

Kvartalni izveštaj - Q3 2026
WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD

FUND MANAGEMENT



➢ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

Makroekonomska kretanja

Tokom trećeg kvartala 2026. godine inflatorni pritisci u vodećim svetskim ekonomijama ponovo su ojačali, prvenstveno usled rasta cena energenata i pojačanih geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku. U evrozoni je godišnja stopa inflacije, prema preliminarnim podacima Eurostata, porasla sa 2,8% u junu na 3,8% u septembru, čemu je najviše doprineo snažan rast cena energenata. U Velikoj Britaniji inflacija je u avgustu dostigla 3,1%, u odnosu na 2,9% u julu. U SAD su rast cena goriva i neizvesnost u pogledu daljeg razvoja geopolitičke situacije na Bliskom istoku dodatno otežali ostvarivanje inflacionog cilja Federalnih rezervi (FED). FED je u septembru povećao referentnu kamatnu stopu za 0,25 procentnih poena, na raspon od 3,75% do 4,00%, naglašavajući da inflacija i dalje ostaje povišena. Ovakva kretanja ukazivala su na mogućnost zadržavanja restriktivne monetarne politike duže nego što su tržišni učesnici ranije očekivali.
Stopa nezaposlenosti ostala je stabilna i tokom trećeg kvartala 2026. godine. U SAD se zadržala na nivou od oko 4,2–4,4%, u Evropi je ostala na rekordno niskom nivou od oko 6,1%, dok je na nivou Evropske unije iznosila 6,1%.
Na globalnim finansijskim tržištima treći kvartal obeležili su nastavak interesovanja investitora za kompanije iz sektora visokih tehnologija i veštačke inteligencije, ali i povećana volatilnost usled geopolitičkih rizika i promena očekivanja u pogledu kamatnih stopa.

Mere centralnih banaka

Tokom trećeg kvartala 2026. godine, američke Federalne rezerve (FED) zadržale su izrazito oprezan pristup monetarnoj politici, nastojeći da ograniče inflatorne pritiske uz očuvanje stabilnosti domaće ekonomije. Zbog sve jačih inflatornih pritisaka i potrebe da se inflacija vrati ka ciljanom nivou od 2%, na sastanku održanom u septembru, FED je povećao kamatnu stopu za 0,25 procentnih poena, na raspon od 3,75% do 4,00%. Odluka FED-a o povećanju kamatnih stopa uslovljena je pre svega rastom cena energenata kao i povećanim geopolitičkim tenzijama naročito na relaciji SAD – Iran. Istovremeno, članovi FEDa nisu imali jedinstveno mišljenje o razlozima za pooštravanje monetarne politike, što predstavlja jasan signal o neizvesnosti daljeg kretanja kamatnih stopa do kraja godine.

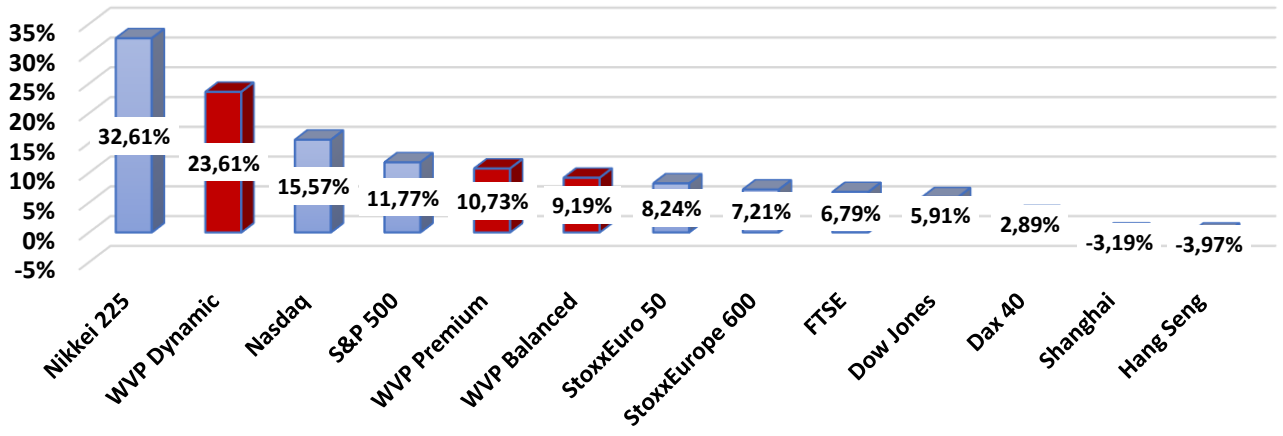
Evropska centralna banka (ECB), isto kao i FED, zadržala je oprezan pristup monetarnoj politici, nastojeći da obuzda inflatorne pritiske izazvane rastom cena energenata i eskalacijom geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku. Na sastanku u julu ECB je zadržala sve tri ključne kamatne stope nepromenjenim, dok je na sastanku 10. septembra odlučila da ih poveća za 0,25 procentnih poena. Nakon ove odluke, kamatna stopa na depozitne olakšice povećana je na 2,50%, stopa na glavne operacije refinansiranja na 2,65%, a stopa na marginalne kreditne olakšice na 2,90%. ECB je istakla da bi inflacija mogla ostati iznad ciljanih 2% tokom dužeg perioda, uz projekciju prosečne inflacije od 3,0% za 2026. godinu. Istovremeno, zadržala je pristup donošenja odluka na osnovu novih ekonomskih podataka, bez unapred definisanog puta budućih promena kamatnih stopa.

Tokom trećeg kvartala 2026. godine, Banka Japana (BOJ) nastavila je sa postepenim zaoštravanjem monetarne politike, usmerenim na obuzdavanje inflatornih pritisaka i normalizaciju kamatnih stopa nakon dugog perioda izrazito ekspanzivne monetarne politike. Na sastanku održanom u septembru, Centralna banka Japana povećala je referentnu kamatnu stopu za 0,25 procentnih poena, na 1,25%, što predstavlja najviši nivo u poslednjih 31 godinu. Istovremeno, centralna banka je signalizirala mogućnost daljeg povećanja kamatnih stopa ukoliko inflatorni pritisci i rast zarada to budu opravdavali. Ovakva politika predstavlja nastavak normalizacije monetarnih uslova u Japanu i može uticati na jačanje jena kao i na rast prinosa na japanske državne obveznice.

➢ Globalna finansijska tržišta u prethodnom kvartalu

Globalna finansijska tržišta tokom trećeg kvartala 2026. godine zadržala su relativno pozitivan trend, uprkos povećanoj volatilnosti i izraženim rizicima koji su proistekli iz geopolitičkih tenzija, rasta cena energenata i povećanja prinosa na državne obveznice. Glavnu podršku tržištima pružili su dobri poslovni rezultati kompanija, snažna ulaganja u infrastrukturu za veštačku inteligenciju i nastavak rasta prihoda u tehnološkom sektoru. Ipak, tokom avgusta i septembra došlo je do korekcije na finansijskim tržištima pre svega zbog neizvestnosti u pogledu daljeg rasta inflacije, rizika od rasta kamatnih stopa kao i od činjenice da su mnogi ivestitori odlučili da unovče profite ostvarene kroz investiranje u akcije u predhodnom periodu.
Jedan od najvažnijih faktora koji je obeležio kraj kvartala bio je rast cena nafte iznad 100 američkih dolara po barelu, usled geopolitičkih tenzija i zabrinutosti zbog mogućih poremećaja u globalnom snabdevanju. Ovakva kretanja pojačala su strah od ponovnog ubrzavanja inflacije i dodatnog zaoštravanja monetarne politike kroz povećanje kamatnih stopa. Istovremeno, prinos na desetogodišnje američke državne obveznice premašio je 5%, što je povećalo pritisak na vrednovanje akcija. Očekivanja u pogledu daljeg razvoja veštačke inteligencije, poslovnih rezultata kompanija i odluka vodećih centralnih banaka ostala su ključni faktori za kretanje tržišta u poslednjem kvartalu 2026. godine.

Globalni indeksi vs WVP fondovi – Prvih devet meseci 2026. godine
(31.12.2025-30.09.2026)

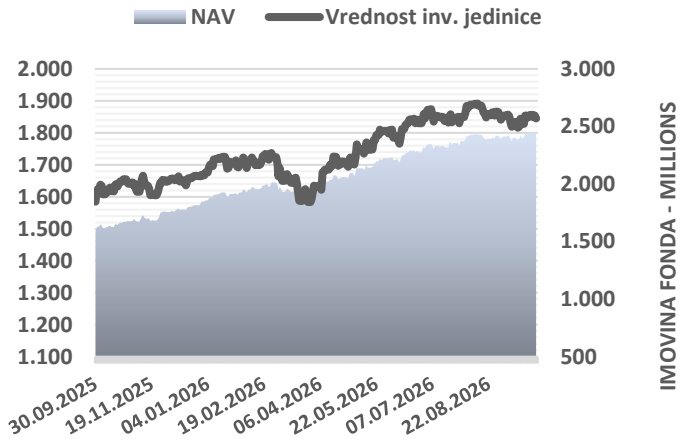


Izvor podataka: https://www.marketwatch.com

Tokom trećeg kvartala 2026. godine cene sirove nafte Brent i WTI (Crude Oil) beležile su izrazito volatilna kretanja, pod snažnim uticajem geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku i poremećaja u globalnim tokovima snabdevanja. Cena nafte kretala se u širokom rasponu, približno od 67 do 107 USD po barelu, dok je krajem septembra Brent dostigao oko 103 USD, a WTI oko 90 USD po barelu. Rast cena posebno je bio izražen tokom septembra, usled zastoja u pregovorima između SAD i Irana i povećane zabrinutosti zbog bezbednosti transporta energenata. Ovakva kretanja pojačala su rizik od ponovnog ubrzavanja inflacije i povećala neizvesnost na globalnim finansijskim tržištima.
Na tržištu prirodnog gasa takođe su zabeležena značajna kolebanja zbog ograničene ponude tečnog prirodnog gasa (LNG) sa Bliskog istoka i zabrinutosti u vezi sa popunjenošću evropskih skladišta pred zimsku sezonu. Tokom septembra cene su dostigle višemesečne maksimume, pre nego što je krajem meseca došlo do delimičnog smirivanja.

➢ WVP PREMIUM

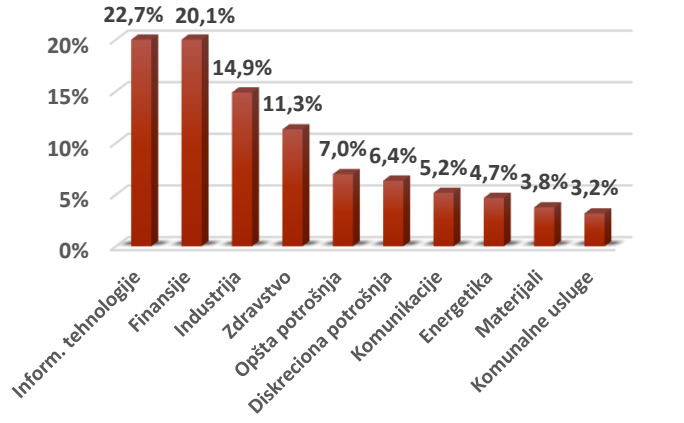
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa S&P-100 i EuroStoxx 50.
- Visoka volatiilnost i nestabilnost cena akcija na globalnim finansijskim tržištima uticala je na kretanje vrednosti i performanse WVP Premium fonda, koji je u trećem kvartalu zabeležio pad od 0,72%, dok je od početka godine zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 10,73%.
- Sektorska kao i valutna diversifikacija omogućava natprosečne performanse Fonda, naročito u uslovima ekspanzije globalnim tržištima kapitala, što se najbolje manifestovalo u trećem kvartalu kada su i vodeći globalni indeksi zabeležili pad vrednosti.
- Na kraju trećeg kvartala 2026. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.845,27 dinara.



Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2025. – 30.09.2026.)	*16,46%*
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.09.2026.)	*7,09%*

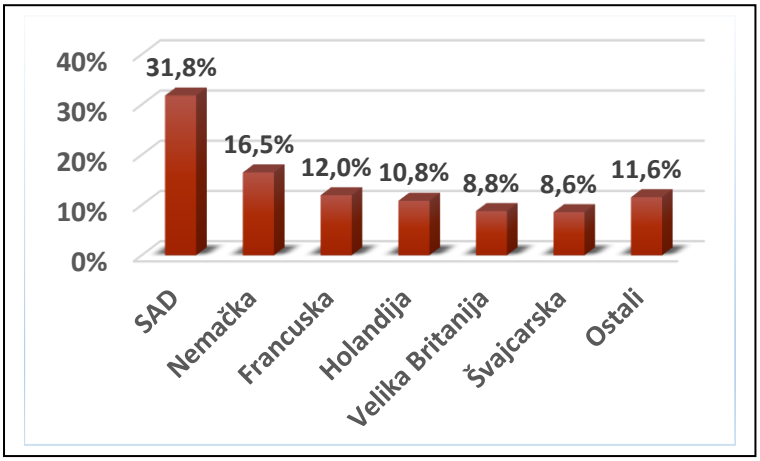
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 2,32 milijardi na 2,44 milijarde dinara, odnosno za 4,89% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Premium fonda

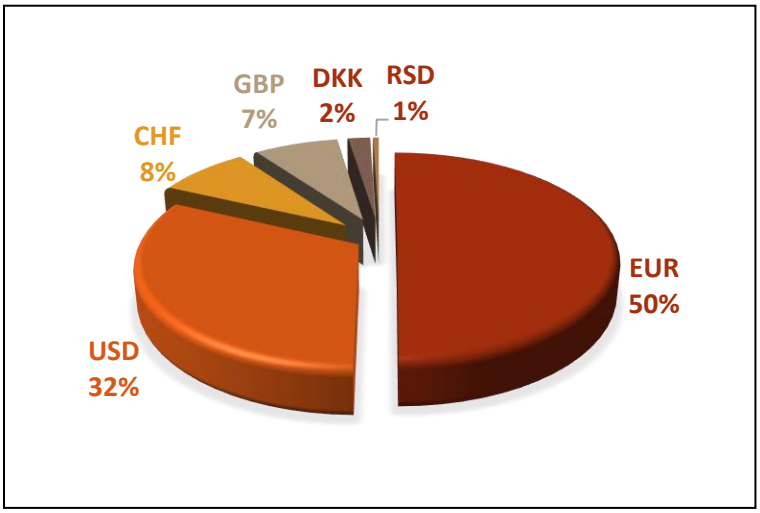
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori informacionih tehnologija, finansija i zdravstva.

➢ 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.

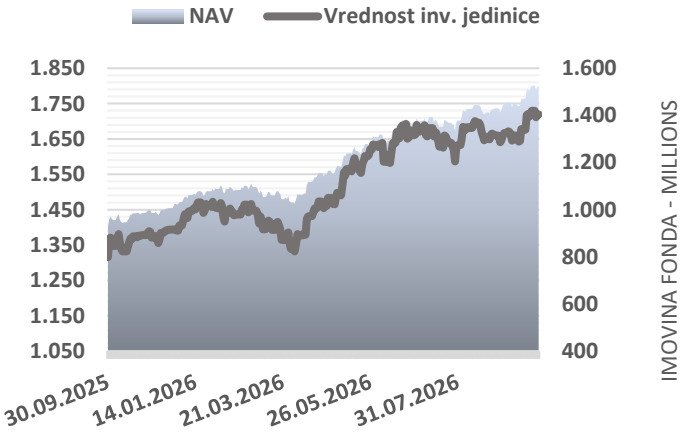


Valutna izloženost WVP Premium fonda

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

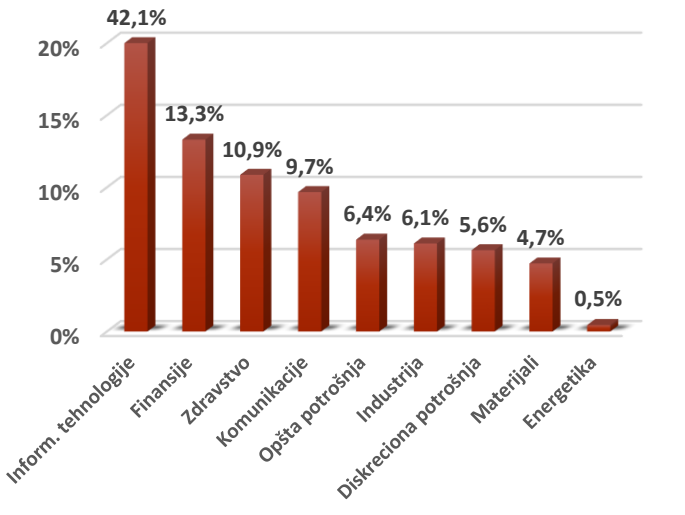
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Južna Koreja, Kina i dr.
- U poslednjem kvalrtalu, globalna finansijska tržišta zabeležila visoku volatilnost i nestabilnost, ipak i u takvim okolnostima WVP Dynamic zadržao je pozitivan trend rasta vrednosti investicione jedinice.
- Tokom trećeg kvartala vrednost investicione jedinice porasla je za 1,73%, dok je od početka 2026. godine Fond zabeležio rast u iznosu od 23,61%.
- Na kraju Trećeg kvartala 2026. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.719,20 dinara.



Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2025. - 30.09.2026.)	*30,72%*
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.09.2026.)	*6,24%*

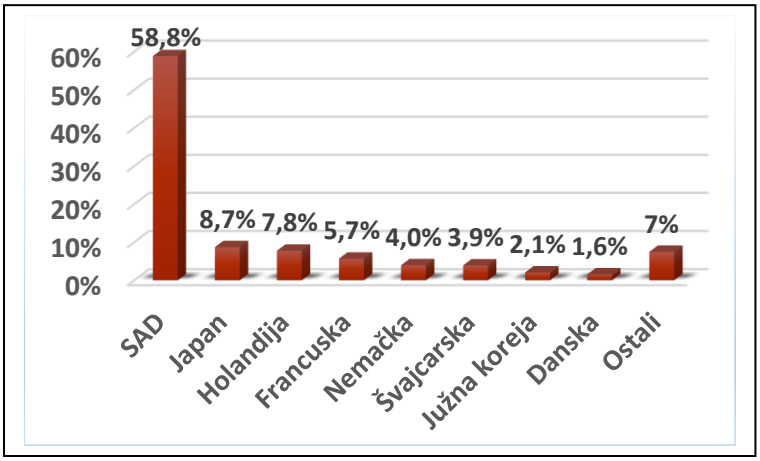
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 1,39 milijarde na 1,52 milijarde dinara, odnosno za 9,93% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

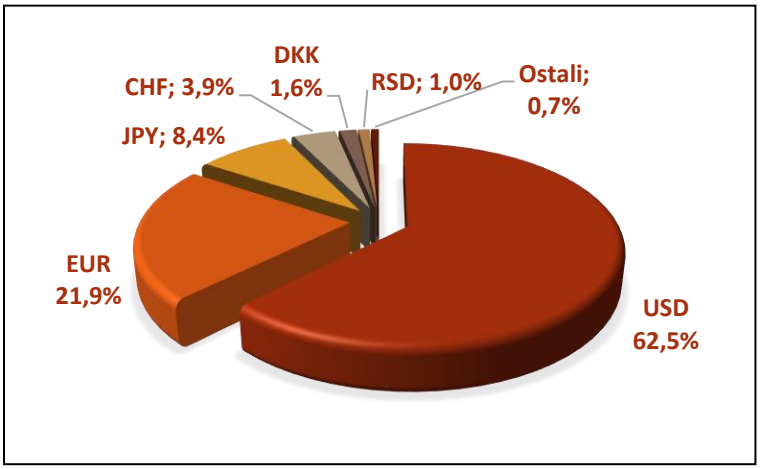
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, zdravstva i finansija.

➢ 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.

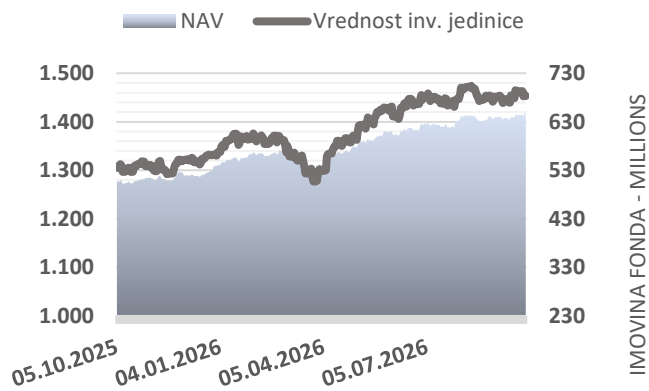
➢ WVP BALANCED

- 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.

- Nestabilnost cena akcija i obveznica na globalnim finansijskim tržištima tokom trećeg kvartala odrazila se i na rezultate WVP Balanced fonda, koji je u prvih devet meseci 2026. godine zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 9,19%, dok je u trećem kvartalu došlo do pada vrednosti investicione jedinice za -0,14%.

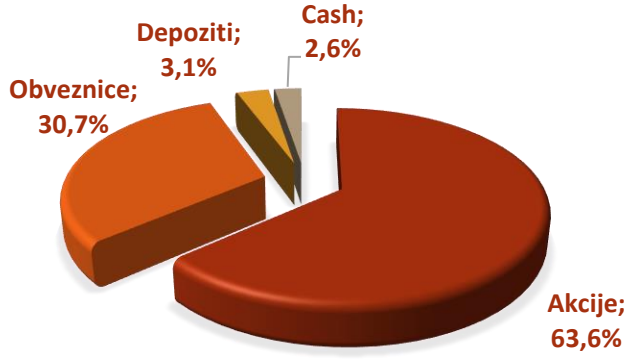
- Na kraju trećeg kvartala 2026. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.452,90 dinara.



Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2025. - 30.09.2026.)	*12,78%*
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.09.2026.)	*4,26%*

- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 626 miliona na 646 miliona dinara, odnosno za 3,18% u odnosu na prethodni kvartal.

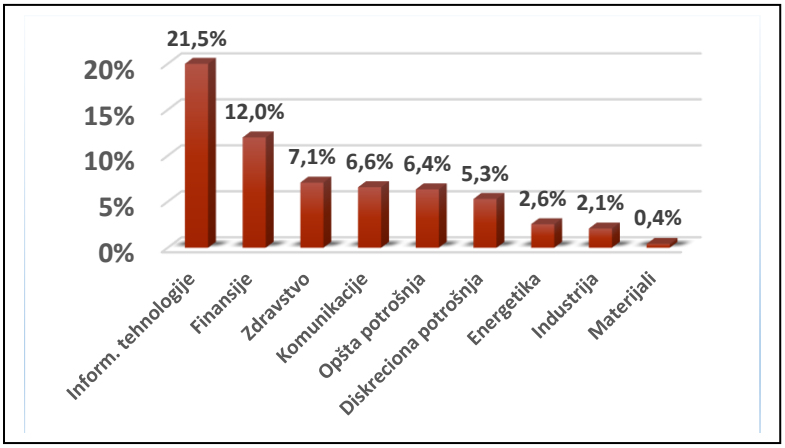


Struktura plasmana WVP Balanced fonda

- WVP Balanced fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:

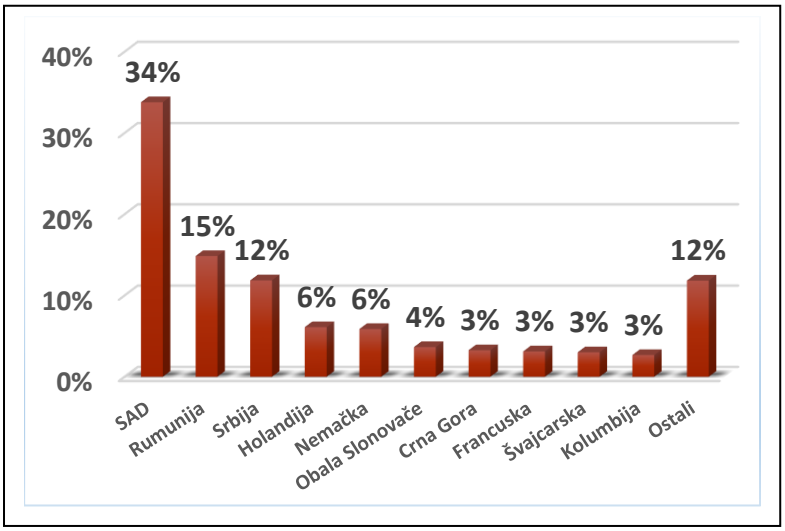
  - ➢ Akcije najpoznatijih svetskih kompanija
  - ➢ Državne obveznice zemalja u razvoju
  - ➢ Depozite

➢ WVP BALANCED (nastavak)



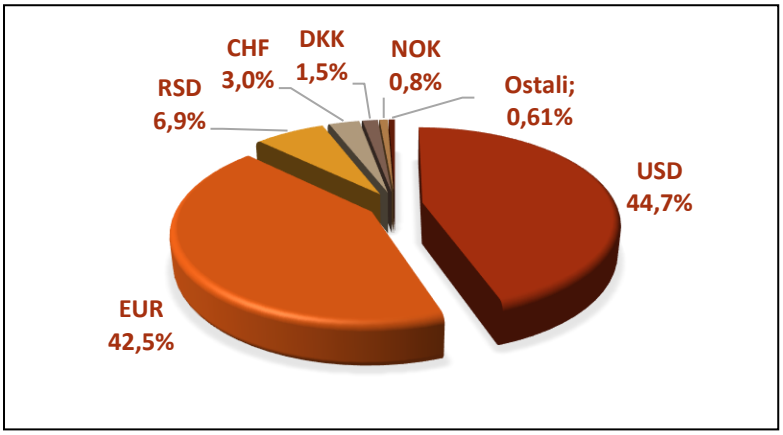
Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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 Rumunija, Srbija, Crna Gora 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.

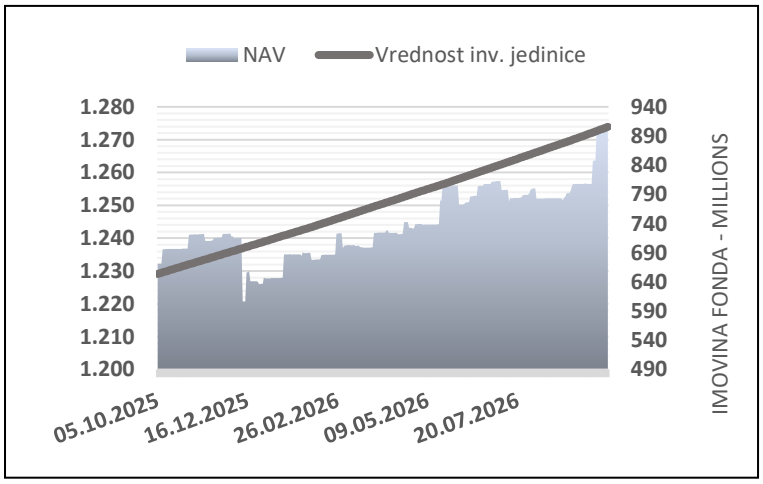


Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- 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

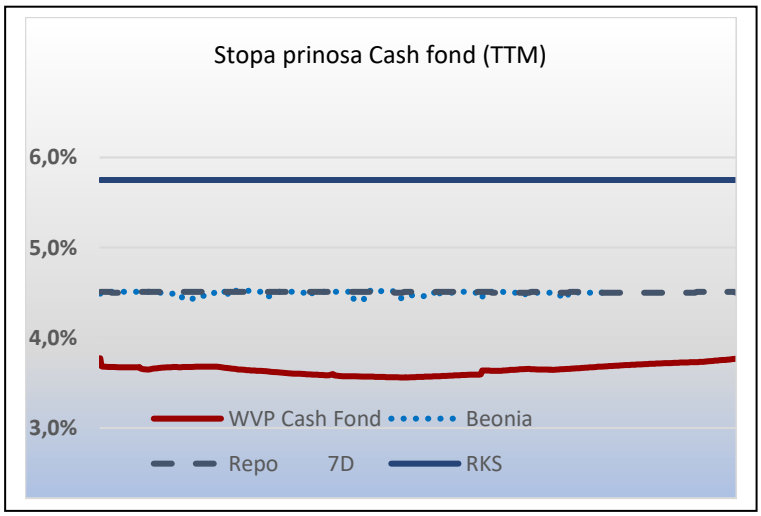
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
  - ➢ 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 (30.09.2025. - 30.09.2026.)	*3,69%*
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.09.2026.)	*2,71%*

- Vrednost imovine u poslednjem kvartalu porasla je sa 811 miliona na 910 miliona dinara, odnosno za 12,10% u odnosu na prethodni kvartal.

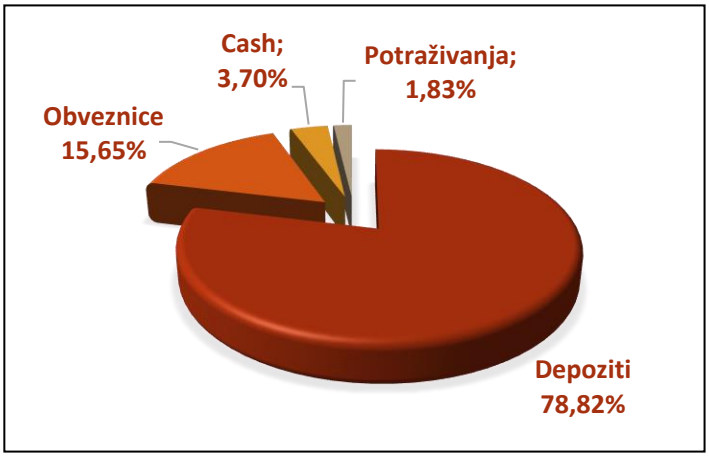


WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- **WVP Cash fond** je u prvih devet meseci 2026. godine ostvario stopu prinosa od **3,77%** na godišnjem nivou.
- **Beonia** kamatna stopa bila je stabilna od početka godine i kretala se u rasponu 4,46 - 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 30.09.2026. ostala je nepromenjena i iznosila je 5,75%.

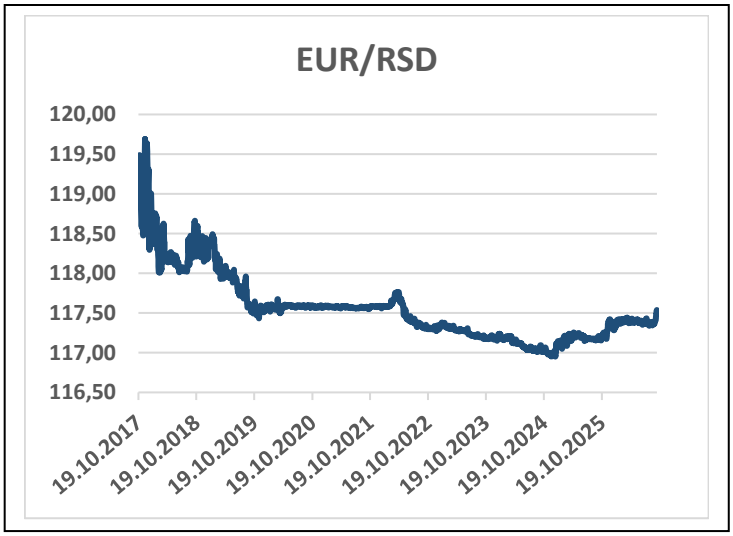
*Izvor podataka: nbs.rs

➢ 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 trećeg 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 117,54 – 117,14 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom trećeg kvartala 2026. godine, dinar je oslabio u odnosu na evro za 0,13%. U odnosu na američki dolar, dinar je pao za 0,61%. dok je u odnosu na Britansku funtu oslabio za 0,60%.

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.