonda, tako da je na kraju prve polovine 2026. godine Fond zabeležio rast u iznosu od 21,50%, dok je samo u drugom kvartalu vrednost investicione jedinice porasla za 24,47%.
- Na kraju drugog kvartala 2026. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.689,92 dinara.



Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.06.2025. - 30.06.2026.)	38,30%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.06.2026.)	6,22%

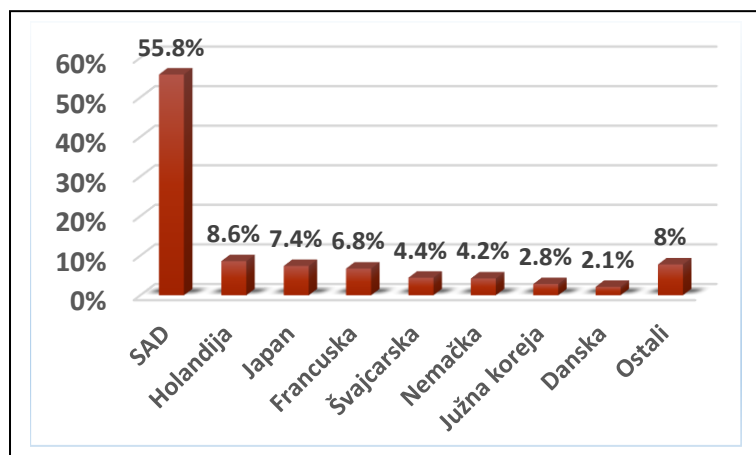
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 1,04 milijarde na 1,39 milijarde dinara, odnosno za 32,41% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

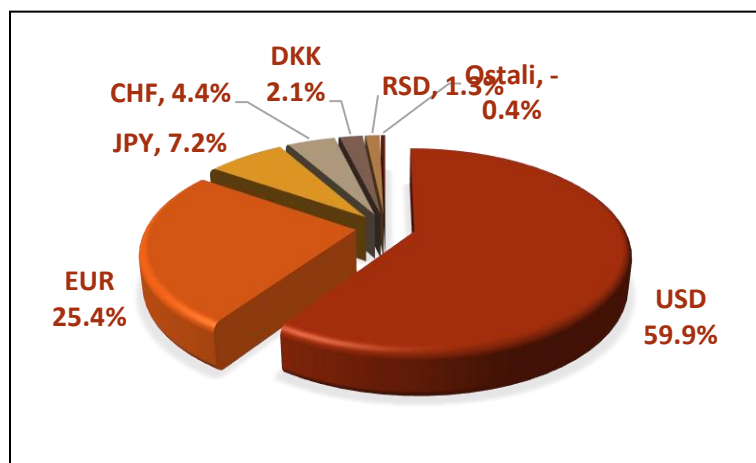
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, zdravstva i finansija.

➤ 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.

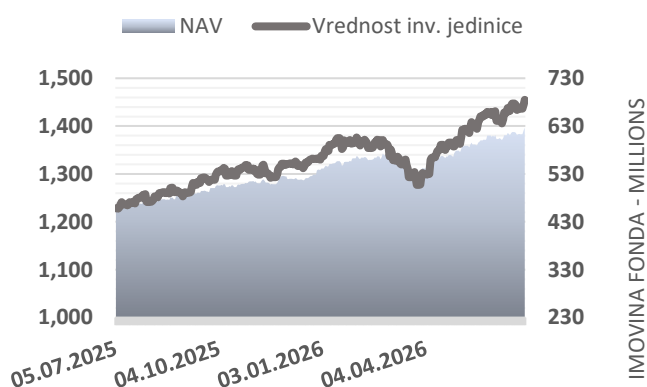


Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- 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

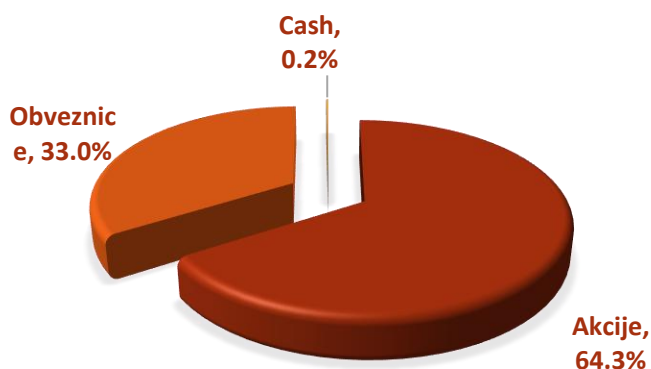
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- 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.
- Rast cena akcija i obveznica na globalnim finansijskim tržištima tokom drugog kvartala pozitivno se odrazio i na rezultate WVP Balanced fonda, koji je u prvih šest meseci 2026. godine zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 9,34%, dok je u drugom kvartalu rast vrednosti investicione jedinice iznosio 12,48%.
- Na kraju drugog kvartala 2026. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.454,89 dinara.



Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.06.2025. - 30.06.2026.)	19,70%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.06.2026.)	4,41%

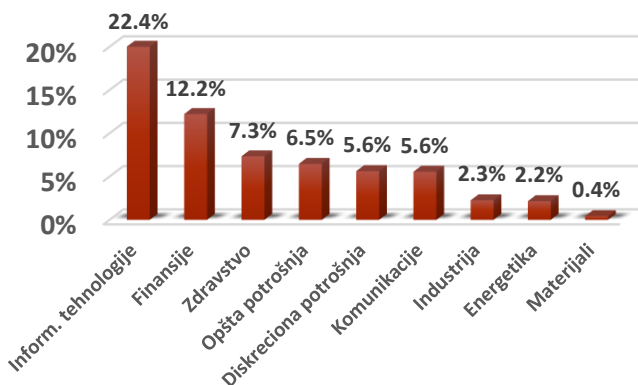
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 539 miliona na 626 miliona dinara, odnosno za 16,34% u odnosu na prethodni kvartal.



Struktura plasmana WVP Balanced fonda

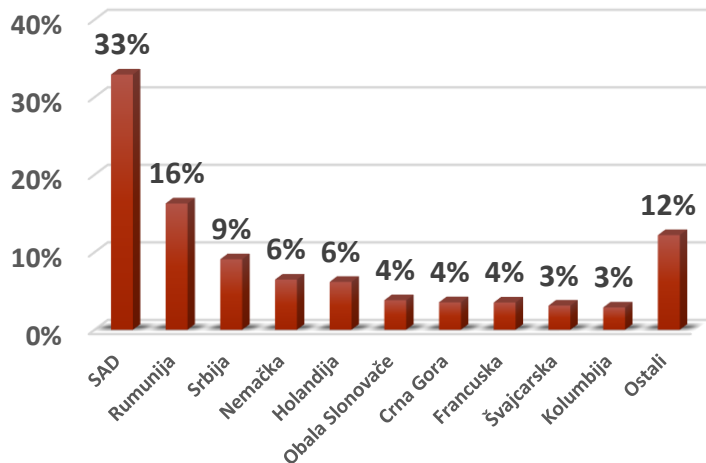
- WVP Balanced fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
 - Akcije najpoznatijih svetskih kompanija
 - Državne obveznice zemalja u razvoju
 - Depozite

➤ WVP BALANCED (nastavak)



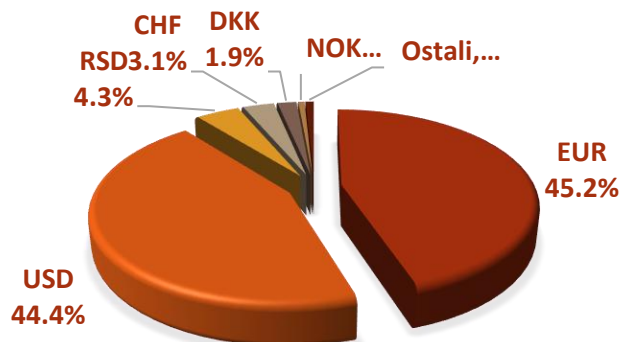
Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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.

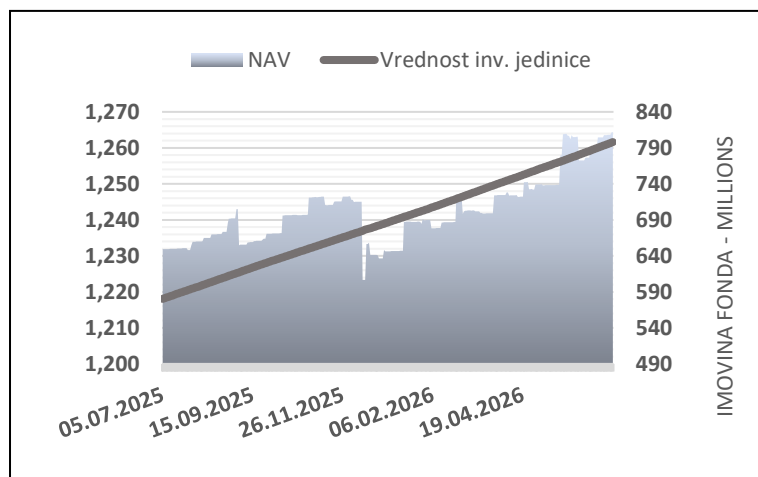


Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- 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

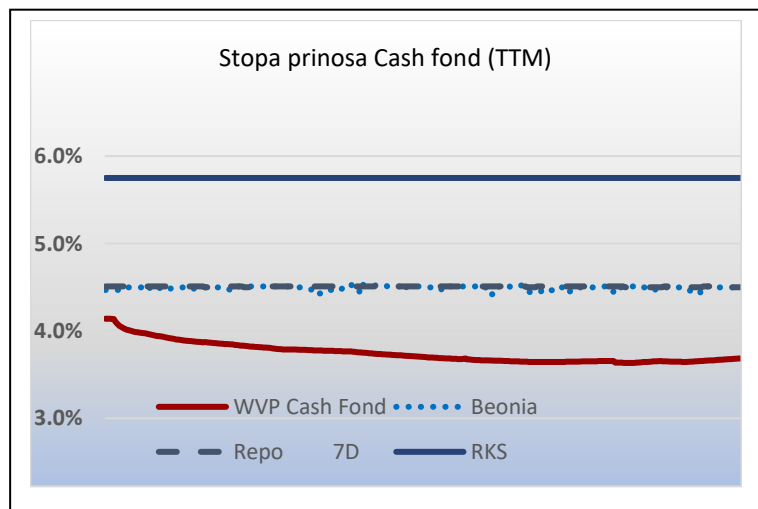
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
 - 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 (30.06.2025. - 30.06.2026.)	3,63%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.06.2026.)	2,71%

- Vrednost imovine u poslednjem kvartalu porasla je sa 724 miliona na 811 miliona dinara, odnosno za 12,07% u odnosu na prethodni kvartal.

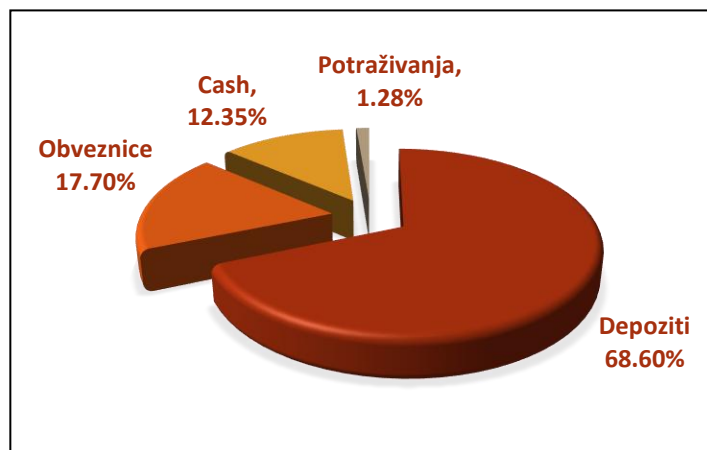


WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- WVP Cash fond** je u prvoj polovini 2026. godine ostvario stopu prinosa od **3,69%** 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 30.06.2026. ostala je nepromenjena i iznosila je 5,75%.

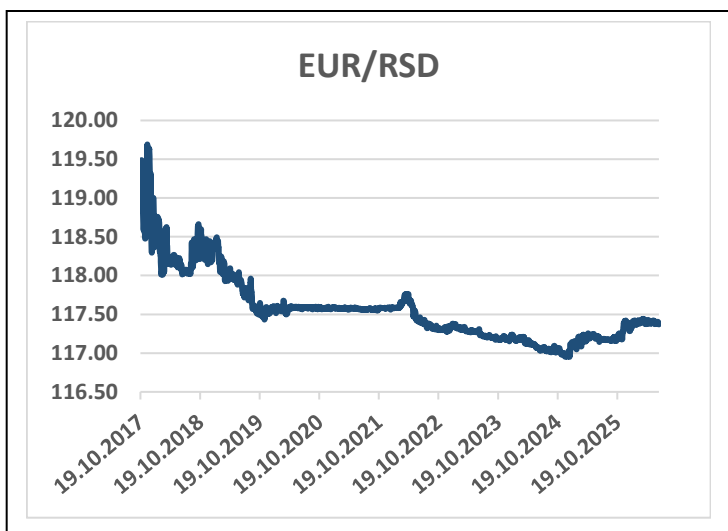
*Izvor podataka: nbs.rs

➤ 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



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 drugog kvartala 2026. godine, dinar je ojačao u odnosu na evro za 0,04%. U odnosu na američki dolar, dinar je oslabio za 0,66%. dok je u odnosu na Britansku funtu oslabio za 0,88%.

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.