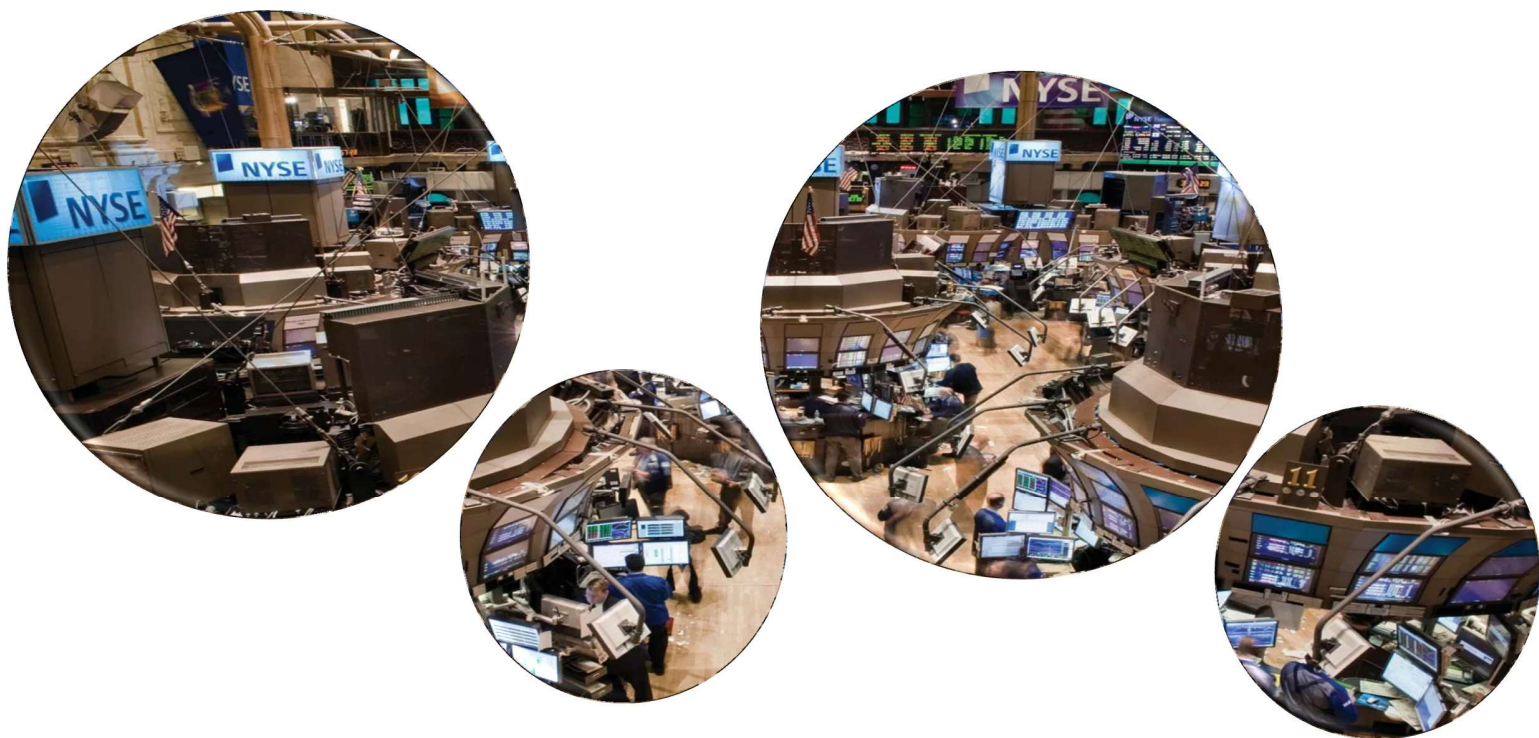


**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM  
FONDOVIMA**

**WVP FUND MANAGEMENT A.D. BANJA LUKA**

# **Godišnji izvještaj o poslovanju za 2023. godinu**



**Banja Luka, mart 2024. godine**

**SADRŽAJ**

<b>1. Opšti podaci .....</b>	<b>3</b>
1.1. Podaci o Društvu .....	3
1.2. POSLOVNA JEDINICA BRČKO .....	5
1.3. OSNOVNI KAPITAL DRUŠTVA .....	5
1.4. ORGANI DRUŠTVA.....	5
1.5. ORGANIZACIONE JEDINICE DRUŠTVA .....	6
1.6. EKSTERNI REVIZOR DRUŠTVA .....	6
1.7. DEPOZITAR DRUŠTVA.....	6
<b>2. Poslovanje Društva.....</b>	<b>6</b>
2.1 Likvidnost Društva.....	6
2.2 SOLVENTNOST DRUŠTVA.....	7
2.3 EKONOMIČNOST DRUŠTVA .....	7
2.4 RENTABILNOST DRUŠTVA.....	7
2.5 BITNI DOGAĐAJI KOJI SU NASTALI TOKOM 2023. GODINE .....	7
<b>3. ANALIZA POSLOVANJA DRUŠTVA U 2023. GODINI.....</b>	<b>7</b>
3.1 Prihodi (POSLOVNI PRIHOD).....	7
3.2 RASHODI (POSLOVNI RASHODI) .....	8
<b>4. Rizici kojima je Društvo izloženo .....</b>	<b>8</b>
Planirani budući razvoj Društva.....	9
<b>5. TRŽIŠTE KAPITALA NA MEĐUNARODNOM I REGIONALNOM NIVOU U 2023.GODINI.....</b>	<b>9</b>
5.1. SVJETSKE BERZE .....	9
5.2 REPUBLIKA SRPSKA .....	11
<b>6. Otvoreni akcijski investicioni fond WVP PREMIUM.....</b>	<b>11</b>
<b>7. Otvoreni mješoviti investicioni fond WVP balanced.....</b>	<b>16</b>
<b>8. ZAKLJUČAK.....</b>	<b>20</b>
Predviđanja za 2024. godinu .....	20

## 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 2023. godini.

Izvještaj o poslovanju koncipiran je tako da pored opštih informacija pruži i dodatne informacije koje će upotpuniti finansijske izvještaje Društva. Pored rezultata poslovanja, Izvještaj prikazuje faktore koji su imali značajan uticaj na ostvarene rezultate kao i faktore koji u budućem periodu mogu imati uticaj na poslovanje Društva.

Izvještaj o poslovanju za 2023. godinu obuhvata i detaljno prikazuje finansijske pokazatelje i rezultat poslovanja:

- Društva za upravljanje investicionim fondovima "WVP FUND MANAGEMENT" AD BANJA LUKA;
- Otvorenog akcijskog investicionog fonda WVP PREMIUM;
- Otvorenog mješovitog investicionog fonda WVP BALANCED.

### 1.1. 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, po principu maksimiziranja dobiti uz disperziju rizika ulaganja.

\*Društvo od marta 2024. godine ima saglasnost Komisije za hartije od vrijednosti na obavljanje dodatnih djelatnosti; broj rješenja 01-UP-51-47-1/24 od 05.03.2024. godine. Nove djelatnosti su:

66.12 – Upravljanje portfeljom na diskrecionoj i pojedinačnoj osnovi u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište hartija od vrijednosti, i

66.19 – Pružanje savjetodavnih usluga klijentima u vezi sa poslovanjem sa hartijama od vrijednosti (poslovni investicionog savjetovanja) u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište hartija od vrijednosti.

Broj zaposlenih po ugovoru o radu na dan 31.12.2023. – 6

Broj zaposlenih po ugovoru o dopunskom radu na dan 31.12.2023. – 8;

Broj zaposlenih po ugovoru o nalogu na dan 31.12.2023. – 2;

Broj akcionara na dan 31.12.2023. –31.

**Spisak akcionara Društva na dan 31.12.2023. godine**

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	40,000000%
2	WVP-Versicherungs-Vermittlungs-Gesellschaft m.b.H Graz	6.302	126.040,00	25,208000%
3	VFP Fond Menadžment AD Skoplje	6.250	125.000,00	25,000000%
4	Strobl Rupert	1000	20.000,00	4,000000%
5	Kastler Johann	500	10.000,00	2,000000%
6	Polansky Roman	500	10.000,00	2,000000%
7	Vučenović Zoran	176	3.520,00	0,704000%
8	Mario Gjorgjiev	125	2.500,00	0,500000%
9	Popovska Andrijana	125	2.500,00	0,500000%
10	Avdić Sabira	1	20	0,004000%
11	Crnomarković Đuro	1	20	0,004000%
12	Čibić Dragan	1	20	0,004000%
13	Danilović Mile	1	20	0,004000%
14	Danilović Miodrag	1	20	0,004000%
15	Đurić Aleksandar	1	20	0,004000%
16	Hadžić Fuad	1	20	0,004000%
17	Hadžić-Pušilo Ferida	1	20	0,004000%
18	Kasagić Gospa	1	20	0,004000%
19	Knežević Veselko	1	20	0,004000%
20	Konigshofer Dženita	1	20	0,004000%
21	Kos Jelenko	1	20	0,004000%
22	Kotur Milinko	1	20	0,004000%
23	Marković Jasmina	1	20	0,004000%
24	Milošević Siniša	1	20	0,004000%
25	Mišanović Miroslav	1	20	0,004000%
26	Perković Ruža	1	20	0,004000%
27	Pilipović Dragoljub	1	20	0,004000%
28	Stojaković Nenad	1	20	0,004000%
29	Suvajac Vukašin	1	20	0,004000%
30	Tasić Aleksandar	1	20	0,004000%
31	Vučenović Nada	1	20	0,004000%
	UKUPNO	25.000	500.000,00	100,000000%

## 1.2. POSLOVNA JEDINICA BRČKO

DUIF "WVP FUND MANAGEMENT" a.d. Banja Luka je na Upravnom odboru 23.02.2020. godine donijelo Odluku o osnivanju Poslovne jedinice Brčko. Za zastupnika PJ Brčko je imenovana Jasmina Marković (tada Stamenković). Odlukom broj 19-UO/2023 od 21.06.2023. godine Marković Jasmina razriješana je dužnosti zastupnika PJ Brčko, a imenovan je Vučenović Zoran.

## 1.3. OSNOVNI KAPITAL DRUŠTVA

Vrijednost osnovnog i akcionarskog kapitala Društva na dan 31.12.2023. godine iznosila je 500.000,00 KM. Početna vrijednost osnovnog kapitala u 2019. godini iznosila je 350.000,00 KM, ali su u toku 2020. godine izvršena dva povećanja osnovnog kapitala, u iznosima od 70.000 KM i 80.000,00 KM, tako da Osnovni kapital Društva iznosi 500.000 KM.

Broj izdatih akcija (običnih sa ISIN brojem i CFI kodom) – Na dan 31.12.2023. Društvo je imalo 25.000 komada običnih akcija, nominalne vrednosti 20,00 KM po akciji.

CFI kod: ESVUFR

ISIN broj: BA100WVPDRA3

## 1.4. ORGANI DRUŠTVA

Društvo ima sljedeće organe:

- **Skupština akcionara**- čine je akcionari Društva; a nadležnosti su definisane Statutom, Ugovorom o osnivanju, kao i Zakonom o privrednim Društvima;
- **Upravni odbor Društva**- nadležnosti definisane Statutom, Ugovorom o osnivanju i Zakonom o privrednim Društvima. Upravni Odbor ima 3 člana, od kojih jedan može biti i izvršni direktor. Članovi Upravnog odbora Društva na dan 31.12.2023. godine su:
  - Mag. Rupert Strobl, predsjednik;
  - Vučenović Zoran, član;
  - Petar Andreevski, član.
- **Uprava-izvršni direktori**- odgovorni su za vođenje poslova i zastupanje Društva. U skladu sa svojim kompetencijama i iskustvom, dužni su da obezbijede da Društvo posluje poštujući propise, zakonsku regulativu, Osnivački akt (Statut), kao i Pravilnike Društva. Jedan izvršni direktor ima dozvolu za obavljanje poslova investicionog menadžera. Izvršni direktori Društva su:
  - Zoran Vučenović, diplomirani ekonomista iz Banja Luke,
  - Andrijana Popovska, diplomirani matematičar iz Skopja, Makedonija, sa dozvolom za obavljanje poslova investicionog menadžera.

## 1.5. ORGANIZACIONE JEDINICE DRUŠTVA

**1. Operativna jedinica-** (Front office) obavlja poslove vezane za upravljanje imovinom, poslove investicionih menadžera, ugovaranje transakcija s hartijama od vrijednosti i ostalo. Detaljan opis poslova, odgovornosti i zaduženja koje ova funkcija podrazumijeva nalazi se u Pravilniku o organizaciji i sistematizaciji poslova u Društva, kao i Pravilnik o poslovanju Organizacione jedinice Front Office.

**2. Jedinica za kontrolu-** (Middle office) zadužena je za kontrolu poslovanja koje se odvija u ime i za račun investicionog fonda kojim Društvo upravlja, izradu stručnih analiza i izvještavanje Izvršnih direktora i Upravnog odbora Društva. Bliži opis poslova i odgovornosti je definisan u Pravilniku o organizaciji i sistematizaciji poslova u Društvu, kao i Pravilnikom o poslovanju Middle Office.

**3. Jedinica za podršku-** (Back office) obavlja poslove poravnanja, 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 poslova, kao i Pravilnikom o poslovanju Back Office-a.

**5. Interna revizija-** 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 sprečavanju pranja novca i finansiranja terorističkih aktivnosti i svim drugim poslovima propisanim Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji radnih mjesta.

**6. Upravljanje rizicima-** nezavisna funkcija u Društvu, u skladu sa važećim Zakonom o investicionim Fondovima i Pravilnikom o poslovanju društva za upravljanje investicionim fondovima, te u skladu sa Politikom upravljanja rizicima. Navedene poslove vrši Risk Manager.

## 1.6. EKSTERNI REVIZOR DRUŠTVA

Eksternu reviziju Društva vrši "VralAudit" d.o.o., Petra Preradovića 21, Banja Luka, 78 000, BIH

## 1.7. DEPOZITAR DRUŠTVA

Poslove depozitara obavlja Centralni registar za hartije od vrijednosti a.d., Sime Šolaje 1, Banja Luka 78 000, BIH

## 2. POSLOVANJE DRUŠTVA

Društvo posluje u skladu sa Statutom, Ugovorom o osnivanju, Pravilnicima, Zakonom o investicionim fondovima i Pravilnicima u sklopu istog, Zakonom o tržištu hartije od vrijednosti, Zakonom o privrednim Društvima, te ostalim zakonima i propisima kojima je definisano poslovanje Društava.

### 2.1 LIKVIDNOST DRUŠTVA

Nivo likvidnosti Društva je zadovoljavajući. Društvo uredno izmiruje sve svoje obaveze prema institucijama, zaposlenima, dobavljačima/vršiociima usluga.

## 2.2 SOLVENTNOST DRUŠTVA

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

## 2.3 EKONOMIČNOST DRUŠTVA

Ekonomičnost predstavlja ekonomski princip poslovanja koji obezbeđuje 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. U skladu sa navedenim, Društvo posluje poštujući princip ekonomičnosti, a u skladu sa situacijama koje diktiraju redovna i vanredna dešavanja u okviru poslovanja.

## 2.4 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. U prve 3 godine po osnivanju Društvo je imalo negativan finansijski rezultat, dok je u 2023. godini Društvo prvi put ostvarilo dobitak. U budućem periodu očekujemo da će se poslovanje sa pozitivnim rezultatom nastaviti.

## 2.5 BITNI DOGAĐAJI KOJI SU NASTALI TOKOM 2023. GODINE

Tokom 2023. godine važni događaji koji su se desili su vezani za promjenu menadžmenta Društva. Upravni odbor je imenovao novog izvršnog direktora – Andrijanu Popovsku, čime je mandat Jasmine Marković kao izvršnog direktora završen. Pored toga, drugi izvršni direktor Vučenović Zoran je postao član Upravnog Odbora Društva, ali i lice ovlašćeno za zastupanje PJ Brčko. Pored izmjena koje su morale da se odrade da bi se gore navedene promjene izvršile, Društvo je radilo i na novim djelatnostima, odnosno pripremalo je dokumentaciju za obavljanje dodatnih djelatnosti. Vezano za obavljanje dodatnih djelatnosti, Društvo je radilo na izmjenama Ugovora o osnivanju, te je početkom 2024. godine održana vanredna sjednica Skupštine akcionara na kojoj su u Ugovor o osnivanju uvrštene sve promjene koje su obuhvaćene ovim aktom.

## 3. ANALIZA POSLOVANJA DRUŠTVA U 2023. GODINI

### 3.1 PRIHODI (POSLOVNI PRIHOD)

	Prethodna godina	Tekuća godina
Opis	2022	2023
Prihodi od prodaje učinaka	229.139,00	248.487,00
Ostali poslovni prihodi		
Ukupni poslovni prihodi	229.139,00	248.487,00

Društvo je u 2023. godini ostvarilo ukupne poslovne prihode koji su za više od 8 % veći od ukupnih poslovnih prihoda za 2022. Godinu. Društvo za upravljanje ostvaruje dva prihoda, i to prihod od ulazne naknade i prihod od naknade za upravljanje.

### 3.2 RASHODI (POSLOVNI RASHODI)

	Prethodna godina	Tekuća godina
Opis	2022	2023
Troškovi materijala, goriva i energije	1.137,00	1.049,00
Troškovi zarada, naknada i ostalih ličnih rashoda	131.739,00	111.434,00
Troškovi proizvodnih usluga	56.759,00	54.829,00
Troškovi amortizacije i rezervisanja	9.426,00	8.950,00
Nematerijalni troškovi	47.351,00	42.032,00
Troškovi doprinosa	1.004,00	99,00
Troškovi poreza	108,00	179,00
<b>Ukupni poslovni rashodi</b>	<b>247.524,00</b>	<b>218.572,00</b>
<b>Poslovni (gubitak) dobitak</b>	<b>-18.385,00</b>	<b>29.915,00</b>
Finansijski prihodi		
Finansijski rashodi	5.651,00	5.447,00
<b>Dobitak(Gubitak) redovne aktivnosti</b>	<b>-24.036,00</b>	<b>24.468,00</b>
Ostali prihodi i dobici		4
Ostali rashodi i gubici	200,00	
<b>Gubitak (dobitak) prije oporezivanja</b>	<b>-24.236,00</b>	<b>24.472,00</b>
Tekući i odloženi porez na dobit		2447
<b>Neto (gubitak) dobitak perioda</b>	<b>-24.236,00</b>	<b>22.025,00</b>
Ostali sveobuhvatni rezultat		
<b>Ukupni rezultat za godinu</b>	<b>-24.236,00</b>	<b>22.025,00</b>

Za period od 01.01.2023-31.12.2023, Društvo je ostvarilo dobit od 22.025,00 KM. Prethodna 2023. godina je prva godina u kojoj je Društvo poslovalo sa pozitivnim finansijskim rezultatom. Dobre performanse Društva su posljedica rasta naknade za upravljanje obzirom da ista zavisi od vrijednosti NAV-a, kao i od produkcije zastupnika.

### 4. 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.

## PLANIRANI BUDUĆI RAZVOJ DRUŠTVA

Planovi za razvoj Društva i Fondova u 2024. godini su usmjereni ka širenju prodajne mreže, angažovanju zastupnika fonda koji bi radili direktnu prodaju, te na kontinuiranoj edukaciji zaposlenih u Društvu. Cilj je da Društvo održava kontinuirane finansijske edukacije za djecu iz programa Junior Investment-a, te da se poveća promocija ovog programa. Plan je da se tokom 2024. godine više radi i na prezentovanju Fonda WVP BALANCED koji je pogodniji za klijente koji su spremni da podnesu niži rizik ulaganja. Pored navedenih, planovi Društva su usmjereni na razvoj jedinice za dodatne djelatnosti, odnosno poslova koji se odnose na individualno upravljanje portfeljem i na investiciono savjetovanje.

Dakle, strategija Društva u pogledu poslovanja ostaje ista: kontinuirane edukacije, promocije, te rad na ponudi novih usluga. Cilj je da se pozicioniramo kao lideri u obavljanju poslova individualnog upravljanja i investicionog savjetovanja, uz dugogodišnje iskustvo naše grupacije, te uz inovativne ideje našeg tima.

## 5. TRŽIŠTE KAPITALA NA MEĐUNARODNOM I REGIONALNOM NIVOU U 2023. GODINI

### 5.1. SVJETSKE BERZE



Izvor: <https://www.marketscreener.com/stock-exchange/indexes/>

U.S. Indeksi: Za 2023. S&P je skočio 24,23%, Dow je dobio 13,8%, a Nasdaq 43,42%.

Regionalni Stoxx 600 indeks je privremeno završio 2023. za 12,64% u odnosu na isti period prošle godine. To je uslijedilo nakon pada od 12,9% u 2022.

Indeksi u Japanu su porasli za 24% u 2023. godinu.

**Prvi kvartal** 2023. godine obilježile su kratkotrajne tržišne turbulencije koje su nastale nakon kolapsa SVB banke (banke Silicijumske doline). Akcije američkih kompanija u ovom periodu su porasle. Fed je dva puta podizao kamatne stope, a inflacija je počela stagnirati što je dovelo do očekivanja da bi ciklus rasta inflacije mogao uskoro da dođe do kraja. Finansijski sektor u Evropi je počeo da prolazi kroz volatilniji period, što je dovela do pada vrijednosti akcija, ali na kraju kvartala je došlo do poboljšanja. Fed je u Americi podigao referentnu kamatnu stopu za 25 baznih poena (u februaru i martu). Troškovi pozajmljivanja su dostigli rekordan nivo, i došli na najvišu tačku od 2007. Godine. Evropska centralna banka podigla je kamatne stope za 50 baznih poena u februaru i martu. Inflacija u evrozoni je u martu pala na najniži nivo u jednoj godini. Potrošačke cene su porasle za 6,9%, što je pad sa 8,5% u februaru. Finansijski sektor je, možda iznenađujuće, u velikoj meri odbacio događaje oko SVB-a pošto su investitori zaključili da je sistemski rizik minimalan. U ovom kvartalu najviše su zaostajale akcije u sektoru energetike i zdravstva. Tehnološke akcije zabeležile su neke od najjačih dobitaka.

**Drugi kvartal** 2023. godine obilježio je strah od recesije. Desila su značajna odstupanja u performansama na tržištima, a povećani potencijal za rast se nastavlja na polju vještačke inteligencije, što je imalo pozitivan uticaj na sektor IT. Finansijski sektor je imao solidne performanse u drugom kvartalu, te se nije poljuljao kolapsom SVB banke. Sektori energetike i komunikacija imali su slabije performanse. Inflacija u evrozoni je smanjena, ali ipak iznad cilja ECB. ECB je povećala kamatne stope dva puta tokom kvartala, u maju i junu, svaki put za dodatnih 25 baznih poena.

**Treći kvartal** 2023. godine obilježila su očekivanja da će kamatne stope kod centralnih banaka ostati na visokom nivou. Evropska centralna banka je u septembru podigla kamatne stope za 25 baznih poena. Podaci na kraju samog kvartala su pokazali da je inflacija u evrozoni pala na najniži nivo u poslednje dvije godine (4,3%). U SAD, FED je naglasio da će nastaviti pratiti razvoj situacije i djelovati u skladu sa tim. Cijene akcija na berzama širom svijeta su bilježile negativne prinose, sektor opšte potrošnje je ostvario drastičan pad. Energetski sektor je zabilježio porast, a solidne performanse su ostvarili sektor finansija i nekretnina.

**Četvrti kvartal** 2023. godine obilježila su očekivanja da će kamatne stope početi da padaju. Godišnja inflacija u evrozoni opala je 2,4% u novembru ove godine. Godinu ranije godišnja stopa inflacije iznosila je 10,1%. Privreda u evrozoni bilježi blagi pad, ali uprkos manjem BDP-u berze su imale dobro poslovanje. Index Stoxx Europe 50 zabilježio je rast od 6,8% u odnosu na početak perioda. IT sektor je ostvario napredak, a industrijski sektor i materijali su ostvarili snažan dobitak. Zdravstveni sektor je ostvario negativne prinose. Svi ti događaji su se odražavali na cijenu udjela WVP PREMIUM i WVP BALANCED fonda.

### **Rezime**

Protekle 2023. godinu obilježili su pozitivni prinosi na sve klase investicionih sredstava prvenstveno vođeni velikim rastom tržišta kapitala u posljednjim mjesecima godine. Uprkos izbijanju rata na Bliskom istoku, očekivanja centralnih banaka o smanjenju kamatnih stopa zbog ublažavanja globalnih inflatornih pritisaka dovela su do značajnog povećanja cijena akcija i obveznica, sa dvocifrenim prinosima u nekoliko klasa imovine.

Inflacija je u većini zemalja svijeta smanjena, a istovremeno restriktivna monetarna politika centralnih banaka nije dovela do smanjenja ekonomske aktivnosti i recesije. Čak 9 od 11 sektora globalne berze

ostvarilo je pozitivne prinose u 2023. godini, predvođeni: IT sektorom, telekomunikacijama i cikličnom (opštom) potrošnjom.

Nakon što su Federalne rezerve agresivno podigle kamatne stope 2022. i 2023. kako bi obuzdale inflaciju, finansijska tržišta trenutno predviđaju značajno smanjenje kamatnih stopa u 2024. Na posljednjem sastanku u januaru, Fed je odlučio ostaviti kamatne stope od 5,25% do 5,55%. što je najviše u posljednje 22 godine. Iako su stope vjerovatno dostigle vrhunac, očekujemo da će Fed biti oprezan s vremenom i tempom kako bi spriječio prerano smanjenje koje bi moglo ponovo podstaći inflaciju.

## 5.2 REPUBLIKA SRPSKA

### Banjalučka berza

Promet na Banjalučkoj berzi (BLSE) u 2023. godini premašio je milijardu maraka, što je snažan rast od preko 53 odsto u odnosu na 2022. godinu. Ukupan promet na BLSE u prošloj godini iznosio je 1.054.704.564 KM, što je prvi put u istoriji berze da je viši od milijardu maraka. Od ostvarenog ukupnog prometa 84,46 odsto se odnosi na javne ponude, što je najviše posljedica emisija obveznica i trezorskih zapisa Republike Srpske. Redovan promet na BLSE u 2023. godini je iznosio 68.476.105 KM i manji je za 39,27 odsto u odnosu na redovan promet prethodne godine. Redovan promet akcijama takođe je pao i to za 26,31 odsto i iznosi 25.276.219 KM. U 2023. godini zaključeno je ukupno 4.180 poslova iz redovnog trgovanja. Na tržištu akcija se, kao i prethodnih godina, najviše trgovalo akcijama Telekom Srpske Banja Luka i promet je iznosio 8,89 miliona KM.

## 6. OTVORENI AKCIJSKI INVESTICIONI FOND WVP PREMIUM

**OAIF WVP PREMIUM** je fond rasta vrijednosti imovine koji ulaže sredstva u akcije velikih i uspješnih kompanija. Kreiran je za klijente koji za cilj imaju ostvarivanje visokog prinosa na uložena sredstva, koji su orijentisani na duži period ulaganja, te imaju veću toleranciju prema riziku. Izvještaj o najvišoj i najnižoj vrijednosti imovine fonda dat je u sljedećoj tabeli:

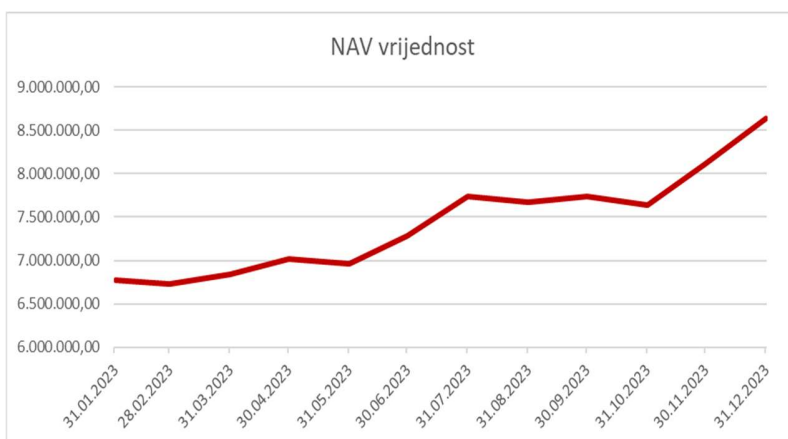
UDIO FONDA	2023	2022	2021	2020	2019
Najniža vrijednost imovine fonda	6.347.770,61 KM	5.011.606,63 KM	1.673.756,17 KM	729.536,28 KM	579.708,31 KM
Najviša vrijednost imovine fonda	8.656.933,52 KM	6.702.698,68 KM	5.263.146,52 KM	1.682.582,68 KM	859.447,76 KM
Najniža cijena po udjelu	11,9357 KM	10,9744 KM	10,1919 KM	7,5915 KM	9,6974 KM
Najviša cijena po udjelu	13,5328 KM	12,7150 KM	12,1786 KM	11,1068 KM	10,7575 KM

*Kretanje*

*vrijednosti imovine i cijene udjela u 2023. godini:*

Najniža vrijednost Neto imovine Fonda iznosila je 6.347.770,61 KM i to na početku godine, 01.01.2023. godine, dok je najviša vrijednost imovine Fonda iznosila 8.656.933,52 KM u decembru 2023. godine. Iz tabele ispod i prikazanog grafikona možemo uvidjeti da je vrijednost Neto imovine Fonda WVP PREMIUM ostvarila rast od 36% ako poredimo vrijednost imovine na 31.12.2022. godine koja je iznosila 6.348.142,80 KM i vrijednost imovine na 31.12.2023. koja je iznosila 8.635.892,80 KM.

Datum	NAV vrijednost
31.12.2023	8.635.892,80
30.11.2023	8.116.820,41
31.10.2023	7.640.906,14
30.09.2023	7.742.093,22
31.08.2023	7.671.158,50
31.07.2023	7.734.748,76
30.06.2023	7.286.510,62
31.05.2023	6.960.617,37
30.04.2023	7.018.879,76
31.03.2023	6.845.394,84
28.02.2023	6.728.841,93
31.01.2023	6.770.054,16



U prvom kvartalu 2023. godine je vrijednost NAV-a porasla za 7,83% što predstavlja dobre performanse, obzirom na turbulencije i nestabilnosti na tržištu nakon krize izazvane sukobom u Ukrajini. Ovaj rezultat predstavlja značajan porast u odnosu na isti period prošle (2022. godine), kada je zabilježen pad u odnosu od 3,64%. Kraj drugog kvartala donio je rast od 6,44%, što je povezano sa blagim padom privrede u odnosu na prvi kvartal. Pad privrede uzrokovan je rastom kamatnih stopa: ECB je povećala kamatne stope za 0,25 baznih poena dva puta tokom ovog kvartala, dok je FED u SAD to uradio jednom. U trećem kvartalu rast NAV-a je iznosio 6,25 %, dok je na 31.12.2023. godine porast NAV-a u odnosu na 31.12.2022. godine iznosio preko 36%. Svi navedeni događaji odrazili su se na kretanje vrijednosti udjela naših fondova. Prikaz je dat u tabeli ispod:

Datum	NAV cijena
31.12.2023	13,5015
30.11.2023	13,0726
31.10.2023	12,4418
30.09.2023	12,7558
31.08.2023	13,0010
31.07.2023	13,2598
30.06.2023	13,0759
31.05.2023	12,7770
30.04.2023	13,0041
31.03.2023	12,7622
28.02.2023	12,6211
31.01.2023	12,5205



Cijena udjela na 31.12.2022. godine iznosila je 11,9364 KM, dok je cijena udjela na zadnji dan u godini iznosila 13,5015 KM što predstavlja rast od 13,11%. Najniža vrijednost udjela u 2023. godini iznosila je 11,9357 KM što je za 8,76% više od najniže vrijednosti udjela iz 2022. godine 10,9744 KM. Kada poredimo

cijenu udjela fonda od osnivanja, na 31.12.2023. godine cijena je za 35% viša od početne cijene udjela 10 KM.

Kompanije koje su bile u Top 10 kompanija čije hartije u portfelju ima fond WVP PREMIUM na 31.12.2023. čine skoro iste kompanije koje se nalaze na ovoj listi tokom cijele 2023. godine. Top 3 kompanije na 31.12.2023. godine su: Novo Nordisk, ASML i LVMH, te u odnosu na prošlu godinu nije bilo značajnijih izmjena u ovom dijelu.

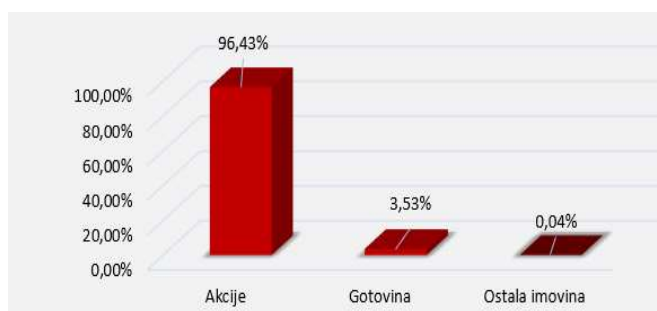
Novo Nordisk – NOVO NORDISK je kompanija koja pripada farmaceutskoj industriji, zdravstvenom sektoru. Kompanija je osnovana u Danskoj, a bavi se proizvodnjom i prodajom farmaceutskih proizvoda i usluga, posebno lijekova i uređaja za dijabetes. Kompanija je također ključni igrač u njezi hemofilije, terapiji hormonom rasta, terapiji zamjene hormona i gojaznosti.

ASML – ASML je svjetski lider u proizvodnji naprednih tehnoloških sistema za industriju poluvodiča. Kompanija nudi integrisani portfelj za proizvodnju složenih integrisanih kola. ASML dizajnira, razvija, integriše, plasira na tržište i servisira napredne sisteme koje koriste kupci, glavni globalni proizvođači poluprovodnika za kreiranje čipova koji napajaju široku lepezu proizvoda elektronske, komunikacijske i informacione tehnologije.

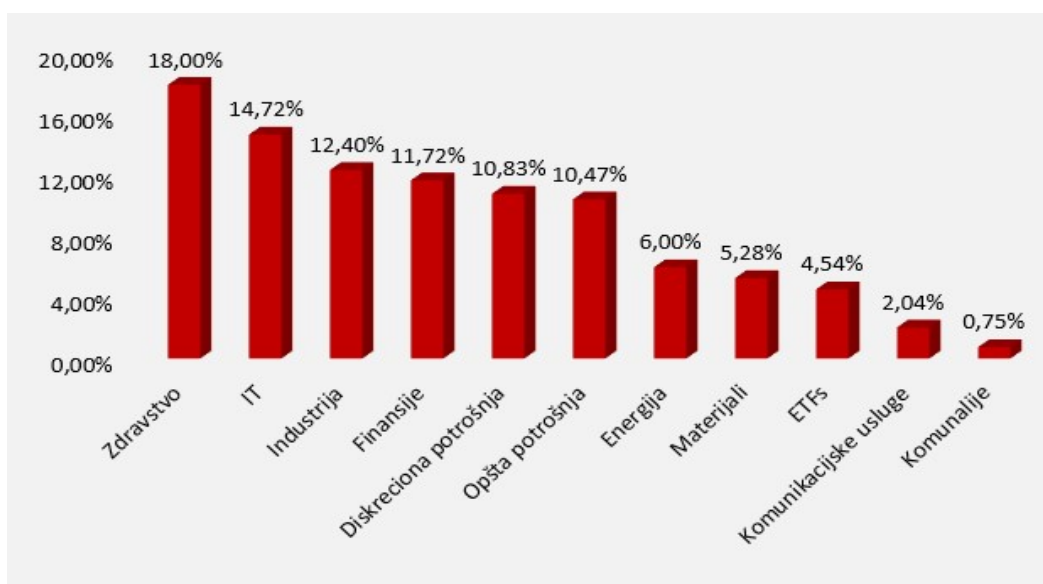
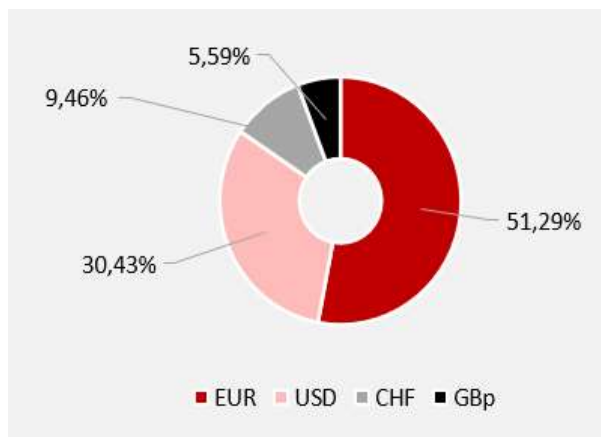
LVMH – LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton je međunarodna grupa kompanija koja se uglavnom bavi proizvodnjom i prodajom prestižne luksuzne robe pod svjetski poznatim brendovima. Pet različitih sektora u kojima kompanija posluje su: vina i alkoholna pića, moda i kožna galanterija, parfemi i kozmetika, satovi i nakit i selektivna maloprodaja. Kompanija je proširila svoju međunarodnu maloprodajnu mrežu širom svijeta. LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton ima sjedište u Parizu, Francuska.

Strukturu imovine na dan 31.12.2023. godine činile su akcije (96,43%), gotovina (3,53%) te ostala imovina (potraživanja za dividende 0,04%).

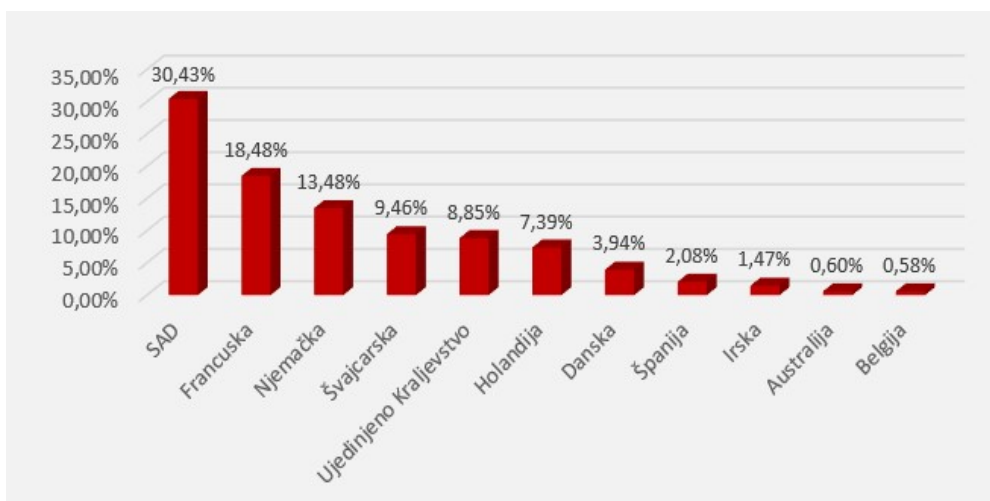
Top 10 (% od ukupne imovine imovine)	
NOVO NORDISK AS	3,93%
ASML HOLDING	3,83%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3,05%
Nestlé AG	2,63%
SAP AG	2,53%
Linde plc	2,43%
TOTALENERGIE SE	2,17%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2,13%
Siemens AG	2,07%
Home Depot Inc/The	2,00%
	<b>26,77%</b>



Iz priloženih grafikona evidentno je da je situacija na svjetskim tržištima uticala i na vrijednost imovine WVP PREMIUM-a, a samim tim i na vrijednost NAV po udjelu. Veliki uticaj na solidne performanse Fonda imala je kvalitetna diversifikacija. Obzirom da je imovina Fonda podložna valutnom riziku, neophodno je finansijske instrumente uložiti u stabilne valute: EUR, CHF, GBP, USD, što je slučaj sa PREMIUM Fondom. Valutni rizik smanjen je činjenicom da je portfelj Fonda denominovan u više različitih valuta. Na grafikonu pored prikazana je izloženost fonda na različite valute na 31.12.2023. godine.



Na grafikonu iznad prikazali smo kako je imovina fonda diversifikovana kada je u pitanju sektorska struktura (stanje na 31.12.2023. godine) Kako bismo rizik koncentracije, koji zavisi od izloženosti portfelja određenoj vrsti hartija od vrijednosti, u određenom sektoru, na određenom tržištu ili pojedinačnom emitentu, sveli na prihvatljiv nivo izvršena je disperzija na više sektora, u više valuta i na više geografskih teritorija. Kako bismo i geografski rizik doveli na prihvatljiv nivo, izvršena je disperzija na geografske teritorije prikazane na grafikonu ispod (stanje na 31.12.2023. godine).



Iz izvještaja o finansijskim pokazateljima po udjelu ili akciji investicionog fonda za period 01.01.-31.12.2023. možemo da vidimo vrijednosti udjela, imovine, kao i finansijske pokazatelje koji ukazuju na performanse fonda. Dobijamo uvid u početnu i krajnju vrijednost neto imovine za posmatrani period. Takođe, vidimo i broj emitovanih udjela sa početka i kraja perioda, te da je za godinu dana ukupno izdato 107.792,27696 udjela (sa uključenim kupovinama i otkupima udjela). Pored toga, prikazujemo pokazatelje ukupnih troškova koji predstavljaju odnos između troškova i prosječne neto imovine, stopu prinosa.. Podatak koji se nalazi u polju isplaćeni iznos investitorima u toku godine prikazuje koliko je iznosila vrijednost otkupa udjela koje je Društvo izvršilo po Zahtjevu za otkup.

**IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA PO UDJELU ILI AKCIJI INVESTICIONOG FONDA**

od 01.01.2023 do 31.12.2023. godine

(u konvertibilnim markama)

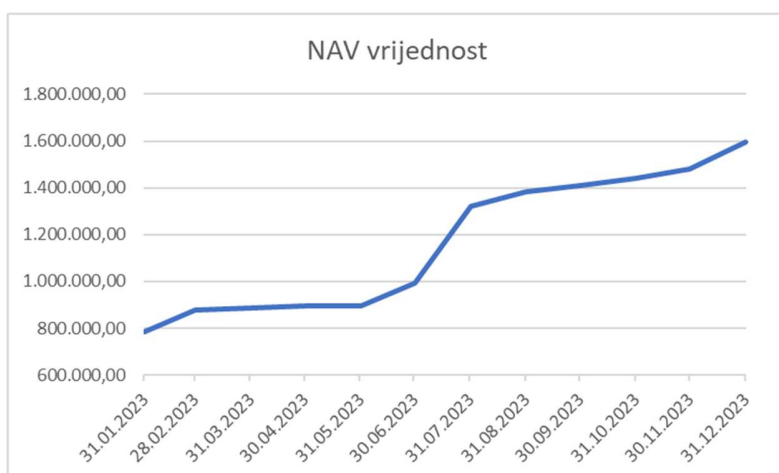
Redni broj	Pozicija imovine	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
<b>I</b>	<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda</b>	501		<b>0</b>
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	502	6.348.142,80	5.261.089,98
2.	Broj udjela /akcija na početku perioda	503	531.831,854617	418.142,890000
3.	Vrijednost udjela na početku perioda	504	11,9364	12,5820
<b>II</b>	<b>Vrijednost neto imovine fond po udjelu/ akciji fonda na kraju perioda</b>	505		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	506	8.635.892,80	6.348.142,80
2.	Broj udjela /akcija na kraju perioda	507	639.624,131577	531.831,854617
3.	Vrijednost udjela na kraju perioda	508	13,5015	11,9364
<b>III</b>	<b>Finansijski pokazatelji</b>	509		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	510	0,0238	0,0247
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	511	4,7310	3,4214
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	512	423.229,4400	424.998,7000
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	513	0,3604	0,2066

## 7. OTVORENI MJEŠOVITI INVESTICIONI FOND WVP BALANCED

WVP BALANCED je balansirani Fond čiji je cilj dugoročno povećanje vrijednosti uloženi sredstava, ulaganjem sredstava Fonda uglavnom u vlasničke hartije od vrijednosti velikih i srednjih kompanija koje imaju preko 5 milijardi dolara tržišne kapitalizacije, ali i u obveznice zemalja u razvoju i visokoprinosne korporativne obveznice kojima se trguje na najbolje regulisanim tržištima širom svijeta.

### Kretanje vrijednosti imovine i cijene udjela u 2023. godini:

Udio fonda	2023	2022
Najniža vrijednost imovine fonda	741.551,96 KM	612.063,15 KM
Najviša vrijednost imovine fonda	1.598.211,10 KM	785.183,50 KM
Najniža cijena po udjelu	9,2992	8,9743 KM
Najviša cijena po udjelu	10,5416	10,0750 KM



Datum	NAV vrijednost
31.12.2023	1.595.631,34
30.11.2023	1.481.079,86
31.10.2023	1.438.658,90
30.09.2023	1.410.702,77
31.08.2023	1.381.773,98
31.07.2023	1.319.134,63
30.06.2023	993.027,85
31.05.2023	897.679,03
30.04.2023	896.267,33
31.03.2023	888.029,63
28.02.2023	879.711,03
31.01.2023	784.434,88

NAV fonda WVP BALANCED je tokom 2023. godine porastao za 115% ako poredimo vrijednost NAV na 31.12.2023. godine i na 31.12.2022. godine (741.535,37 KM). Najveći rast desio se početkom trećeg kvartala kada je vrijednosti NAV-a prešla million KM. Najniža vrijednost udjela u 2023. godini ovog fonda iznosila je 9,2992 KM što je za 7% manje od početne cijene udjela (10 KM), a poređenja radi, najniža vrijednosti udjela za 2022. godinu iznosila je 8,9743 što je predstavljalo pad od preko 10%. Na kraju 2022. vrijednost udjela je iznosila 9,2990 KM dok je na zadnji dan u 2023. godini vrijednosti udjela iznosila 10,5155 KM, što predstavlja rast od oko 13%. U tabeli ispod, te na grafikonu, možemo vidjeti kretanje cijene udjela u toku 2023. godine.





Datum	NAV cijena
31.12.2023	10,5155
30.11.2023	10,2707
31.10.2023	9,9765
30.09.2023	10,2421
31.08.2023	10,4299
31.07.2023	10,4514
30.06.2023	10,2158
31.05.2023	10,0438
30.04.2023	9,9923
31.03.2023	9,9005
28.02.2023	9,8077
31.01.2023	9,7639

**Top 10 (% od totalne imovine)**

Obveznice REPSBN 4,75	12,70%
Obveznice MONTEN27	12,61%
Obveznice MACEDO28	10,28%
LAM RESEARCH CORPORATION	2,78%
NOVO NORDISK AS	2,73%
Meta Platforms Inc.	2,71%
BLACKSTONE INC	2,54%
ING-GROUP N.V.	2,43%
APPLIED MATERIALS INC	2,32%
SALESFORCE INC	2,22%
<b>ukupno:</b>	<b>53,30%</b>

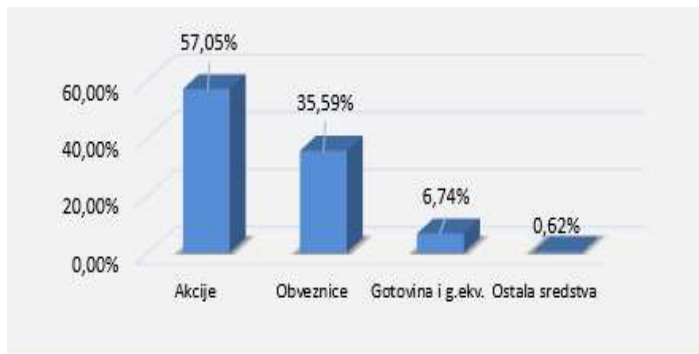
Tabela prikazuje top 10 najboljih kompanija na 31.12.2023. godine. Obzirom da po % učešća u ukupnoj imovini prva tri mjesta čine obveznice Republike Srpske, Crne Gore i Makedonije, top tri kompanije sa najboljim performansama su: LAM RESEARCH CORPORATION, NOVO NORDISK i META PLATFORMS (ovo znači da im je vrijednost na kraju 2023. godine bila veća nego vrijednost po kojoj su hartije prvi put kupljene).

Obveznice koje imamo u portfelju su sa rokovima dospjeća 2026., 2027. i 2028. godine.

-LAM RESEARCH CORPORATION je tehnološka kompanija iz SAD koja je globalni dobavljač inovativne opreme za proizvodnju čipova i usluga za industriju poluprovodnika, tj jedan je od najvećih proizvođača opreme za proizvodnju poluvodičkih pločica ili WFE u svijetu. Neki od najvećih kupaca su svjetske kompanije koje su lideri u svojim sektorima Samsung, Intel i Micron.

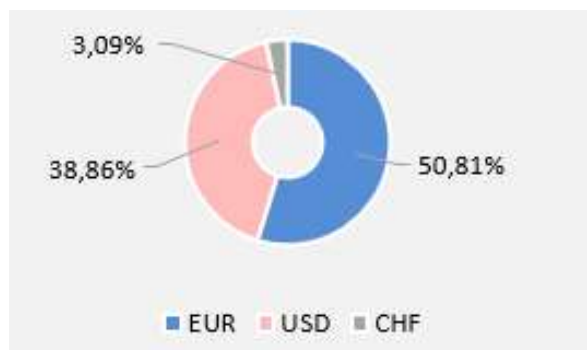
-NOVO NORDISK je kompanija koja pripada farmaceutskoj industriji, zdravstvenom sektoru. Kompanija je osnovana u Danskoj, a bavi se proizvodnjom i prodajom farmaceutskih proizvoda i usluga, posebno lijekova i uređaja za dijabetes. Kompanija je također ključni igrač u njezi hemofilije, terapiji hormonom rasta, terapiji zamjene hormona i gojaznosti.

-META PLATFORMS je američka kompanija koja upravlja Facebook-om, Instagramom, Threads-om i WhatsApp aplikacijama, to je najveća svjetska platforma društvenih medija. Ponuda portfelja kompanije evoluirala je od jedne Facebook aplikacije do više aplikacija kao što su aplikacija za dijeljenje fotografija i videa i aplikacija za razmjenu poruka, a zahvaljujući akvizicijama. Zajedno sa Messengerom, ove aplikacije sada čine Metinu porodicu proizvoda koje koristi skoro 3,98 milijardi ljudi na mjesečnoj bazi od 31. decembra 2023.

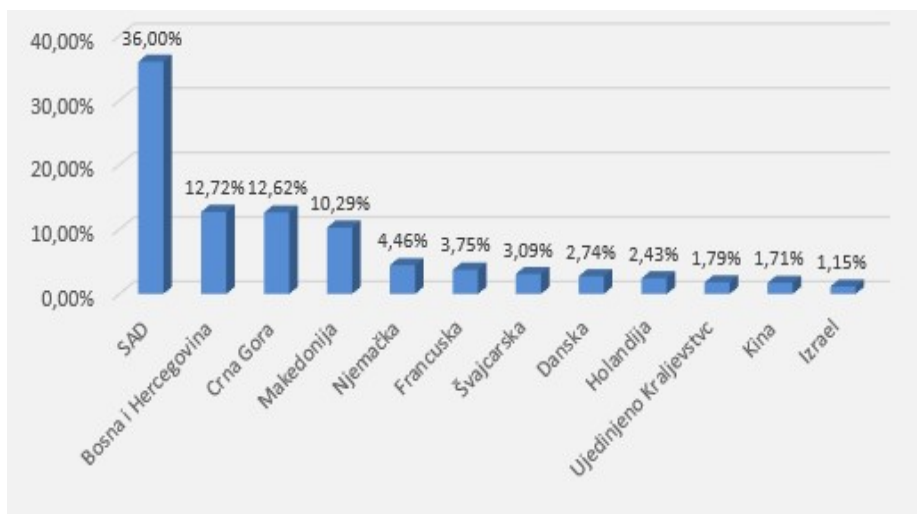


Pošto je WVP BALANCED mješoviti investicioni fond u svom portfelju posjeduje akcije i obveznice. Ograničenja ulaganja, u skladu sa Prospektom su od 0 do 69,99% akcije, odnosno obveznice, a stanje na dan 31.12.2023. godine iznosilo je: 35% vrijednosti čine obveznice, oko 57,05% akcije, 6,7% gotovine i ostalo čine potraživanja od dividendi i kamata.

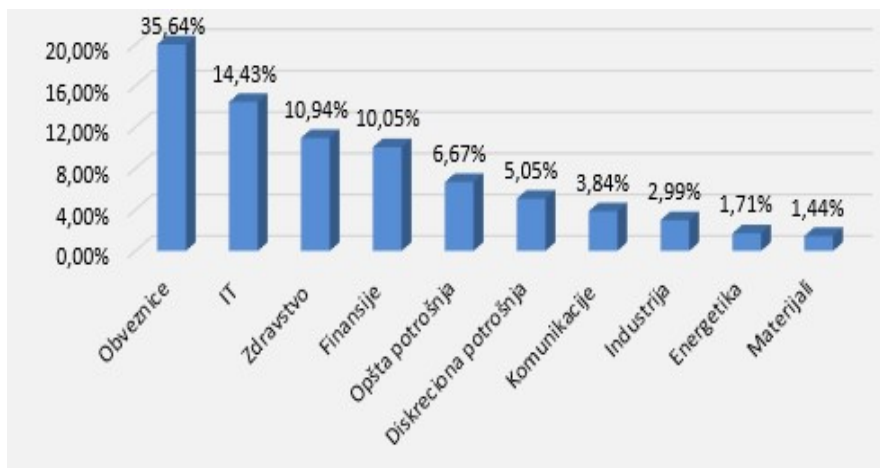
Da bi se rizici Fonda sveli na zadovoljavajući i tolerantan nivo, pri izboru hartija za portfelj WVP BALANCED-a investicioni menadžeri su vodili računa o valutnoj disperziji. Tokom 2023. godine bili smo svjedoci promjena vrijednosti nekih valuta, a kako bi portfelj Fonda dobro tolerisao takve promjene portfelj WVP BALANCED-a čine hartije u valutama EUR, CHF i USD koje se mogu smatrati stabilnim. Grafikon desno prikazuje disperziju po valutama.



Da bismo vodili dobru politiku ulaganja moramo da vodimo računa, ne samo o valutama, već i o regijama svijeta u koje ulažemo. Veoma je važno pratiti geografsko-političku situaciju prilikom odluke o hartijama koje će se naći u portfelju, tj bitno je analizirati okruženje - države u kojima su prisutni emitenti hartija od vrijednosti koje imamo u portfelju. Disperzija portfelja WVP BALANCED po državama na 31.12.2023. je prikazana na grafikonu ispod.



Kako portfelj Fonda ne bi bio uložen u samo nekoliko sektora (akcijski dio), disperzija je izvršena na veći broj sektora koji ostvaruju dobre performanse: informacione tehnologije, zdravstvo, opšta i diskreciona potrošnja, itd. Izloženost Fonda na manji broj sektora može dovesti do povećanog rizika koncentracije čime bi rizik premašio prag tolerancije rizika. Na slici iznad prikazana je sektorska izloženost Fonda na 31.12.2023. godine.


**IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA PO UDJELU ILI AKCIJI INVESTICIONOG FONDA**

od 01.01.2023 do 31.12.2023. godine

(u konvertibilnim markama)

Redni broj	pozicija imovine	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
<b>I</b>	<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda</b>	501		
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	502	741.535,37	636.144,75
2.	Broj udjela /akcija na početku perioda	503	79.743,569612	63.614,475000
3.	Vrijednost udjela na početku perioda	504	9,2990	10,0000
<b>II</b>	<b>Vrijednost neto imovine fond po udjelu/ akciji fonda na kraju perioda</b>	505		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	506	1.595.631,34	741.535,37
2.	Broj udjela /akcija na kraju perioda	507	151.741,348534	79.743,569612
3.	Vrijednost udjela na kraju perioda	508	10,5155	9,2990
<b>III</b>	<b>Finansijski pokazatelji</b>	509		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	510	0,0220	0,0199
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	511	3,6971	0,9883
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	512	3.241,52	0
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	513	0,1658	0,1659

Iz priloženog izvještaja vidimo kolika je bila početna vrijednost udjela fonda WVP BALANCED-a tj vrijednost na 01.01.2023.godine, vrijednost neto imovine te određene finansijske pokazatelje koji su indikatori performansi Fonda.

## 8. ZAKLJUČAK

2023. godina je bila veoma dobra godina kada je u pitanju situacija na tržištu. Faktori kao što su inflacija, poremećaji u lancu snabdijevanja i rastuće kamatne stope imali su značajan uticaj na performanse berzi, te predviđanja kako će se tržište kretati nisu bila pouzdana. Cijena udjela WVP BALANCED fonda skočila je sa 9,2922 KM sa početka posmatranog perioda na 10,5155 KM na kraju godine, dok je cijena udjela WVP PREMIUM fonda porasla sa 11,9357 na 13,5015 KM, što je za oko 13% više. U narednom periodu će Društvo da radi na unapređenju performansi i minimiziranju rizika, te da upravlja imovinom fondova na najbolji mogući način prateći situaciju na tržištima, a u cilju postizanja dobrih rezultata.

Društvo je u 2024. godini fokusirano na proširenje osnovne djelatnosti dodatnim djelatnostima kako bi svojim klijentima mogli ponuditi širi spektar usluga iz ove oblasti. Nadalje, Društvo nastavlja sa kontinuiranom edukacijom svojih zaposlenih iz oblasti koje su potrebne za obavljanje poslova u Društvu na visokom nivou. Pored toga, nastavljamo da radimo na edukacijama zastupnika za prodaju udjela fondova, te nastavljamo održavati kontinuirane finansijske edukacije za djecu mlade investitore (junior investment).

### PREDVIĐANJA ZA 2024. GODINU

Mnogo je faktora koji utiču na tržište kapitala, ali je veoma važno da investitori budu informisani te da nastave da investiraju, jer je neminovno da poslije svakog pada tržište dolazi do rasta. Ova činjenica je istorijski dokazana, stoga je važno držati se svojih investicionih ciljeva i tolerancije rizika kako bi se iskoristile prilike koje tržište nudi.

U 2024. godini, kao prirodni dio ekonomije i ulaganja, investitori će se i dalje suočavati s neizvjesnošću. Predstojeći izbori u Sjedinjenim Američkim Državama, geopolitičke tenzije u Evropi, Aziji i na Bliskom istoku, pitanja oko globalne ekonomije i njenog rasta teme su koje će uticati na tržište kapitala.

Predviđanja stručnjaka su različita: jedni smatraju da nam slijedi period novih nestabilnosti, dok drugi misle da se tržište u 2024. godini oporavlja. Društvo će se držati investicione strategije, kontinuirano pratiti stanje na tržištima, sa fokusom na kvalitetne kompanije sa potencijalom za rast, te na dugoročni uspjeh. Svake godine postavljamo ciljeve kojih se držimo tokom perioda koji dolazi, ali istovremeno, Društvo je spremno da u svakom trenutku odgovori izazovnom okruženju u kojem se nalazimo.

U Banjoj Luci,

Mart 2024. godine

Predsjednik UO