



IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2021. GODINU

DUIF "WVP Fund Management" a.d. Banja Luka

Maj, 2022

UVOD

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 2021. 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.

Izvještaj o poslovanju za 2021. 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.

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.

Broj zaposlenih po ugovoru o radu na dan 31.12.2021 – 6

Broj zaposlenih po ugovoru o dopunskom radu na dan 31.12.2021 – 6;

Broj zaposlenih po ugovoru o nalogu na dan 31.12.2021. – 1;

Broj akcionara na dan 31.12.2021. – 29

Spisak akcionara na dan 31.12.2021. godine

<i>R. Br.</i>	<i>Vlasnici akcija</i>	<i>Broj akcija</i>	<i>Nominalna vrijednost (KM)</i>	<i>Procentualno učešće u osn. kapitalu</i>
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	Čibić 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%

1.2. Osnovni kapital Društva

Vrijednost osnovnog i akcionarskog kapitala Društva, na dan 31.12.2021. 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 izvršene dva povećanja osnovnog kapitala, u iznosima od 70.000KM i 80.000,00 KM, tako da Osnovni kapital Društva sada iznosi 500.000 KM.

Broj izdatih akcija (običnih sa ISIN brojem i CFI kodom) – Na dan 31.12.2021. Društvo je imalo 25.000 komada običnih akcija, nominalne vrednosti 20,00 KM po akciji.

CFI kod: ESUVFR

ISIN broj: BA100WVPDRA3

1.3 .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 na dan 31.12.2021 godine 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, diplomirani ekonomista iz Banja Luke sa zvanjem investicionog menadžera i
- Jasmina Stamenković- diplomirani ekonomista iz Banja Luke

Izvršni direktori 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.

1.4 Organizacione jedinice Društva

1. 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;

2. 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. Upravljanje rizicima- 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.

1.5 Eksterni revizor Društva

VralAudit d.o.o., Banja Luka, Petra Preradovića 21.

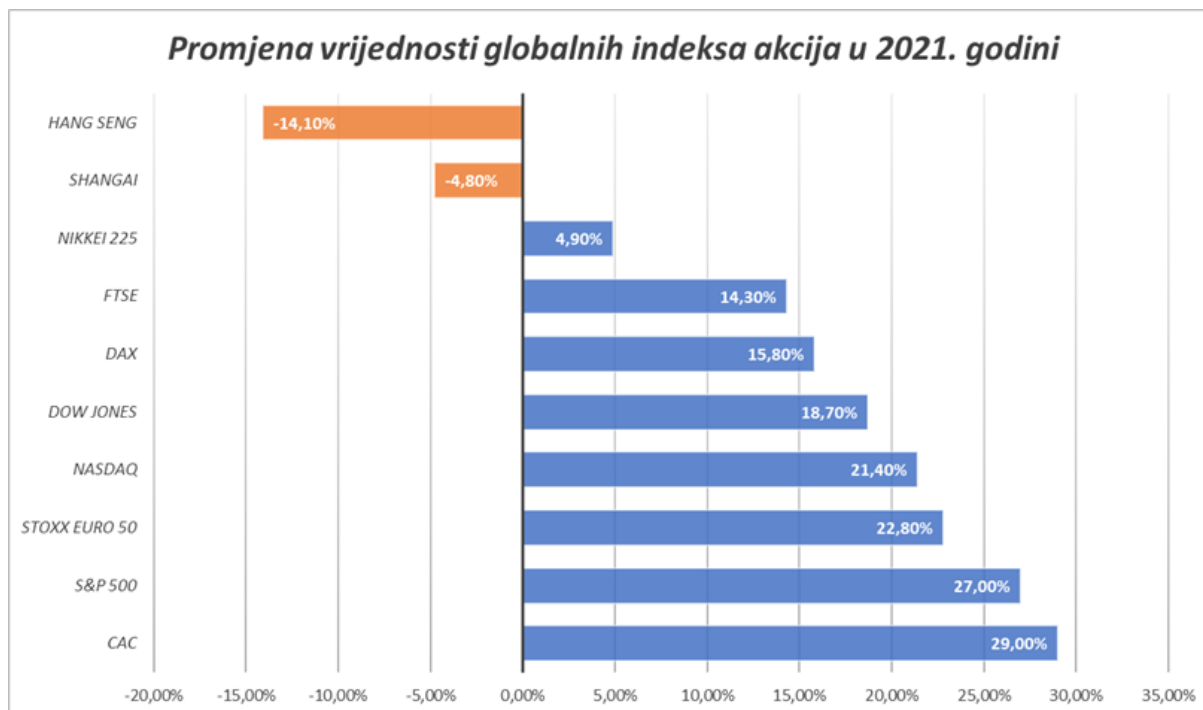
1.6. Depozitar Društva je :

Centralni registar za hartije od vrijednosti a.d. Banja Luka, banja Luka; Sime Šolaje 1.

II TRŽIŠTE KAPITALA NA MEĐUNARODNOM I REGIONALNOM NIVOU U 2021. GODINI

2.1. Svjetske berze

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



Tokom 2021. godine, vodeća finansijska tržišta zabilježila su najveći rast od svjetske finansijske krize 2008. godine. Zahvaljujući velikim upumpavanjima jeftinog novca u nacionalne ekonomije, još u prvom kvartalu 2021. godine, tržište počinje da raste. Na većini svjetskih berzi, kao i na evropskom tržištu zabilježen je dvocifren rast:

CAC za 29%

S&P 500 je zabilježio stopu rasta od 27%

STOXX 600 povećao se za 22%

Nasdaq indexi za 21,4%,

Dow Jones je porastao za 18,7 %,

FTSE je porastao za 14,3%,

Dva ključna momenta u prva tri mjeseca, bila su pobjeda Demokrata na predsjedničkim izborima u SAD, koji su otvorili put za ogroman finansijski stimulans u SAD, kao i sve veći broj vakcinisanog stanovništva.

U skladu sa činjenicom da je 37% populacije u Americi i 58% britanske populacije primilo u prvom kvartalu 2021. godine bar jednu dozu vakcine i broj hospitalizovanih ljudi od Covid-a je puno manji, tržište kapitala je krenulo da raste, jer su investitori krenuli napred ka oporavku njihove ekonomije.

U Evropi pak i ako je bilo jako puno otpora na vakcinisanje, a uz to se pojavio i novi oblik pandemije, koji je pogodio evropske zemlje, većina tržišta je povratila svoj kapital, koji je pogođen pandemijom.

U posljednjem kvartalu 2021 godine, tempo vakcinisanja je pojačan u većini zemalja.

Svjetski akcioni indeksi su tokom septembra imali pad, a razlog tome je Bajdenovo odlaganje novog plana fiskalne stimulacije, kao i vijest da je jedna od najvećih kompanija u Kini Evergrande ne može pokriti svoje dugove. Jedan od najvećih padova na tržištu u Kini.

Rast cijena električne energije, kao i jasni znaci da centralne banke neće dozvoliti da se novac štampa u ogromnim količinama doveli su do strahovanja da će inflacija pogoditi posljednji kvartal 2021. godine, tako da investitori traže zaštitu od inflacije. Ali su tokom četvrtog kvartala akcije na razvijenim tržištima bilježile rast, a samim tim i veliki pozitivan prinos svojim investitorima, koji su ne samo obilježili rast tog kvartala, već i čitave godine.

Sektori koji su obilježili 2021 godinu su, kao apsolutni pobjednici:

- Ciklična potrošnja sa rastom od +26,35YTD
- Finansijski sektor sa rastom od +25,50,
- Energetika, sa rastom +20,16%YTD.

Posljednji kvartal u Americi s obeležile Sirovine +16,24, a u posljednjem kvartalu u Evropi pobijedio je sektor opšte potrošnje i usluga +13,00%. Skok cijena od preko 5% krajem 2021 godine, primorao je centralne banke vodećih svjetskih kompanije da preduzmu određene monetarne mjere kako bi suzbili dalji rast inflacije.

Kao prva mjera, najavljeno je ukidanje stimulativnih mjera uvedenih za vrijeme pandemije Covid-19, a odmah i nakon toga povećanje referentnih kamatnih stopa u cilju suzbijanja prekomjerne potrošnje i smanjenje pritiska na rast cijena. To znači da je period jeftinog novca pri kraju i da će tržišta ostati bez podrške na kakvu su navikli poslednjih godina.

Politika Amerike pod sloganom „Plan za spas Amerike“ nije urodila velikim plodom, tako da je stopa inflacije u Americi bila 6,8 %, što je više od tržišnih očekivanja za koja su bila 5,4%.

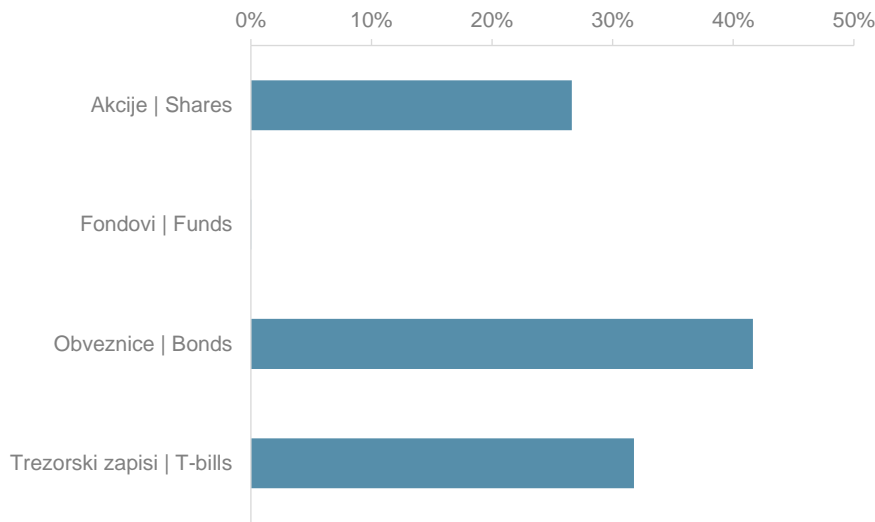
2.2 Republika Srpska

Banjalučka berza

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	44.740.148,00	55.772.988,00	4.096,00	17,00	2.857.606.041,00
Fondovi/Funds	6.720,00	0,00	2,00	0,00	1.223.151,00
Obveznice/Bonds	59.634.704,00	97.605.042,00	1.389,00	186,00	1.287.535.944,00
Trezorski zapisi/T-Bills	4.992.950,00	115.044.518,00	1,00	26,00	
Ukupno/Total	109.374.522,00	268.422.548,00	5.488,00	229,00	4.146.365.136,00
Ukupno/Total	377.797.070,00		5.717,00		

Banjalučka berza 2021. godine.

Indeksi	31.12.2021	31.12.2020	Promjena %
BIRS	667,93	576,94	15,77%
ORS	2.920,61	2.842,26	2,76%

Struktura ukupnog promet | Total Turnover Structure 2021


Tokom 2021. godine na Banjalučkoj berzi ostvarena je ukupna vrijednost trgovanja od 377,7 miliona KM, što je manje za 48,5% u odnosu na 2020. godinu. Trendovi na tržištu akcija ukazuju na moguće promjene interesovanja investitora nakon višegodišnje dominacije obveznica. Berzanski indeks (BIRS) završio je godinu u plusu od 15,77 % što predstavlja prvi značajniji rast nakon decenijske stagnacije.

Redovan promet u 2021. Godini iznosio je 109.374.522 KM, što je u odnosu na orethodnu godinu manje za 9,07%. Redovan promet akcijama iznosio je 44,7 miliona KM i porastao je za 18,82%. Najviše se trgovalo akcijama ZTC "Banja Vrućica" a.d. Teslić u iznosu od 15,3 miliona KM. Promet akcijama "Telekoma Srpske" a.d. Banjaluka iznosio je 13,7 miliona KM. Ukupan promet na tržištu akcija iznosio je 100,5 miliona KM.

Na rast BIRS-a najviše su uticale akcije "Telekoma Srpske", koje su porasle za 43,4%. Pored kapitalnog dobitka investitori su ostvarili i pravo na dividendu u iznosu od 15,75 feninga po akciji. Rast cijena akcija zabilježen je i kod akcionarskih društava iz energetskeg sektora, što uz trenutna dešavanja na tržištima električne energije, može uticati i na trendove u 2022. godini.

Ukupan promet na tržištima obveznica i trezorskih zapisa iznosio je 277 miliona KM. Najveći uticaj na obim prometa dužničkim instrumentima imalo je smanjenje emisija obveznica i trezorskih zapisa Republike Srpske za 340 miliona KM ili 62%, koje je rezultat izlaska na međunarodna tržišta. Promet obveznicama i trezorskim zapisima na sekundarnom tržištu iznosio je 59,08% o redovnog prometa., a od dužničkih hartije , najviše se trgovalo obveznicama Republike Srpske (RSBD-O-N), u iznosu od 14.667.6398 KM.

Tokom 2021. godine zadržan je trend niskih kamatnih stopa na hartije od vrijednosti Republike Srpske, što potvrđuje značaj domaćeg tržišta kapitala za javne finansije. Obveznički indeks (ORS) porastao je za 2,8%, čime je nastavljen niz kontinuiranog rasta od početka računanja (ukupno 192% od 2011. godine).

III Poslovanje Društva

3.1. Likvidnost Društva

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

3.2. 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 obezbeđuje dugoročnu finansijsku sigurnost i sposobnost da u roku izmiruje sve obaveze.

3.3 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.

3.4. 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. S obzirom da je u i u poslovnom planu predviđeno da u prvi par godina Društvo posluje sa gubitcima, očekivano su rashodi bili veći od prihoda, te se može reći da Društvo u ovoj godini nije poslovalo rentabilno.

3.5. Bitni događaji koji su nastali nakon završene poslovne 2021. godine

Nakon završene poslovne 2021. godine, bitni događaji koji su uzdrmali globalni nivo su:

- Inflacija koja je nastavila da raste van svih predviđanja, a mjere koje su preduzimaju od strane Centralnih banaka za njeno suzbijanje, dovode do negativnog efekta na tržištu akcija.
- Veliki šok koji je nastao 24. februara, sukobom između Rusije i Ukrajine i proizveo najveću krizu još od Drugog svjetskog rata.

Uvođenjem sankcija Rusiji od strane zemalja SAD i Evropske unije, doveo je do velikog negativnog efekta na tržištu kapitala.

IV Analiza poslovanja Društva u 2021. godini

4.1. Prihodi

Poslovni prihodi

(u KM)

Opis	2021.	2020.
Prihodi od prodaje učinaka	195.932	99.575
Ostali poslovni prihodi	-	-
Ukupno poslovni prihodi	195.932	99.575

Prihodi od prodaje odnose se na proviziju obračunatu na osnovu:

- kupovine udjela (133.957 KM) i
- naknade za upravljanje fondom (61.975 KM).

4.2. Rashodi

Poslovni rashodi

Troškovi materijala, goriva i energije	1.640	2.308
Troškovi zarada, naknada i ostalih ličnih rashoda	171.832	125.971
Troškovi proizvodnih usluga	4.349	12.698
Troškovi amortizacije i rezervisanja	9.426	2.071
Nematerijalni troškovi	25.795	33.340
Troškovi poreza	983	1.026
Troškovi doprinosa	90	76
	214.205	177.490
Poslovni (gubitak) dobitak	(18.273)	(77.915)
Finansijski prihodi	-	-
Finansijski rashodi	(5.848)	-
Gubitak (dobitak) prije oporezivanja	(24.121)	(77.915)
Tekući i odloženi porez na dobit	-	-
Neto (gubitak) dobitak perioda	(24.121)	(77.915)
Ostali sveobuhvatni rezultat	-	-
Ukupan rezultat za godinu	(24.121)	(77.915)

Za period od 01.01.2021-31.12.2021, Društvo je iskazalo gubitak u iznosu od 24.121,00 KM, koji je nastao kao ralika većih rashoda od prihoda, u skladu sa očekivanjima u prve tri godine.

U zadnjem kvartalu 2021. godine, u skladu sa povećanjem neto imovine Fonda, došlo je i do znatnog povećanja upravljačke naknade, što je značajno smanjilo gubitak društva za 2021. godinu.

U drugoj polovini 2021. godine, došlo je i do otvaranja zastupnika u odnosu na klijente, zbog relaksiranijih mjera u odnosu na pandemiju, tako da je zastupnicima bilo lakše zakazati neposredne razgovore sa klijentima, što je u 4 kvartalu i donelo dobar finansijski rezultat.

Bez obzira na težu ekonomsku situaciju prouzrokovanu COVID-om, već postojeći klijenti nisu izgubili povjerenje u Fond, ostali su dosledni svojim uplatama u skladu sa planovima koje su napravili tokom 2019. i 2020. godine.

Društvo je već dobilo na rejtingu u okruženju, zbog upravljanja jedinim Fondom ovakve vrste.

Razbijanje predrasuda klijentima o ulaganjima je posao koji zahtijeva vrijeme, kao i ulaganje u udjele svjetskih kompanija, tako da je i put do nalaženja kvalitetnih klijenata mukotrpan, ali je stečeno povjerenje od strane klijenata dobro utemeljeno.

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.

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

- Tržišnim rizikom
- Operativnim rizikom
- Rizikom likvidnosti

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik nastanka gubitka vrijednosti imovine investicionog fonda usljed promjene tržišnih vrijednosti finansijskih instrumenata koje čine imovinu fonda, a koje su posljedica tržišnih promjena kao što su kamatne stope, valutni kurs, cijena finansijskih instrumenata.

Rizik promjene cijena finansijskog instrumenta

Opšti rizik promjene cijena je rizik gubitka koji proizilazi iz promjene cijena pojedinog finansijskog instrumenta usljed većih promjena na tržištu kapitala nezavisno od bilo koje specifične karakteristike pojedinačnih finansijskih instrumenata (opšta recesija, nepovoljni vremenski uticaji, prirodne katastrofe i sl.).

Specifični rizik promjene cijena pojedinog finansijskog instrumenta je rizik gubitka koji proizilazi iz promjena cijena finansijskog instrumenta usljed činjenica vezanih za emitenta ili u slučaju izvedenog

instrumenta, emitenta osnovnog instrumenta na koji se odnosi. Uzroci fluktuacije cijena mogu biti promjenjive prirode, posebno:

- a. događaji specifični za emitenta (negativno ili pozitivno poslovanje kompanije),
- b. trendovi specifični za industrijske sektore (negativna ili pozitivna ekonomska kretanja u pojedinim sektorima privrede),
- c. opšti ekonomski faktori (npr. pozitivna ili negativna ciklična kretanja) i sl.

Imovina Fonda će saglasno politici i ograničenjima ulaganja uložena je u finansijske instrumente čija je cijena podložna dnevnim promjenama. Pad cijene pojedinog finansijskog instrumenta u koji je uložena imovina Fonda može dovesti do pada cijene udjela Fonda, odnosno smanjenja prinosa na ulaganje.

Globalni rezultat akcijskog tržišta se reflektuje u rezultatu dijela fonda uloženog u akcije. Akcije su podložne većim fluktuacijama cijene od bilo koje druge imovine što je rezultat faktora kao što su uspješnost kompanije, percepcija investitora, trendovi akcijskog tržišta i opšta ekonomska situacija.

Cijene hartija od vrijednosti, kao i prihodi koje generišu akcije, obveznice i druge hartije od vrijednosti koje drži Fond mogu padati, ponekad brzo ili nepredvidivo, uslijed različitih faktora, uključujući događaje ili uslove koji utiču na opštu ekonomiju ili određenu industriju, sveukupne promjene na tržištu, lokalnu, regionalnu ili globalnu političku, socijalnu ili ekonomsku nestabilnost, vladine mjere ili vladini odgovori na ekonomske uslove, fluktuacija cijena roba i usluga.

Pored gore navedenog, na rizik promjene cijena utiču i činjenice vezane za emitenta, a ogledaju se direktno u njegovom rezultatu poslovanja, odnosno pozitivnom ili negativnom poslovanju kompanije, u finansijskim pokazateljima poput racija likvidnosti, solventnosti, efikasnosti i profitabilnosti. Na kretanje cijena hartija od vrijednosti utiču i sveukupne tržišne promjene, poput promjena vodećih ekonomskih pokazatelja, pada bruto domaćeg proizvoda i nezaposlenosti u zemljama u kojima posluju emitenti, povećanje ili smanjenje državnog duga. Na promjene cijena utiču i promjene u monetarnoj politici, odnosno povećanje ili smanjenje kamatnih stopa, uvođenje dodatnih kvantitativnih olakšica ili ukidanje kamatnih stopa. Promjene fiskalne politike će obično imati veći uticaj na kretanje cijena hartija od vrijednosti u portfelju Fonda, a u smislu povećanja poreza, državne potrošnje ili uvođenjem dodatnih mjera zaštite domaće proizvodnje povećanim tarifama ili olakšanjem trgovinske razmene, pokretanjem novih kapitalnih projekata ili pribjegavanjem mjerama fiskalne konsolidacije.

Pozitivan rezultat ne može biti garantovan od strane emitenta. Osim toga, imovina kupljena za portfelj fonda može imati uspjeh koja se razlikuje od očekivanja.

Rizik promjene cijena finansijskih instrumenata se ne može se izbjeći, ali u fazi upravljanja Fondom Društvo za upravljanje je preduzelo niz mjera kako bi se ublažilo rizik od pada cijena finansijskih instrumenata koji su dio portfelja Fonda. Društvo pomno prati trendove u finansijskim izvještajima kompanija, pri čemu posebnu pažnju posvećuje analizi novčanih tokova i stabilnosti ostvarenih profita, da li su kontinuirani ili jednokratni. Birajući akcije, Društvo obraćati pažnju na zaduženost emitenta, njegovu sposobnost da pokrije tekuće obaveze, na stabilnost rasta kompanije, odnosno na to da li su prinosi na kapital i prihodi stabilni, na profitabilnosti kompanija, kroz neto profitnu maržu i operativnu maržu. Analizira ulaganja emitenta, isplate dividendi i reinvestiranje dobiti, kako bi se predvidio budući potencijalni rast.

I pored navedenih mjera koje Društvo preduzima, rizik ostaje značajan za Fond

Rizik promjene kamatne stope

Rizik promjene kamatnih stopa je mogućnost promjene vrijednosti imovine Fonda u slučaju promjene kamatnih stopa na finansijskom tržištu.

Rizik promjene kamatne stope najviše se manifestuje na dužničke hartije od vrijednosti. U slučaju rasta kamatnih stopa cijena dužničkih hartija od vrijednosti opada i obrnuto. Što je veća izloženost portfelja Fonda dužničkim hartijama od vrijednosti veća je izloženost riziku kamatne stope i obrnuto.

OAIIF "WVP PREMIUM" kojim Društvo upravlja je akcijski fond, tako da nema rizika od promjena kamatnih stopa,

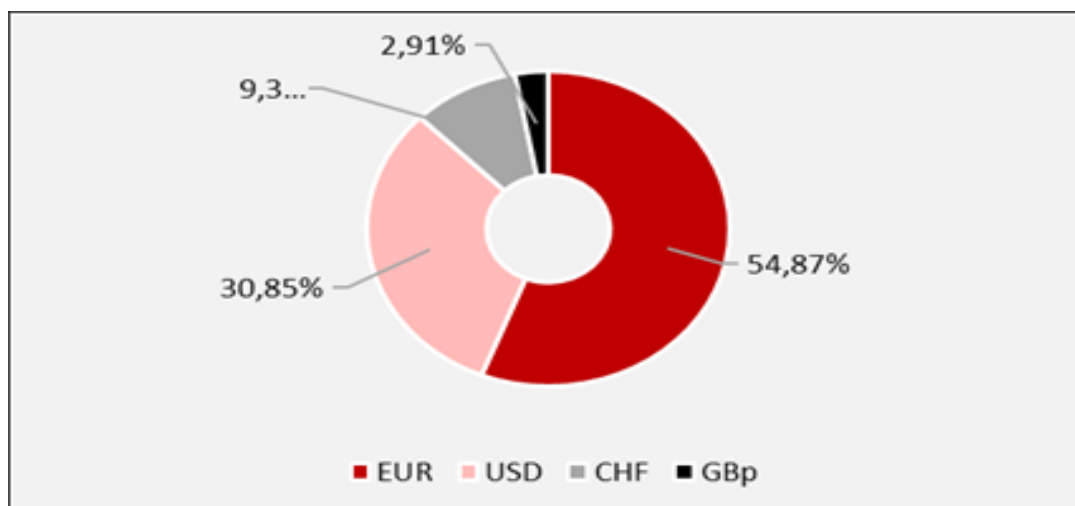
Valutni rizik

Valutni rizik je rizik mogućnosti nastanka efekata na vrijednost portfelja Fonda kao i finansijski rezultat usljed oscilacija kursa domaće valute u odnosu na strane valute. Imovina Fonda može biti uložena u finansijske instrumente denominirane u različitim valutama čime se jedan dio imovine izlaže riziku promjene kursa u odnosu na obračunsku valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje u Fondu. Što je veći udio imovine denominirane u stranoj valuti, veći je valutni rizik. Pad vrijednosti valute u kojoj je denominiran finansijski instrument ima negativan uticaj na vrijednost Fonda i obrnuto.

Društvo će ovim rizikom upravljati na način da je veći dio imovine Fonda uložen u finansijske instrumente denominovane u valuti EUR, koja je vezana za obračunsku valutu Fonda BAM, dok su ostali instrumenti uglavnom biti u valuti USD, GBP i CHF.

S obzirom da je imovina Fonda pretežno uložena u vlasničke hartije od vrijednosti, u određivanju valutne izloženosti Društvo obraća pažnju na to je li ispunjen Marshall-Lerner uslov za zemlje u kojima emitenti hartija iz portfelja Fonda posluju najviše. Kada je ispunjen ovaj uslov, depresijacija valuta pozitivno utiče na ukupni trgovinski bilans države; odnosno, izvoz raste u odnosu na uvoz, te se gubitak deprecijacije valute kompenzuje pozitivnim učinkom na dobit kompanija. S jedne strane se povećava njihov izvoz, a s druge strane, zbog smanjenog uvoza, povećava se i prodaja u njihovoj zemlji. Naime, zbog deprecijacije valute, proizvodi kompanija koje posluju u toj valuti postaju konkurentniji i traženiji, pa one povećavaju prihode i dobit. Na ovaj način, očekivano smanjenje vrijednosti hartija pri pretvaranju cijene u domaću valutu BAM, kompenzovano je povećanjem očekivanih budućih zarada kompanija i povećanjem njihovih cijena na tržištu kapitala.

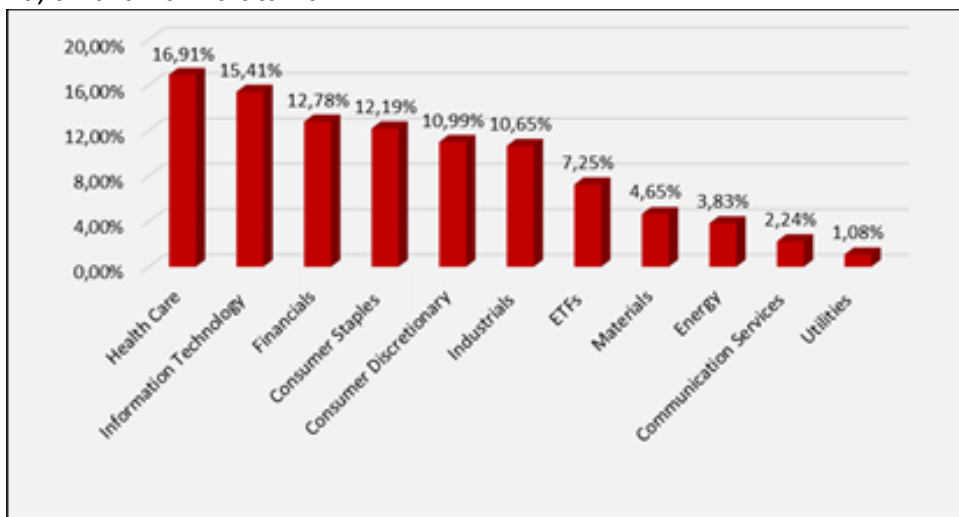
Osim toga, valutni rizik smanjen je činjenicom da je imovina Fonda uložena u instrumente denominovane u više različitih valuta.



Rizik koncentracije

Rizik koncentracije podrazumijeva veliku izloženost portfelja određenoj vrsti hartija od vrijednosti, u određenom sektoru, na određenom tržištu ili pojedinačnom emitentu. Velika koncentracija znači povećani rizik veće volatilnosti pri čemu pojedinačne pozicije mogu imati snažan uticaj na prinos fonda. Fond može imati značajnu izloženost prema određenoj zemlji, regionu, industriji ili sektoru. Ovakva izloženost može dovesti do toga da se rizik koji se odnosi na zemlju, region, industriju ili sektor prenosi na Fond.

U cilju smanjenja rizika koncentracije portfelja Fonda Društvo je izvršilo diversifikaciju investiranja u različitim sektorima, državama i valutama.



Rizik likvidnosti

Predstavlja rizik da određene hartije od vrijednosti koje su dio portfelja Fonda ne mogu biti prodane zbog niskog obrta na tržištu hartija od vrijednosti, odnosno da nema potražnje za njima.

Ako se ovaj rizik desi, negativno će uticati na neto imovinu Fonda zbog potrebe značajnog umanjenja cijena hartija od vrijednosti sa ciljem da se nađe kupac za istu, a takođe bi se moglo negativno odraziti i na sposobnosti da Fond podmiri svoje obaveze.

Društvo će nastojati da rizik likvidnosti svede na minimum investiranjem imovine Fonda u visoko likvidne hartije od vrijednosti, kojima se trguje na najrazvijenijim berzama na svijetu.

Rizik okruženja

Predstavlja rizik gubitka koji proizilazi iz okruženja u koji se ulaže imovina Fonda. Rizik okruženja dijeli se na: **politički rizik i geografski rizik.**

Politički rizik

Na vrijednost imovine Fonda može negativno uticati nesigurnost država na čijim tržištima se investira, u smislu političkog razvoja, promjene vladine politike, regulative, promjene poreza i ograničenja stranih investicija, promjene vrijednosti stranih valuta i drugi događaji unutar pravnog sistema ili javne uprave.

Imovina Fonda uložena je u hartije od vrijednosti emitenata iz razvijenih zemalja koje, kao ni ostale zemlje, nisu imune na ovu vrstu rizika. Promjena vlasti, građanski nemiri, unutrašnji sukobi u ekonomskim zajednicama kao što je Evropska unija, uključivanje ili izlazak država iz ekonomskih zajednica, zaštita vlastite proizvodnje i sukobi na međunarodnom planu nametanjem sankcija, carina, itd. bile su i biće karakteristične i za razvijene zemlje poput Sjedinjenih Američkih Država, Njemačke, Francuske, Holandije,

Italije i drugih. Takvi događaji obično imaju značajan uticaj na tržišta kapitala u cjelini zbog izrazite globalizacije posebno prisutne u velikim korporacijama u čije će akcije Fond pretežno ulagati.

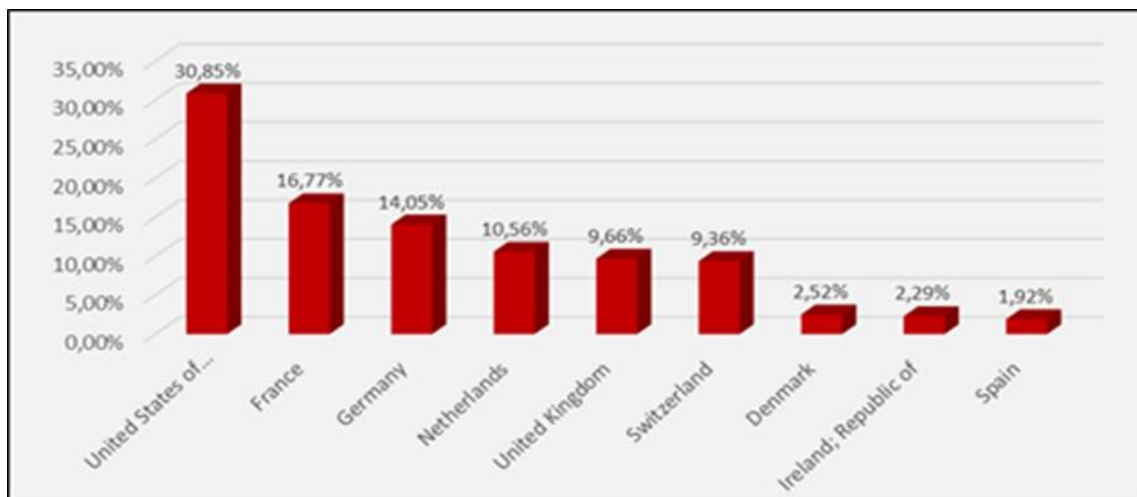
Iako politički rizici postoje u razvijenim zemljama, oni su često manji od političkih rizika u zemljama u razvoju. Društvo je nastojati smanjiti politički rizik ulaganjem imovine Fonda u različitim zemljama i na taj način diversifikovati ovaj rizik, kao i smanjivanjem izloženosti prema emitentima koji su najviše pogođeni u vrijeme političkih kriza.

Geografski rizik

Ova vrsta rizika odnosi se na rizike koji su karakteristični za pojedina geografska područja.

Poneka geografska područja suočavaju se sa konfliktima u nekom periodu ili sa sporijim ili negativnim ekonomskim razvojem.

Tako su tržišta u određenim dijelovima svijeta, poput tržišta u razvoju, manje likvidna i više volatilna od tržišta razvijenog dijela svijeta, pa će i udjeli u fondovima koji ulažu na ovim tržištima izražavati veću volatilnost kretanja cijena. Prilikom odabira imovine u koju Fond ulaže, Društvo će voditi računa o makroekonomskim događajima u državama u kojima su emitenti hartija od vrijednosti prisutni, a takođe će voditi računa da imovina fonda bude diversifikovana na više geografskih regiona, što se vidi na priloženom grafikonu..



Planirani budući razvoj Društva

Planovi za razvoj društva i Fonda tokom 2022. godine, vezani su za otvaranje još jednog Fonda, odnosno disperzije na još jedna fond **WVP Balanced**, koji će sem vlasničkih, u svom portfelju imati i dužničke hartije od vrijednosti, što će dovesti do disperzije, odnosno mogućnosti klijentima da ulažu u fond sa manjim procentom rizika u odnosu na WVP Premium.

Osim toga, u 2022. godini planiramo i zapošljavanje zastupnika na terenu putem oglasa, da bi pokrili regije koje su sada manje zastupljene, sa ciljem povećanja prodaje.

Novonastala situacija u svijetu, dovela je do toga da je veliki iznos depozita kod banaka razročen i to je još jedna od mogućnosti za ulaganje u Fond tokom 2022. godine.

Sa sve većim povjerenjem koje klijenti imaju u naš Fond i novcem koji sada cirkuliše na našoj teritoriji, momenat za ulaganje je više nego povoljan i ovu godinu trebamo uzeti kao jednu od najpovoljnijih za ulaganje u fondove uz adekvatnu edukaciju, kako kadrova, tako i klijenata.

U periodu od 01.01-31.12.2021, godine Društvo je upravljalo sa jednim investicionim fondom i to:

6. Otvoreni akcijski investicioni fond WVP PREMIUM

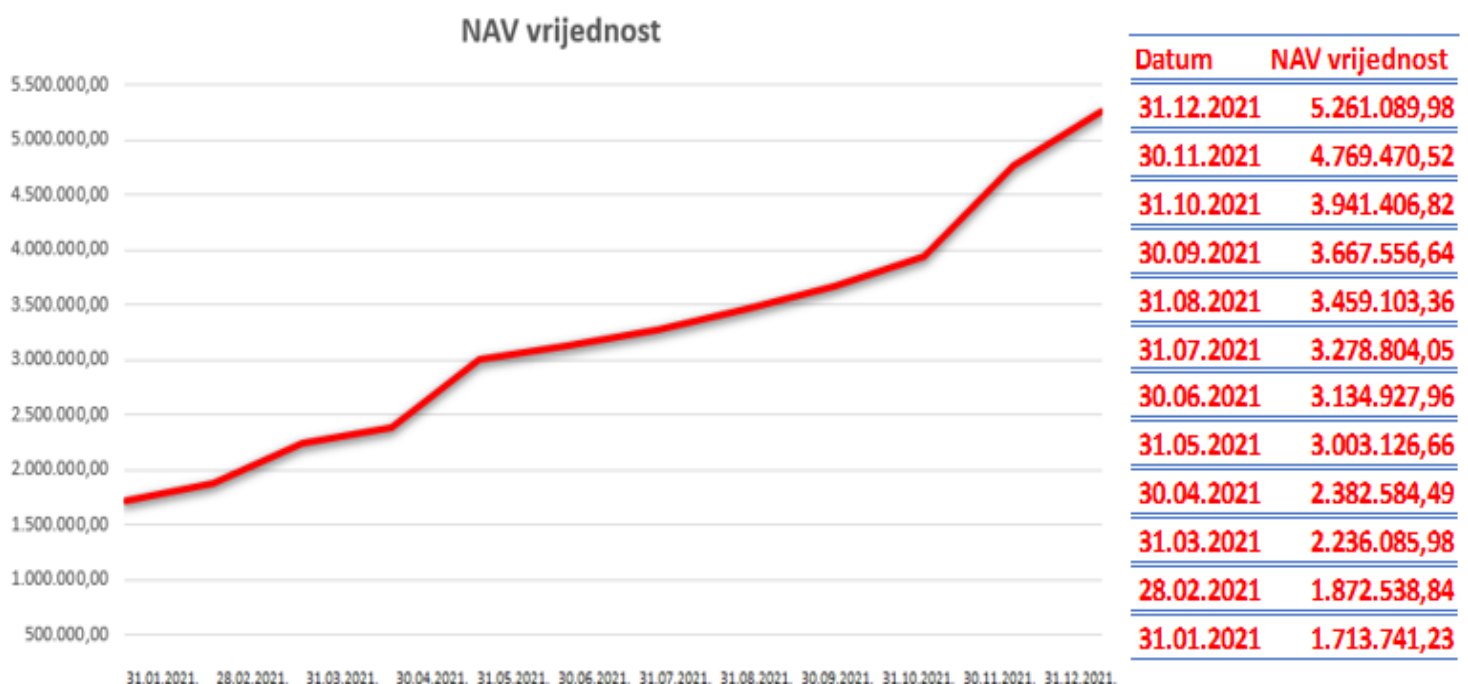
Fond WVP PREMIUM, kao fond rasta vrijednosti imovine ulaže svoju imovinu u vlasničke hartije od vrijednosti prvoklasnih kompanija.

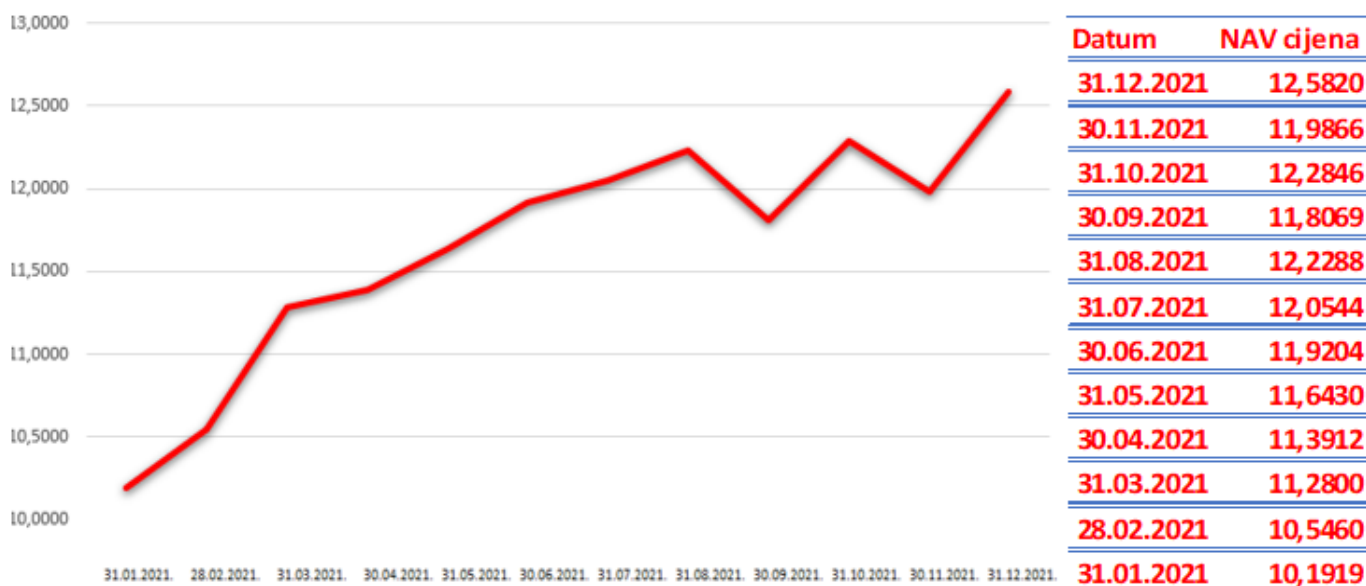
Kao i prethodnih godina, najveći dio portfelja fonda WVP PREMIUM na kraju 2021. godine odnosi se na ulaganje u akcije stranih izdavalaca sa razvijenih tržišta.

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

	2022.		2021.
Najniža vrijednost neto imovine Fonda	1.673.756,17		729.536,28
Najviša vrijednost neto imovine Fonda	5.263.146,52		1.682.582,68
Najniža vrijednost neto imovine po udjelu	12,7186		11,1068
Najviša vrijednost neto imovine po udjelu	10,1919		7,5915

Kretanje vrijednosti imovine u 2021. godini



NAV cijena

Kretanje cijene udjela u 2021. godini
TOP 10 KOMPANIJA "WVP PREMIUM" FONDA

Naziv emitenta	Oznaka HOV	Fer vrijednost 31.12.2021.	% vrijednosti imovine Fonda
ASML HOLDING	ASML	210.092	3,94%
Nestlé AG	NESN	188.568	3,53%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON HOLDING AG-GENUSSCHEIN	MOH	167.783	3,14%
SAP AG	ROG	153.113	2,87%
NOVO NORDISK A/S-B ISHARES III PLC ISHARES MSCI EUROPE UCITS ETF EUR (ACC)	SAP SE	147.303	2,76%
UNILEVER PLC	NOVC	132.839	2,49%
STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUNK	120.461	2,26%
Siemens AG	UNAT NA	120.009	2,25%
Ostali	STOXXIEX	116.349	2,18%
	SIE	115.863	2,17%
		3.682.599	68,99%
UKUPNO		5.154.977	96,58%

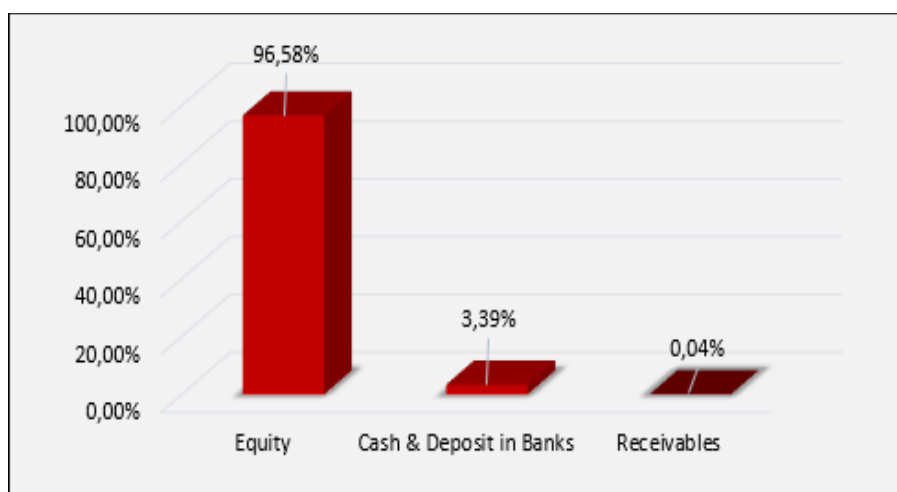
IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA FONDA
za period od 01.01. do 31.12.2021. godine

(u KM)

Opis	2021.	2020.
Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda		
Neto imovina fonda na početku perioda	1.673.188	859.448
Broj udjela/akcija na početku perioda	163.132	80.622
Vrijednost udjela na početku perioda	10,2567	10,66028
Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na kraju perioda		
Neto imovina fonda na kraju perioda	5.261.091	1.673.188
Broj udjela/akcija na kraju perioda	418.143	163.132
Vrijednost udjela/akcija na kraju perioda	12,5820	10,2567
Finansijski pokazatelji		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0259	0,0265
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,7201	1,21590
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	87.041	30.344
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	2,1443	0,9468

Broj udjela/akcija na kraju perioda

418.143



Neto vrijednost imovine OAIF WVP PREMIUM fonda na dan 31.12.2021.godine je porasla za 214,43% , a cijena udjela za 22,67%. Uglavnom 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 cijena hartija od vrijednosti.

7. PREDVIĐANJA ZA 2022. GODINU

Inflacija, pooštavanje politike Centralne banke i stope zaraze Covid-19 i dalje ugrožavaju rast akcija, ali analitičari uglavnom ne predviđaju pad cijena akcija u 2022. Projekcije glavnih stratega Wall Streeta zaočekivanja za 2022. su prilično široke.

Glavni Američki strateg za akcije Credit Suisse predviđa da će S&P 500 porasti na 5.200, otprilike 9% višenego tamo gdje je završio 2021. Morgan Stanley je dizajnirao kraj 2022. za S&P 500 da završi na 4.400, što bi bio pad od skoro 9%. Wells Fargo prognozira da bi indeks mogao dostići nivo od 5.300, pružajući još jednu godinu sa visokim dobitcima.

Put ekonomije i dalje zavisi od toka virusa Covid 19. U narednih 12 mjeseci, ako je Covid 19 - Omicron varijanta kratkog vijeka kao što su očekivanja, te ako dođe do očekivanog rasta BDP-a i povećanja korporativne zarade, i dalje je opravdan veći udio imovine u rizične instrumente u portfelju. Kreatori politike Fed-a ubrzali su pad programa kupovine obveznica.

Federalne rezerve su saostile da bi mogle povećati stope za tri puta u 2022. godini, kako bi se pokušala obuzdati rastuća inflacija. ako se to desi, troškovi pozajmljivanja će i dalje biti izuzetno niski prema istorijskim standardima. Situacija s porastom kamatnih stopa može promijeniti raspoloženje investitora. „Rizici rastu jer su Centralne banke blizu okončanja monetarne podrške“, kažu analitičari Goldmana Sachs u prognozi kretanja akcija za 2022. Stratezi ističu da će se rast tržišta kapitala vjerovatno nastaviti zahvaljujući očekivanom povećanju od 8% na korporativne zarade.

Inflacija je nastavila rasti širom svijeta potaknuta kombinacijom veće potražnje i manje ponude globalne radne snage, i manjka inputa. Analitičari su jednoglasni da se povratak inflacije u stilu 1970-ih ne očekuje, te projektuju da će se jaz između ponude i potražnje nastaviti i u 2022. i održavat će inflaciju višom kako u razvijenim tako i u zemljama u razvoju. Očekuje se da će stope inflacije na kraju 2022. godine biti niže nego na početku godine s obzirom na neuobičajen rast cijena pojedinih roba.

8. ZAKLJUČAK

Društvo za upravljanje će nastojati da u predstojećem periodu upravlja imovinom fondova OAIF "WVP PREMIUM" i OMIF "WVP BALANCED" na način koji bi ostvario stabilnu stopu prinosa na uložena sredstva, odnosno postiglo bolji rast neto imovine fondova i vrednosti investicione jedinice. Društvo za upravljanje će navedeni cilj ostvarivati uz poštovanje načela sigurnosti imovine fondova, načela diversifikacije portfolija i načela održavanja odgovarajuće likvidnosti.

BANJA LUKA, 31.03.2022.

Predsjednik Upravnog odbora

Mag. Rupert Strobl

Sadržaj

UVOD	2
1. Opšti podaci	2
1.1. Podaci o Društvu	2
1.2. Osnovni kapital Društva	4
1.3. Organi društva.....	4
1.4. Organizacione jedinice Društva	4
1.5. Eksterni revizor Društva	5
1.6. Depozitar Društva je :	5
II TRŽIŠTE KAPITALA NA MEĐUNARODNOM I REGIONALNOM NIVOU U 2021.GODINI	6
2.1.Svjetske berze	6
2.2 Republika Srpska	7
III Poslovanje Društva.....	9
3.1. Likvidnost Društva.....	9
3.2.Solventnost Društva.....	9
3.3 Ekonomičnost Društva	9
3.4.Rentabilnost Društva	9
3.5.Bitni događaji koji su nastali nakon završene poslovne 2021. godine	9
IV Analiza poslovanja Društva u 2021. godini	10
4.1.Prihodi.....	10
4.2.Rashodi.....	10
5 .Rizici kojima je Društvo izloženo	11
Tržišni rizik	11
Rizik promjene cijena finansijskog instrumenta	11
Rizik promjene kamatne stope	13
Valutni rizik	13
Rizik koncentracije	14
Rizik okruženja	14
Politički rizik	14
Geografski rizik	15
6. Otvoreni akcijski investicioni fond WVP PREMIUM.....	16
7. PREDVIĐANJA ZA 2022. GODINU	19
8.Zaključak	19