

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA
WVP FUND MANAGEMENT A.D. BANJA LUKA**

**Godišnji izvještaj o poslovanju
za 2020. godinu**

Banja Luka, mart 2021. godine

1. Opšti podaci

Izvještaj o poslovanju društva za upravljanje investicionim fondovima WVP FUND MANAGEMENT AD BANJA LUKA (u daljem tekstu „Izvještaj o poslovanju“) predstavlja završni izvještaj koji na jednostavan način prikazuje rezultate poslovanja koji su ostvareni u 2020. godini.

Izvještaj o poslovanju koncipiran je na takav način da pored opštih informacija pruži i dodatne informacije koje će upotpuniti finansijske izveštaje Društva.

Pored rezultata poslovanja, Izvještaj o poslovanju Društva prikazuje faktore koji su imali značajnu ulogu na ostvarene rezultate kao i faktore koji u budućem periodu mogu imati značajan uticaj na poslovanje Društva.

Izveštaj o poslovanju za 2020. godinu obuhvata i detaljno prikazuje finansijske pokazatelje i rezultat poslovanja:

- Društva za upravljanje investicionim fondovima WVP FUND MANAGEMENT AD BANJA LUKA i
- Otvorenog akcijskog investicionog fonda WVP PREMIUM.

2. Podaci o Društvu

Društvo za upravljanje investicionim fondovima WVP FUND MANAGEMENT AD BANJA LUKA je registrovano kod Osnovnog suda u Banja Luci pod brojem 057-0-Reg-19-001465. Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske je 03.06.2019 godine izdala dozvolu Društvu pod brojem 01-UP-52-110-13/19.

Djelatnost Društva (šifra i opis) - 66.30 – Djelatnost upravljanja fondovima

Broj zaposlenih po ugovoru o radu na dan 31.12.2020. – 6

Broj zaposlenih po ugovoru o dopunskom radu na dan 31.12.2020 – 9

Broj zaposlenih po ugovoru o nalogu na dan 31.12.2020. – 1

Broj akcionara na dan 31.12.2019. – 29;

R. Br.	Vlasnici akcija	Broj akcija	Nominalna vrijednost (KM)	Procentualno učešće u osn. kapitalu
1	WVP Društvo za zastupanje u osiguranju a.d. Banja Luka	10.000	200.000,00	40,00%
2	WVP-Versicherungs-Vermittlungs-Gesellschaft m.b.H Graz	6.479	129.580,00	25,92%
3	VFP Fond Menadžment AD Skoplje	6.250	125.000,00	25,00%
4	Strobl Rupert	1000	20.000,00	4,00%
5	Kastler Johann	500	10.000,00	2,00%
6	Polansky Roman	500	10.000,00	2,00%
7	Gjorgjiev Mario	125	2.500,00	0,50%
8	Popovska Andrijana	125	2.500,00	0,50%
9	Avdić Sabira	1	20	0,00%
10	Crnomarković Đuro	1	20	0,00%
11	Ćibić Dragan	1	20	0,00%
12	Danilović Mile	1	20	0,00%
13	Danilović Miodrag	1	20	0,00%
14	Đurić Miroslav	1	20	0,00%
15	Hadžić Fuad	1	20	0,00%
16	Hadžić-Pušilo Ferida	1	20	0,00%
17	Kasagić Gospa	1	20	0,00%
18	Knežević Veselko	1	20	0,00%
19	Kos Jelenko	1	20	0,00%
20	Kotur Milinko	1	20	0,00%
21	Milošević Siniša	1	20	0,00%
22	Mišanović Miroslav	1	20	0,00%

23	Perković Ruža	1	20	0,00%
24	Pilipović Dragoljub	1	20	0,00%
25	Stojaković Nenad	1	20	0,00%
26	Suvajac Vukašin	1	20	0,00%
27	Tasić Aleksandar	1	20	0,00%
28	Vučenović Nada	1	20	0,00%
29	Vučenović Zoran	1	20	0,00%
	UKUPNO	25.000	500.000,00	100,00%

Vrijednost osnovnog i akcionarskog kapitala Društva, na dan 31.12.2019. iznosila je 350.000,00 KM.

Broj izdatih akcija (običnih sa ISIN brojem i CFI kodom) – Na dan 31.12.2019. Društvo je imalo 17.500 komada običnih akcija, nominalne vrednosti 20,00 KM po akciji.

CFI kod: ESVUFR

ISIN broj: BA100WVPDRA3

U toku 2020. godine izvršene su dva povećanja osnovnog kapitala, u iznosima od 70.000KM i 80.000,00KM, tako da Osnovni kapital Društva sada iznosi 500.000 KM (25.000 akcija nominalne vrijednosti 20,00 KM).

Naziv, sjedište i poslovna adresa revizorske kuće koja je revidirala poslednji finansijski izveštaj: VralAudit d.o.o., Banja Luka, Petra Preradovića 21.

Depozitar Društva je : Centralni registar hartija od vrijednosti AD Banja Luka, ulica Sime Šolaje br 1.

Organi društva

Društvo ima sljedeće organe:

Skupština akcionara, u čijem radu učestvuju akcionari Društva, u skladu sa pozitivnim procesima i opštim aktima Društva

Upravni odbor Društva koji ima 3 člana, od kojih jedan može biti izvršni direktor

Članovi Upravnog odbora Društva su:

- **Mag. Rupert Strobl**, predsjednik
- **Jasmina Stamenković**, član
- **Petar Andreevski**, član

Društvo organizuje poslovanje kroz sljedeće osnovne organizacione jedinice:

Uprava-izvršni direktori;

Izvršni direktori Društva su Zoran Vučenović i Jasmina Stamenković odgovorni su za vođenje poslova i zastupanje Društva. U skladu sa svojim kompetencijama i iskustvom, dužni su da obezbijede da Društvo posluje u skladu sa propisima i zakonskom regulativom. Najmanje jedan izvršni direktor mora imati zvanje Investicionog menadžera.

1. Operativna jedinica (front Office)
2. Jedinica za kontrolu (middle office)
3. Jedinica za podršku (back office)
4. Interna revizija.
5. Upravljanje rizicima (risk manager)

2. Operativna jedinica- Front office , zadužena je za upravljanje imovinom fonda, odnosno sve poslove koje ta operativna jedinica podrazumijeva u skladu sa Pravilnikom o organizaciji sistematizaciji i radnih mjesta;

3. Jedinica za kontrolu- Middle office

Analitičar za Middle office vrši analizu tržišta hartija od vrijednosti i emitenata, analizu stanja portfelja fondova kojima upravlja Društvo, odnosno i sve druge poslove koje im povjere izvršni direktori i Upravni odbor i predlažu transakcije sa imovinom fondova kojima Društvo upravlja, a sve u skladu sa Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova.

4. Jedinica za podršku-Back office obavlja poslove poravnjanja, obračuna neto imovine, dnevni obračun imovine fonda, knjigovodstvene poslove, administrativne poslove, poslove praćenja zakonskih promjena, kao i sve druge poslove za koje ih zaduže izvršni direktori, a koji su u skladu sa Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji radnih mjesta.

5. Interna revizija- to je posebna kontrolna funkcija koja je nezavisna od ostalih organizacionih jedinica.

Bavi se identifikovanjem, praćenjem i ocjenom poslovanja Društva i Fondova, kao i praćenjem pravilnog sprovođenja smjernica Zakona o spriječavanju pranja novca i finansiranja terorističkih aktivnosti i svim drugim poslovima propisanim Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji radnih mjesta.

6. Sem interne revizije kao nezavisne funkcije u društvu, Društvo obezbjeđuje i funkciju upravljanja rizicima, u skladu sa važećim Zakonom o investicionim Fondovima i Pravilnikom o poslovanju društva za upravljanje investicionim fondovima. Tu funkciju u Društvu obavlja Risk Manager.

Društvo, osim redovno zaposlenih radnika, angažuje i zastupnike koji nisu u stalnom radnom odnosu, a koji prodaju udjele i vrše i marketinške usluge, kao svoju dodatnu djelatnost.

Rješenjem Komisije za hartije od vrijednosti broj 01-UP-52-36-5/20, izdata je dozvola za otvaranje PJ, koja je Rješenjem o registraciji Osnovnog suda Banja Luka od 08.09.2020, broj 057-0-Reg-20-001399, kao i Rješenjem osnovnog suda Brčko Distrikta od 22.09.2020, izvršeno je osnivanje poslovne jedinice Društva u Distriktu Brčko, pod matičnim brojem: 1-2541 i JIB: 4404470750012, u ulici Bulevar mira 8A, zgrada Delta 2/1.

Osoba ovlaštena za zastupanje Poslovne jedinice je Stamenković Jasmina.

3. Poslovanje Društva :

Likvidnost Društva

Društvo stalno raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava radi izmirenja obaveza iz poslovanja, metodom stalnog praćenja priliva i odliva sredstava.

Solventnost Društva

Solventnost Društva se ogleda u sposobnosti Društva da izmiruje svoje obaveze u dužem roku. U svom poslovanju Društvo ne koristi pozajmljene izvore finansiranja već posluje isključivo sopstvenim sredstvima, što mu obezbjeđuje dugoročnu finansijsku sigurnost i sposobnost da u roku izmiruje sve obaveze.

Ekonomičnost Društva

Ekonomičnost predstavlja ekonomski princip poslovanja koji obezbjeđuje maksimalni učinak uz minimalno trošenje.

Ekonomičnost je jedan od širih instrumenata kontrole ekonomske uspješnosti poslovanja Društva, jer ona odražava odnos Društva prema ukupnim troškovima. Smisao kontrole putem ekonomičnosti jeste identifikovanje mjesta u okviru društva u kojima dolazi do povećanih troškova, nesprovođenja propisanih principa poslovanja, kao i neefikasnosti poslovanja.

Ekonomičnost višestruko utiče na kvalitet ekonomije poslovanja Društva, njegov stepen razvoja i usluga na tržištu.

Rentabilnost Društva

Rentabilnost se ogleda u sposobnosti Društva da sa što manjim ulaganjima ostvari što veći rezultat poslovanja. Preduzeće je rentabilno ako ima pozitivan rezultat tj. ako su prihodi koje ostvaruje veći od rashoda. S obzirom da je u prvih par godina prđviđeno poslovanja sa gubitcima, očekivano su rashodi bili veći od prihoda, te se može reći da Društvo u ovoj godini nije poslovalo rentabilno.

4. Analiza poslovanja Društva u 2020. godini**3. Prihodi****3.1. Poslovni prihodi**

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>2020.</i>	<i>2019.</i>
Prihodi od prodaje učinaka	99.575	41.494
Ostali poslovni prihodi	-	-
Ukupno poslovni prihodi	99.575	41.494

Prihodi od prodaje odnose se na proviziju obračunatu na osnovu>

- kupovine udjela (76.412 KM) i
- naknade za upravljanje fondom (23.163 KM).

4. Rashodi**4.1. Poslovni rashodi**

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>2020.</i>	<i>2019.</i>
Troškovi materijala, goriva i energije	2.308	2.189
<i>Troškovi bruto zarada i bruto naknada zarada</i>	<i>83.017</i>	<i>30.567</i>
<i>Ostali lični rashodi</i>	<i>42.954</i>	<i>13.688</i>
Troškovi zarada i ostali lični rashodi	125.971	44.255
<i>Troškovi prevoza i PTT usluga</i>	<i>1.321</i>	<i>540</i>
<i>Troškovi zakupa</i>	<i>10.800</i>	<i>5.150</i>
<i>Ostali troškovi proizvodnih usluga</i>	<i>577</i>	<i>73</i>
Troškovi proizvodnih usluga	12.698	5.763
Troškovi amortizacije	2.071	843
<i>Troškovi neproizvodnih usluga</i>	<i>23.103</i>	<i>20.981</i>
<i>Troškovi reprezentacije</i>	<i>463</i>	<i>2.996</i>
<i>Troškovi platnog prometa</i>	<i>972</i>	<i>357</i>
<i>Troškovi oglasa</i>	<i>-</i>	<i>2.724</i>

Troškovi taksa	8.496	25.344
Ostali troškovi proizvodnih usluga	306	108
Nematerijalni troškovi	33.340	52.510
Troškovi poreza	1.026	529
Troškovi doprinosa	76	31
Ukupno poslovni rashodi	177.490	106.120

5. Rezultat poslovanja

(u KM)

Opis	2020.	2019.
Poslovni prihodi	99.575	41.494
Poslovni rashodi	(177.490)	(106.120)
Poslovni dobitak (gubitak)	(77.915)	(64.626)
Finansijski prihodi	-	-
Finansijski rashodi	-	-
Neto efekat finansiranja	-	-
Ostali prihodi	-	-
Ostali rashodi	-	-
Efekat ostalih prihoda i rashoda	-	-
Bruto dobitak (gubitak) perioda	(77.915)	(64.626)
Porez na dobit	-	-
Neto rezultat perioda	(77.915)	(64.626)

Za period od 01.01.2020-31.12.2020, Društvo je iskazalo gubitak u iznosu od 77.915,00 KM, koji je nastao kao ralika većih rashoda od prihoda, što je bilo i očekivano pošto je planirano da u prve tri godine Društvo posluje sa gubicima.

Na rad Društva od marta 2020. godine, utiče pogoršanje ekonomskih uslova kao rezultat pandemije COVID 19. U skladu sa očekivanjima, efekti pandemije su kako na makroekonomskom, tako i na regionalnom tržištu, znatno otežali rad, tako da su rezultati poslovanja, u skladu sa situacijom koja nas je sve zadesila.

Uticaj ove krize na poslovanje Društva trenutno nije moguće predvidjeti i ako se vakcina vidi kao izlaz iz situacije u kojoj se nalazimo.

U Bosni i Hercegovini, sam tok vakcinisanja još uvijek nije ustoličen, tako da se ni sam izlaz iz situacije sa COVIDOM ne nazire.

Do sada je trenutna ekonomska kriza imala ograničen uticaj na finansijski položaj i poslovanje Društva. Društvo pažljivo nadgleda kreditni rizik i rizik likvidnosti, kao i operativni rizik. Očekuje se da će likvidnost biti zadovoljavajuća bez potrebe za novim finansijskim izvorima.

Pogoršanje ekonomske situacije u zemlji će imati uticaja na finansijski sektor, a samim tim i na održavanje vrijednosti finansijskih instrumenata, konzistentnost uplate članova i na isplate članovima fondova kojima Društvo upravlja, kao i na druge operativne rizike, u smislu ispunjenja obaveza od strane dobavljača i zaposlenih.

Ključni prioritet Društva, kako smo i naveli za 2020.god. bio je nalaženje načina i sredstava za povećanje prodaje, prilagođeno promjenama u ekonomskom okruženju i poboljšanja pozicije Društva na tržištu.

Većina prezentacija klijentima, kao i edukacija zaposlenih i zasupnika, rađena je preko ZOOM platforme, jer se rukovodstvo Društva, u skladu sa trenutnom situacijom, moralo prilagodilo jedinom mogućem načinu za kontinuirani rad.

5. Rizici kojima je Društvo izloženo

Rizici u poslovanju Društva predstavljaju vjerovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbjeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću mjeru. Efikasna kontrola rizika iz poslovanja obavlja se kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Društva.

Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju zadatak kontrole rizika i utvrđivanje procedura za kontrolu rizika, u skladu sa pravilima struke, dobrim poslovnim običajima i poslovnom etikom.

Društvo uspostavlja sistem upravljanja svim rizicima koji se javljaju u njegovom poslovanju, a naročito:

- Tržišnim rizikom
- Operativnim rizikom
- Rizikom likvidnosti

6. Planirani budući razvoj Društva

Očekivani razvoj društva WVP FUND MANAGEMENT AD BANJA LUKA, i fonda kojima upravlja, realizovaće se u skladu sa planovima i strategijom razvoja za naredni period. Strategija razvoja predviđa razvoj novih marketinških aktivnosti u cilju osvajanja novih klijenata i pozicija na tržištu, što smo ostvarili otvaranjem Poslovne jedinice u Brčkom. Problem sa pandemijom, usporio je samu proceduru osnivanja PJ, sama procedura je puno duže trajala, zbog restriktivnog rada institucija u skladu sa odlukama koje su donosili stručni štabovi.

I samo predstavljanje Fonda na teritoriji Brčko Distrikta, što nam je bila strategija diversifikacije Fonda, bili su otežani, jer se skupovi nisu mogli održavati, a prvi susreti sa klijentima i sticanje povjerenja u ovakvu vrstu ulaganja preko ZOOM platforme, za nepoznate klijente je jako teško.

Rad preko ZOOM platforme bio je adekvatan za rad sa poznatim klijentima i edukaciju zastupnika koji vrše prodaju.

Društvo je na osnovu procjena tržišta, u prethodnom periodu, kao osnovne prijetnje za rad vidjelo opasnost nedostatak povjerenja i informisanosti klijenata o ovoj vrsti ulaganja, kao i relativno nizak životni standard stanovništva, a ove prijetnje je trenutni način rada, kao i ekonomska situacija izazvana pandemijom samo još više produbila,. Strah stanovništva da ne ostanu bez poslova koje obavljaju zatvaranjem jako velikog broja kompanija, razlog manjeg broja ulaganja u finansijska tržišta.

7. SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA

U periodu od 01.01-31.12.2020, godine Društvo je upravljalo sa jednim investicionim fondom i to:

- Otvoreni akcijski investicioni fond WVP PREMIUM.

Makroekonomska okruženje

Globalna tržišta u 2020. godini obilježila je pandemija koronavirusa i velika volatilnost svjetskih tržišta kapitala što je imalo negativne efekte na cijenu udjela WVP Premium fonda, s padom cijene od 3,79%. S obzirom da je fond ostvario prinos veći od benchmark-a koji se sastoji od 70% indeksa STOXX Europe 50 i 30% američkog indeksa Dow Jones Industrial Average, vjerujemo da je ostvareni prinos za ovaj period zadovoljavajući. Ovaj benchmark je za isti period ostvario je prinos od -6,61%, što je za 2,82% manje od prinosa fonda.

Pandemija koronavirusa koja je zahvatila cijeli svijet, nanijela je štetu ne samo ljudskom zdravlju, već i ukupnoj ekonomskoj aktivnosti, zbog čega su svjetski berzanski indeksi znatno opali.

drugom kvartalu 2020. godine započinje postepeno vraćanje u normalu, a porast ekonomske aktivnosti pomogao je oporavku tržišta kapitala, iako je tempo ekonomskog oporavka bio sporiji od optimističnih očekivanja analitičara. Uz to, povećana nestabilnost nastala je zbog napetosti i međusobnih optužbi za koronavirus između Sjedinjenih Država i Kine, prijeteći razbijanjem krhkog primirja koje je bilo teško postići među najvećim svjetskim ekonomijama. Oporavak ekonomije i perspektiva "svjetlije" 2021. Godine, vođene početkom vakcinacije, preslikani su na rast svih sektora pred kraj godine. Pored toga, na pozitivno kretanje berzi u posljednjem kvartalu uticalo je postizanje trgovinskog sporazuma između Velike Britanije i EU, za koji se vjeruje da je pošten i uravnotežen za obe strane.

Jedan od događaja koji su obilježili ovu godinu bili su američki predsjednički izbori. Očekuje se da će pobjeda Joea Bidena na predsjedničkim izborima dovesti do pooštavanja regulative i vrlo moguće većih poreza.

Američke Federalne rezerve, kako bi smanjile negativan uticaj pandemije i stimulisale ekonomiju tokom 2020. godine, smanjile su referentnu kamatnu stopu za ukupno 1,5 procentnih poena ili na rekordno niskih 0%-0,25%. Uslijedilo je niz dodatnih mjera za povećanje likvidnosti i podršku manjim kompanijama. Pored toga, otkupili su korporativne obveznice sa investicionim kreditnim rejtingom. Novi predsjednik Joe Biden najavio je novi stimulativni paket vrijedan nevjerovatnih 1.300 milijardi dolara pod sloganom "Plan za spas Amerike". Nezaposlenost u Americi pala je na 6,7% u decembru, sa 7,8% u septembru. To je ispod tržišnih očekivanja od 6,8%, ali drastično iznad nivoa od 3,5% prije pandemije. Na kraju godine stopa inflacije je blago porasla, dostigavši 1,4% što je u skladu s tržišnim očekivanjima.

S druge strane, Evropska centralna banka ubrizgavala je sredstva u ekonomiju kupujući obveznice do 1.100 milijardi eura, što je praktično 6% ukupnog BDP-a eurozone. ECB je referentnu kamatnu stopu ostavila nepromijenjenu 0%. Evropa se nastavila boriti s rekordnim brojem infekcija koje su dovele do novih ograničenja i ograničenja ekonomske aktivnosti. EU fond za oporavak u iznosu od 750 milijardi eura isplatit će većinu sredstava u drugoj polovini 2021. godine. Ovaj projekat omogućava Briselu da se zadužuje u ime EU izdavanjem obveznica sa dospelom do 2058. godine i da sredstva distribuira kao bespovratna sredstva državama članicama Unije na osnovu planova za ekonomski oporavak. Nezaposlenost u evrozoni pala je na 8,3% u novembru, u odnosu na prethodni kvartal kada je iznosila 8,5%. Eurozona ostaje u deflaciji od -0,3% na godišnjem nivou, prvi put u četiri godine, vršeći dodatni pritisak na ECB da poveća podršku nesigurnom ekonomskom oporavku.

Glavni fokus ostaje na tome koliko brzo vakcine mogu biti dostupne za širu upotrebu. Iako su očekivanja za 2021. optimistična, još uvijek postoje neki kratkoročni rizici koji bi mogli dovesti do veće volatilnosti tržišta. Investiciono raspoloženje postalo je previše optimistično nakon najave vakcina, a tržišta su osjetljiva na negativne vijesti, što uključuje rizik od logističkih poteškoća u distribuciji vakcina.

Svjetske berze

U narednoj tabeli prikazane su vrijednosti naših svjetskih berzi za izvještajni vremenski period.

31.12.2018 - 31.12.2019.

	GDAXI	FTSE	DJIA	STOXX50
31.12.2018	10.558,96	6.728,13	23.327,46	3.001,42
31.01.2019	11.173,10	6.968,85	24.999,67	3.159,43
28.02.2019	11.515,64	7.074,73	25.916,00	3.298,26
31.03.2019	11.526,04	7.279,19	25.928,68	3.351,71
30.04.2019	12.344,08	7.418,22	26.592,91	3.514,62
31.05.2019	11.726,84	7.161,71	24.815,04	3.280,43
30.06.2019	12.398,80	7.425,63	26.599,96	3.473,69
31.07.2019	12.189,04	7.586,78	26.864,27	3.466,85
31.08.2019	11.939,28	7.207,18	26.403,28	3.426,76
30.09.2019	12.428,08	7.408,21	26.916,83	3.569,45
31.10.2019	12.866,79	7.248,38	27.046,23	3.604,41
30.11.2019	13.236,38	7.346,53	28.051,41	3.703,58
31.12.2019	13.249,01	7.542,44	28.538,44	3.745,15

*Izvor: Reuters.com

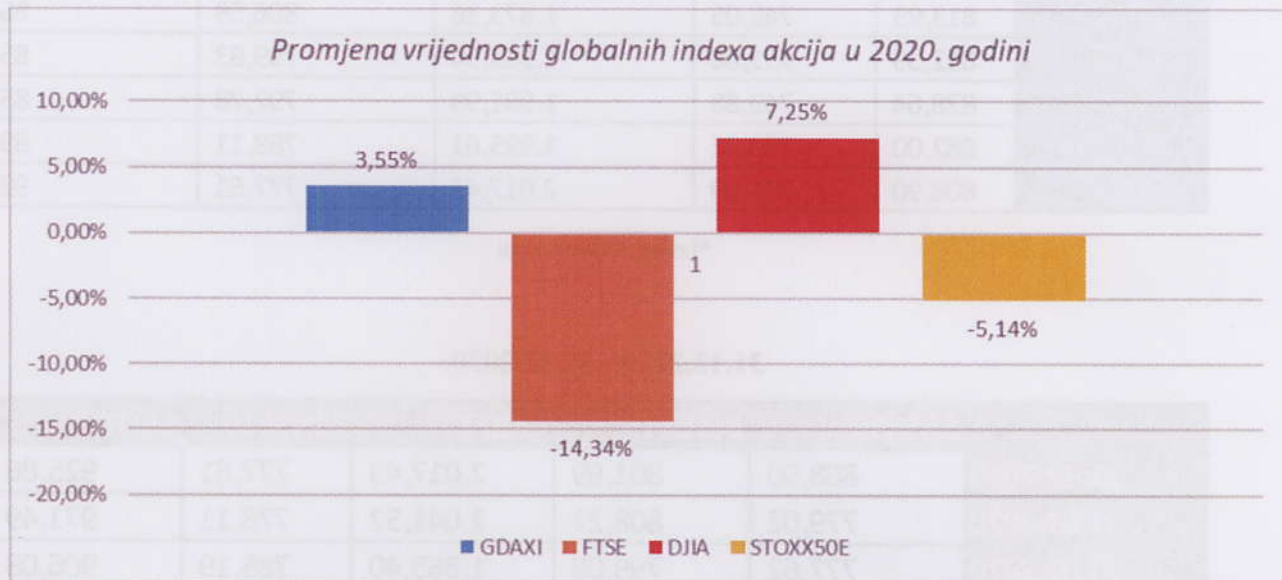
31.12.2019-31.12.2020

	GDAXI	FTSE	DJIA	STOXX50E
31.12.2019	13.249,01	7.542,44	28.538,44	3.745,15
31.01.2020	12.981,97	7.286,01	28.256,03	3.640,91
29.02.2020	11.890,35	6.580,61	25.409,36	3.329,49
31.03.2020	9.935,84	5.671,96	21.917,16	2.786,90
30.04.2020	10.861,64	5.901,21	24.345,72	2.927,93
31.05.2020	11.586,85	6.076,60	25.383,11	3.050,20
30.06.2020	12.310,93	6.169,74	25.812,88	3.234,07
31.07.2020	12.313,36	5.897,76	26.428,32	3.174,32
31.08.2020	12.945,38	5.963,57	28.430,05	3.272,51
30.09.2020	12.760,73	5.866,10	27.781,70	3.193,61
31.10.2020	11.556,48	5.577,27	26.501,60	2.958,21
30.11.2020	13.291,16	6.266,19	29.638,64	3.492,54
31.12.2020	13.718,78	6.460,52	30.606,48	3.552,64

*Izvor: Reuters.com

GDAXI	FTSE	DJIA	STOXX50E
3,55%	-14,34%	7,25%	-5,14%

*Izvor: Reuters.com



*Izvor: Reuters.com

Regionalne berze

U narednoj tabeli prikazane su vrijednosti regionalnih berzanskih indeksa, za izvještajni vremenski period.

31.12.2018 - 31.12.2019.

SASX10	BELEX15	CRBEX	MNSE10	SBI TOP 10
Sarajevo	Beograd	Zagreb	Crna Gora	Ljubljana

	SASX10	BELEX15	CRBEX	MNSE10	SBITOP
31.12.2018	627,05	761,69	1.748,81	837,08	804,26
31.01.2019	642,69	714,63	1.761,79	802,26	832,65
28.02.2019	699,75	690,29	1.798,98	817,51	844,01
31.03.2019	765,41	732,92	1.797,81	832,28	867,66
30.04.2019	772,67	744,04	1.837,98	835,71	887,95
31.05.2019	764,87	733,32	1.851,20	812,47	879,06
30.06.2019	750,30	731,62	1.883,11	809,59	881,59
31.07.2019	715,52	747,49	1.911,58	809,42	870,59
31.08.2019	813,93	745,05	1.873,36	806,59	854,82
30.09.2019	852,39	751,08	1.963,54	799,83	854,71
31.10.2019	878,64	749,88	1.991,98	792,78	853,56
30.11.2019	882,00	770,92	1.995,61	789,11	896,10
31.12.2019	808,90	801,69	2.017,43	777,61	925,86

*Izvor: Reuters.com

31.12.2019 - 31.12.2020.

	SASX10	BELEX15	CRBEX	MNSE10	SBITOP
31.12.2019	808,90	801,69	2.017,43	777,61	925,86
31.01.2020	779,02	808,22	2.041,52	778,11	971,49
29.02.2020	777,62	799,08	1.863,40	785,19	906,08
31.03.2020	738,03	636,53	1.480,51	657,27	733,34
30.04.2020	686,44	655,41	1.544,30	678,49	801,85
31.05.2020	717,78	673,16	1.635,37	710,15	833,77
30.06.2020	767,22	665,85	1.621,55	710,19	849,82
31.07.2020	781,98	667,88	1.573,77	689,71	844,30
31.08.2020	783,97	693,80	1.617,09	659,67	848,89
30.09.2020	811,27	692,93	1.608,54	655,94	846,20
31.10.2020	800,48	701,76	1.574,68	648,09	793,55
30.11.2020	797,09	713,57	1.702,37	633,19	888,22
31.12.2020	775,66	748,61	1.739,29	712,83	900,85

*Izvor: Reuters.com

SASX10	BELEX15	CRBEX	MNSE10	SBITOP
-4,11%	-6,62%	-13,79%	-8,33%	-2,70%

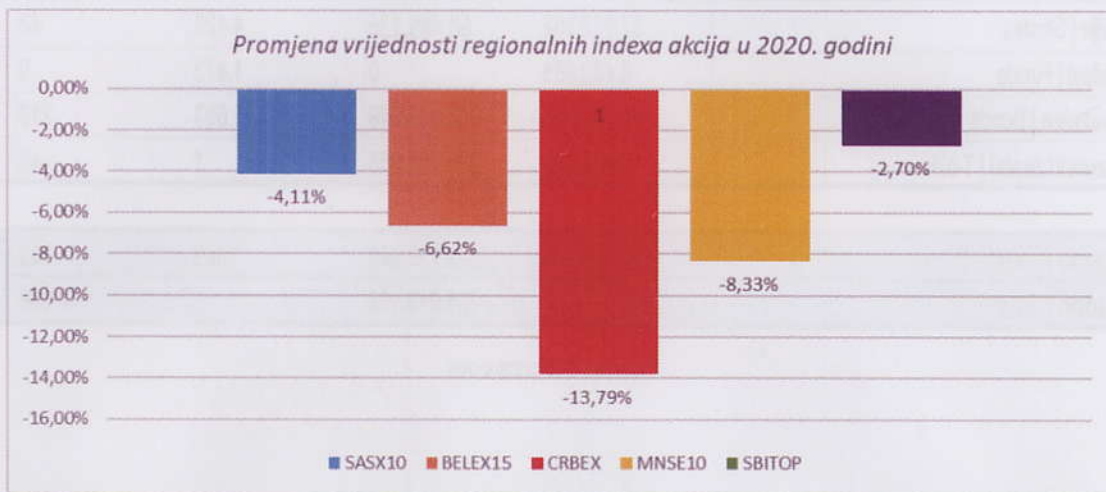
*Izvor: Reuters.com

U posmatranom vremenskom periodu svi posmatrani indeksi su zabeležili pad od čega Hrvatska za -13,79%, a najmanji Slovenija -2,70% .

31.12.2019 - 31.12.2020.

	GDAXI	FTSE	DJIA	STOXX50 E
31.12.2019	13.249,01	7.542,44	28.538,44	3.745,15
31.01.2020	12.981,97	7.286,01	28.256,03	3.640,91
29.02.2020	11.890,35	6.580,61	25.409,36	3.329,49
31.03.2020	9.935,84	5.671,96	21.917,16	2.786,90
30.04.2020	10.861,64	5.901,21	24.345,72	2.927,93
31.05.2020	11.586,85	6.076,60	25.383,11	3.050,20
30.06.2020	12.310,93	6.169,74	25.812,88	3.234,07
31.07.2020	12.313,36	5.897,76	26.428,32	3.174,32
31.08.2020	12.945,38	5.963,57	28.430,05	3.272,51
30.09.2020	12.760,73	5.866,10	27.781,70	3.193,61
31.10.2020	11.556,48	5.577,27	26.501,60	2.958,21
30.11.2020	13.291,16	6.266,19	29.638,64	3.492,54
31.12.2020	13.718,78	6.460,52	30.606,48	3.552,64

*Izvor: Reuters.com



*Izvor: Reuters.com

Banjalučka berza

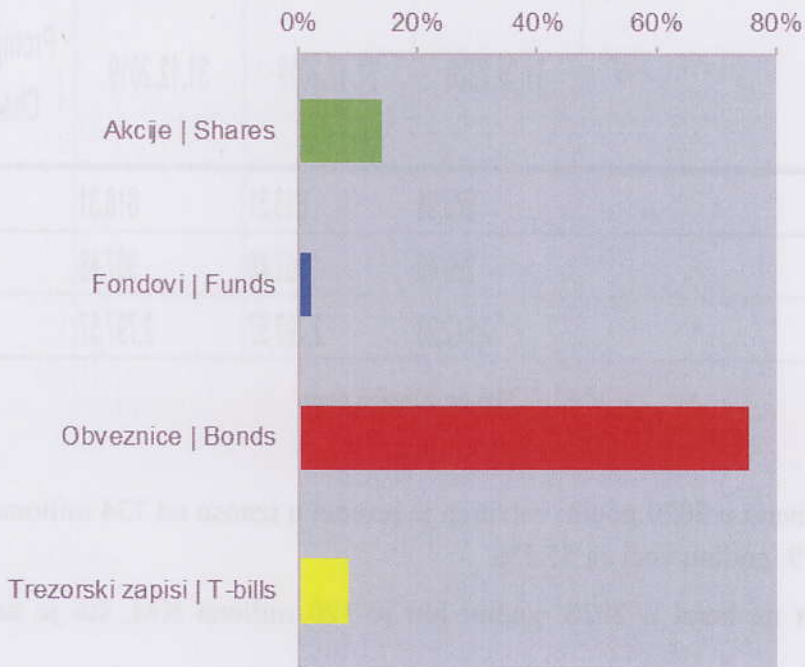
U narednoj tabeli prikazani su mjesečni iznosi vrijednosti ukupnog prometa te visina osnovnih berzanskih indeksa Banjalučke berze za izvještajni vremenski period:

Hartije od vrijednosti Securities	Promet Turnover		Broj transakcija Trades		Kapitalizacija Capitalisation
	Redovan Ordinary	Ostali poslovi Other Deals	Redovan Ordinary	Ostali poslovi Other Deals	
Akcije Shares	30.932.928	35.687.238	4.124	27	2.507.708.442
Fondovi Funds	9.932.974	0	7.372	0	57.651.220
Obveznice Bonds	45.472.441	310.117.440	3.215	198	1.220.927.414
Trezorski zapisi T-bills	0	39.990.320	0	11	
Ukupno Total	86.338.343	385.794.998	14.711	236	3.786.287.076
Ukupno Total		472.133.341		14.947	

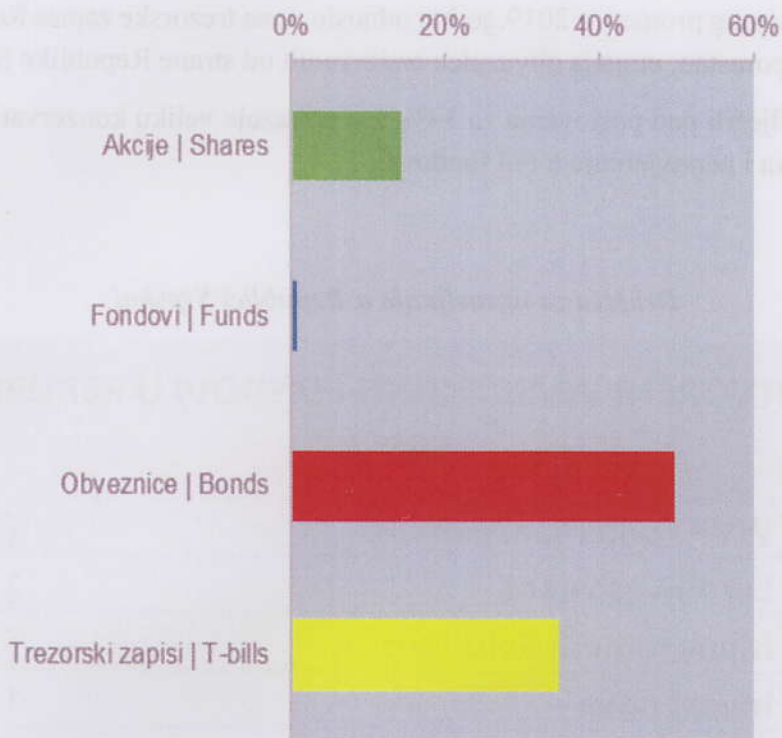
*Izvor: blberza.com

Hartije od vrijednosti Securities	Promet Turnover		Broj transakcija Trades		Kapitalizacija Capitalisation
	Redovan Ordinary	Ostali poslovi Other Deals	Redovan Ordinary	Ostali poslovi Other Deals	
Akcije Shares	37.652.362	68.489.136	4.428	42	2.505.689.720
Fondovi Funds	6.482.865	0	1.473	0	1.019.293
Obveznice Bonds	56.726.007	308.959.249	1.693	213	1.396.246.021
Trezorski zapisi T-bills	19.424.321	236.285.258	1	48	107.888.345
Ukupno Total	120.285.554	613.733.643	7.595	303	4.010.843.379
Ukupno Total		734.019.198		7.898	

*Izvor: blberza.com



*Izvor: blberza.com



*Izvor: blberza.com

Indeksi Indices	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2019	Promjena % Change %	Godišnja promjena % 1Y
BIRS	576,94	618,31	618,31	-6,69%	-6,69%
ERS10	299,40	367,48	367,48	-18,53%	-18,53%
ORS	2.842,26	2.797,57	2.797,57	1,60%	1,60%

*Izvor: blberza.com

Na Banjalučkoj berzi u 2020.godini ostvaren je promet u iznosu od 734 miliona maraka, što je u odnosu na 2019. godinu veći za 55,5%.

Redovan promet na berzi u 2020. godini bio je 120 miliona KM, što je za 39% veći od prošlogodišnjeg.

U odnosu na 31.12.2019.godine, indeksi Banjalučke berze ostvarili su:

indeks BIRS ostvario je pad za 6,69% , indeks ERS10 pao je za 18,53%. samo je indeks obveznica ostvario rast od 1,60% u odnosu na prethodnu godinu.

Najveći dio ostvarenog prometa u 2019.godini odnosio se na trezorske zapise Republike Srpske, promet akcija je porastao, emisija obveznica emitovanih od strane Republike Srpske,

a fondovi su zabilježili pad poslovanja za 34%, što pokazuje veliku konzervativnost kupovine našeg stanovništva i nepovjerenje u rad fondova.

Društva za upravljanje u Republici Srpskoj

OTVORENI INVESTICIONI FONDOVI U REPUBLICI SRPSKOJ

DUIF WVP Fund Management	1
DUIF Euroinvestment	1
DUIF Management Solutions	6
DUIF Invest nova	1
DUIF Kristal invest	5
DUIF Polara invest	4

*secrs.gov.ba

8. WVP PREMIUM**Portfolio fonda**

Fond WVP PREMIUM, kao fond rasta vrijednosti imovine ulaže najmanje 70% vrijednosti svoje imovine u vlasničke hartije od vrijednosti prvoklasnih kompanija.

Najveći dio portfelja fonda WVP PREMIUM na kraju 2020. godine odnosi se na ulaganje u akcije stranih izdavalaca sa razvijenih tržišta.

Kretanje vrijednosti neto imovine WVP PREMIUM FONDA

(u KM)

<i>Datum</i>	<i>Vrijednost neto imovine</i>	<i>Vrijednost neto imovine po udjelu</i>
31.12.2019.	859.447,76	10,6603
31.01.2020.	886.129,73	10,5348
29.02.2020.	901.007,78	9,6731
31.03.2020.	832.575,55	8,6516
30.04.2020.	982.170,14	9,3680
31.05.2020.	1.032.961,98	9,5555
30.06.2020.	1.187.859,44	9,5506
31.07.2020.	1.193.828,61	9,3637
31.08.2020.	1.295.400,03	9,7025
30.09.2020.	1.340.331,13	9,5187
31.10.2020.	1.286.544,15	8,9943
30.11.2020.	1.528.540,35	10,1214
31.12.2020.	1.673.188,53	10,2567

Broj emitovanih udjela na početku perioda 31.12.2019. godine: 80.621,551438.

Broj emitovanih udjela na kraju perioda 31.12.2020. godine 163.131,59685.



*Izvor: Godišnji finansijski izvještaj



*Izvor: Godišnji finansijski izvještaj

Izvještaj o najvišoj i najnižoj vrijednosti imovine fonda dat je u sljedećoj tabeli:

(u KM)

	2020.	2019.
<i>Najniža vrijednost neto imovine Fonda</i>	729.536,28	579.708,31
<i>Najviša vrijednost neto imovine Fonda</i>	1.682.582,68	859.447,76
<i>Najniža vrijednost neto imovine po udjelu</i>	7,5915	9,6974
<i>Najviša vrijednost neto imovine po udjelu</i>	11,1068	10,7575

Najznačajnija ulaganja u hartije od vrijednosti po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha na dan 31.12.2020. godine odnose se na:

<i>Naziv emitenta</i>	<i>Oznaka HOV</i>	<i>Fer vrijednost 31.12.2020.</i>	<i>% vrijednosti imovine Fonda</i>
Barclays Global Investors Limited	IMEA	95.880	5,69%
Indexchange Investment AG	STOXXIEX	95.619	5,67%
Ishares Public Limited Company	SX5EEX	93.421	5,54%
Roche Holding AG	ROG	56.778	3,37%
Novo Nordisk A/S-B	NOVC	53.270	3,16%
Schneider Electric SE	SU	46.506	2,76%
Facebook Inc	FB	45.243	2,68%
Progressive Corp	PGR	42.990	2,55%
ASML Holding	ASML	41.210	2,44%
Amgen INV	AMGN	41.010	2,43%
Microsoft Corp	MSFT	40.735	2,42%
Ahold Delhaize KON.EO-01	AD	39.323	2,33%
Applied Materials INC	AMAT	39.170	2,32%
Philip Morris International	PM	37.577	2,23%
Ipsen SA	IPN	37.184	2,21%
ING-Group N.V.	INGA	36.838	2,18%
Royal Dutch Shell PLC-A-SHS	RDSA	36.300	2,15%
Boohoo Group PLC	BOO	35.768	2,12%
Nestle	NESN	35.498	2,11%
Thales	HO	33.547	1,99%
Unitedhealth Group INC	UNH	32.392	1,92%
Banco Santander SA	SAN	31.908	1,89%
Adidas AG	ADS	31.463	1,87%
Unilever PLC	UNAT NA	31.215	1,85%
Blackrock INC	BLK	31.026	1,84%
Danone	BSN	31.018	1,84%
Total SA	FP	30.930	1,83%
UKUPNO		1.203.818	71,40%

IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA PO UDJELU ILI AKCIJI INVESTICIONOG
od 01.01.2020. do 31.12.2020. godine

(u konvertibilnim markama)

Redni broj	Pozicija imovine	AOP	Tekuća godina	Prethodna
1	2	3	4	5
I	Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda	501	0	0
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	502	859.447,76	579742,4
2.	Broj udjela /akcija na početku perioda	503	80.621,551438	57974,24
3.	Vrijednost udjela na početku perioda	504	10,6603	10
II	Vrijednost neto imovine fond po udjelu/akciji fonda na kraju perioda	505		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	506	1.673.188,53	859447,76
2.	Broj udjela /akcija na kraju perioda	507	163.131,596850	80621,5514
3.	Vrijednost udjela na kraju perioda	508	10,2567	10,6602731
III	Finansijski pokazatelji	509		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	510	0,0265	0,01275477
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	511	1,2159	0,94465804
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	512	30.344,1000	0
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	513	0,9468	0,4824649

Broj emitovanih udjela na kraju perioda 31.12.2019. godine 80.621,551438.

Broj emitovanih udjela na početku perioda 31.12.2020..godine 1.673.188,53.

Neto vrijednost imovine OAIF WVP PREMIUM fonda na dan 31.12.2020.godine je 94,68% a u glavnom zbog priliva sredstava u Fond, najvećim dijelom od uplata institucionalnih investitora, klijenata koji imaju pozitivno iskustvo, odnosno koji su stekli povjerenje u našu strategiju investiranja, kao i od uplata novih klijenata, a prvenstveno, zbog rasta hartija od vrijednosti, odnosno diversifikacije ulaganja je donijela povećanje imovine fonda za oko 20%.

Razlog jako malog otkupa i ako je situacija sa COVIDom u drugom kvartalu 2020.godine izazvala veliku paniku među ljudima, kod naših klijenata je minimalna, zahvaljujući velikom broju ZOOM meetinga, kao jedinom načinu komunikacije u tim momentima, od strane naše Uprave(direktora Andrejevski Petra), kao i izvršnog direktora, koji vrši i funkciju investicionog menadžera (Vučenović Zorana), koji su svojom stručnošću i argumentima koji su se u tim momentima dešavali na svetskim berzama, stekli povjerenje naših klijenata, da bez obzira na paniku, ne vrše otkupe, već da je to pravo vrijeme za ulaganje.

Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

Kao što je već navedeno, u strukturi imovine fonda, na dan 31.12.2020. godine, dominiraju vlasničke hartije od vrijednosti (akcije) 78,16%, dok je u ETF-ovima 18,42%, a preostali dio 3,42%, čine novčana sredstva. Sva ulaganja imovine fonda izvršeno je u akcije stranih pravnih lica.

Fond nema uložene imovine u oročene depozite kod banaka.

Fond ulaže imovinu u vlasničke hartije od vrijednosti kojima se trguje na inostranim regulisanim tržištima, kako bi uvećao vrijednost imovine kroz povećanje vrijednosti hartija i realizaciju prihoda od dividendi. Sve vrste finansijskih instrumenata nose rizik gubitka vrijednosti.

Investicioni menadžer upravlja ovom vrstom rizika kroz pažljivu selekciju vlasničkih hartija od vrijednosti i vrši njihovo uključivanje u portfelj fonda u okviru određenih limita. Ukupnu tržišnu poziciju fonda na dnevnom nivou prati i kontroliše investicioni menadžer. Hartije od vrijednosti u vlasništvu fonda podložne su tržišnom riziku promjene cijena hartija, a koji proističe iz neizvjesnosti budućih cijena finansijskih instrumenata.

Rizik promjene cijena hartija od vrijednosti se umanjuje diverzifikacijom portfelja korišćenjem različitih hartija izloženosti portfelja prema određenim vrstama hartija od vrijednosti. Važno je voditi računa o naglim tržišnim kretanjima i ekonomskim pokazateljima, uz određene mjere koje treba preduzeti ako postoji neko strukturno kretanje prema dole i smanjiti izloženost akcija.

Najveći dio imovine fonda (vlasničke hartije od vrijednosti) ne nose prihod od kamata, tako da u ovom dijelu fond nije izložen riziku promena kamatnih stopa.

Ovim rizikom upravlja investicioni menadžer fonda.

S obzirom da su gore navedeni plasmani akcijski, primaran rizik vezan za ovaj tip hartija od vrijednosti je rizik promjene cijene ovih instrumenata. Što se tiče deviznog rizika, on je implicitno sadržan u selekciji svakog akcijskog plasmana u inostranstvu.

Većinu portfelja činile su hartije od vrijednosti Evropske Unije - 51,88%, zatim Sjedinjene Američke Države sa udjelom od 29,38% u portfelju, Velika Britanija sa 9,82% i akcije Švicarske sa 5,51%. Valutne dolarske pozicije iznosile su do 30%, euro pozicije između 50% i 60%, dok su ostatak pripadali GBP i CHF.

Pri izboru pojedinačnog plasmana u inostranstvu, makroekonomska analiza zemlje u koju se ulaže sadrži i analizu faktora koji utiču na devizni kurs date države. Preporuka je da se pravodobno prodaju prodaju osetljive pozicije, kako se ne bi smanjio profit ili se stvorio gubitak, ako se trend promijeni. Ukoliko analize pokažu da se može očekivati značajna depresijacija valute u kraćem ili srednjem roku u odnosu na domaću valutu (KM), u ove plasmane se ne ulaže, a ukoliko investicioni menadžer na osnovu budućih analiza odredi da se može očekivati značajna depresijacija kursa već postojećeg plasmana, ova pozicija se zatvara.

Prema Prospektu fonda predviđeno je ulaganje u dužničke hartije od vrijednosti. Ako bi se u nekom trenutku dio portfelja sastojao od dužničkih vrijednosnih papira, tada bi portfelj WVP Premium fonda bio izložen kreditnom riziku. Smanjenje referentne kamatne stope pozitivno bi utjecalo na cijenu udjela i prinos fonda jer su cijene dužničkih vrijednosnih papira i kamatne stope obrnuto proporcionalne - smanjenje kamatnih stopa znači rast cijene obveznice i obrnuto. U okolnostima u kojima se očekuje pad kamatnih stopa u narednom periodu, Društvo će kada bude investiralo u dužničke hartije od vrijednosti, investirati u one sa dužim rokom dospijeca (modified duration) i time povećati vrijednosti imovine fonda

U smislu rizika likvidnosti, fond je izložen zahtjevima za isplatom investicionih jedinica na dnevnom nivou.

9. Zaključak

Glavni fokus ostaje na tome koliko brzo vakcine mogu biti dostupne za širu upotrebu. Iako su očekivanja za 2021. optimistična, još uvijek postoje neki kratkoročni rizici koji bi mogli dovesti do veće volatilnosti tržišta. Investiciono raspoloženje postalo je previše optimistično nakon najave vakcina, a tržišta su osjetljiva na negativne vijesti, što uključuje rizik od logističkih poteškoća u distribuciji vakcina.

Društvo za upravljanje je u prethodnom periodu ostvarilo svoja nastojanja i upravlja imovinom fondova na način koji bi ostvario stabilnu stopu prinosa na uložena sredstva, tako da je neto imovina fonda i u ovim jako teškim momentima ostvarila znatan rast, kao i vrijednost udjela, koji je vrtoglavo počeo padati u momentima kada je COVID-19 nastao.

Društvo za upravljanje će i dalje ići sa načelom diversifikacije portfolia i načela održavanja odgovarajuće likvidnosti.

WVP FUND MANAGEMENT A.D. BANJA LUKA

Predsjednik Upravnog odbora

Mag. Rupert Strobl