

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

Godišnji izvještaj o poslovanju za 2024. godinu



Banja Luka, februar 2025. godine

SADRŽAJ

1. OPŠTI PODACI	3
1.1 PODACI O DRUŠTVU	3
1.2 OSNOVNI KAPITAL DRUŠTVU.....	4
1.3 POSLOVNA JEDINICA BRČKO	5
1.4.ORGANI DRUŠTVU.....	5
1.5.ORGANIZACIONE JEDINICE DRUŠTVU	5
1.6.EKSTERNI REVIZOR DRUŠTVU	6
1.7.DEPOZITAR DRUŠTVU.....	6
2. POSLOVANJE DRUŠTVU	6
2.1 LIKVIDNOST DRUŠTVU.....	6
2.2 SOLVENTNOST DRUŠTVU.....	6
2.3 EKONOMIČNOST DRUŠTVU	7
2.4 RENTABILNOST DRUŠTVU.....	7
2.5 BITNI DOGAĐAJI KOJI SU NASTALI TOKOM 2024. GODINE	7
3. ANALIZA POSLOVANJA DRUŠTVU U 2024. GODINI.....	7
3.1 PRIHODI (POSLOVNI PRIHOD)	7
3.2 RASHODI (POSLOVNI RASHODI)	8
4. RIZICI KOJIMA JE DRUŠTVO IZLOŽENO	8
5. PLANIRANI BUDUĆI RAZVOJ DRUŠTVU	9
6. TRŽIŠTE KAPITALA NA MEĐUNARODNOM I REGIONALNOM NIVOU U 2024.GODINI	9
6.1. SVJETSKE BERZE	9
6.2 REPUBLIKA SRPSKA	11
7. OTVORENI AKCIJSKI INVESTICIONI FOND WVP PREMIUM	12
8. OTVORENI MJEŠOVITI INVESTICIONI FOND WVP BALANCED	16
9. ZAKLJUČAK	20
PREDVIĐANJA ZA 2025.GODINU	20

1. OPŠTI PODACI

Izvještaj o poslovanju Društva za upravljanje investicionim fondovima "WVP FUND MANAGEMENT" AD BANJA LUKA (u daljem tekstu: Društvo) predstavlja završni izvještaj koji na jednostavan način prikazuje rezultate poslovanja koji su ostvareni u 2024. 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 2024. 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

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. Dodatne 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 31.12.2024. – 6

Broj zaposlenih po ugovoru o dopunskom radu na dan 31.12.2024. – 16;

Broj zaposlenih po ugovoru o nalogu na dan 31.12.2024. – 2;

Broj akcionara na dan 31.12.2024. –31.

1.2 OSNOVNI KAPITAL DRUŠTVA

Spisak akcionara Društva na dan 31.12.2024. 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	10000	200000	40,000000
2	VFP Fond Menadžment AD Skoplje	6250	125000	25,000000
3	WVP-Versicherungs-Vermittlungs-Gesellschaft m.b.H Graz	6127	122540	24,508000
4	Strobl Rupert	1000	20000	4,000000
5	Kastler Johann	500	10000	2,000000
6	Polansky Roman	500	10000	2,000000
7	Vučenović Zoran	351	7020	1,404000
8	Gjorgjiev Mario	125	2500	0,500000
9	Popovska Andrijana	125	2500	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	25000	500000	100,000000

Vrijednost osnovnog i akcionarskog kapitala Društva na dan 31.12.2024. godine iznosila je 500.000,00 KM. Na dan 31.12.2024. godine Društvo je imalo 25.000 komada običnih akcija, nominalne vrednosti 20,00 KM po akciji.

CFI kod: ESVUFR

ISIN broj: BA100WVPDRA3

1.3 POSLOVNA JEDINICA BRČKO

Upravni odbor je 23.02.2020. godine donio Odluku o osnivanju Poslovne jedinice Brčko, a novi zastupnik ove poslovne jedinice Vučenović Zoran imenovan je Odlukom Upravnog odbora broj 19-UO/2023 od 21.06.2023.godine.

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 su 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 31.12.2024. godine su:
 - Mag. Rupert Strobl, predsjednik;
 - Vučenović Zoran, član;
 - Petar Andreevski, član.
- **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 Društva, kao i u Pravilniku 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.

4. Jedinica za obavljanje dodatnih djelatnosti- Društvo u okviru obavljanja svoje djelatnosti, ima i dodatne djelatnosti navedene u tački 1.1.

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 na osnovu Odluke Skupštine akcionara Društva.

1.7. DEPOZITAR DRUŠTVA

Poslove depozitara obavlja Centralni registar hartija 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 hartija 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/vršiocima 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 obezbjeđuje dugoročnu finansijsku sigurnost i sposobnost da u roku izmiruje sve obaveze.

2.3 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. 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 2024. godini je Društvo ostvarilo pozitivan finansijski rezultat.

2.5 BITNI DOGAĐAJI KOJI SU NASTALI TOKOM 2024. GODINE

Tokom 2024. godine izmijenjen je i usvojen Ugovor o osnivanju Odlukom broj 07-SK/2024 uz saglasnost Komisije za hartije od vrijednosti. Takođe, tokom 2024. godine donesena je Odluka broj 29-SK/2024 kojom je izvršen reizbor članova Upravnog odbora na mandat od 5 godina (Mag Rupert Strobl, Petar Andreevski i Zoran Vučenović). Pored navedenog, produžen je mandat Zoranu Vučenoviću za vršenje poslova izvršnog direktora na mandat od 5 godina.

3. ANALIZA POSLOVANJA DRUŠTVA U 2024. GODINI

3.1 PRIHODI (POSLOVNI PRIHOD)

	Tekuća godina	Prethodna godina
Opis	2024	2023
Prihodi od prodaje učinaka	433.876,00	248.487,00
Ostali poslovni prihodi	0	
Ukupni poslovni prihodi	433.876,00	248.487,00

*Iznosi iz tabele su u KM

Društvo je u 2024. godini ostvarilo ukupne poslovne prihode koji su za više od 74,61% veći od ukupnih poslovnih prihoda za 2023. godinu. Društvo za upravljanje ostvaruje dva prihoda, i to prihod od ulazne naknade i prihod od naknade za upravljanje.

3.2 RASHODI (POSLOVNI RASHODI)

Opis	Tekuća godina	Prethodna godina
	2024	2023
Troškovi materijala, goriva i energije	2.528,00	1.049,00
Troškovi zarada, naknada i ostalih ličnih rashoda	176.668,00	111.434,00
Troškovi proizvodnih usluga	107.987,00	54.829,00
Troškovi amortizacije i rezervisanja	12.988,00	8.950,00
Nematerijalni troškovi	61.186,00	42.032,00
Troškovi doprinosa	759,00	99,00
Troškovi poreza	150,00	179,00
Ukupni poslovni rashodi	362.266,00	218.572,00
Poslovni (gubitak) dobitak	71.610,00	29.915,00
Finansijski prihodi	4863,00	
Finansijski rashodi	5.767,00	5.447,00
Dobitak(Gubitak) redovne aktivnosti	70.706,00	24.468,00
Ostali prihodi i dobiti		4
Ostali rashodi i gubici	1172,00	
Gubitak (dobitak) prije oporezivanja	69.534,00	24.472,00
Tekući i odloženi porez na dobit	7945,00	2447
Neto (gubitak) dobitak perioda	61.589,00	22.025,00
Ostali sveobuhvatni rezultat		
Ukupni rezultat za godinu	61.589,00	22.025,00

Za period od 01.01.2024. -31.12.2024. godine Društvo je ostvarilo neto dobit od 61.589,00 KM. Prethodna 2024. 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 veće 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.

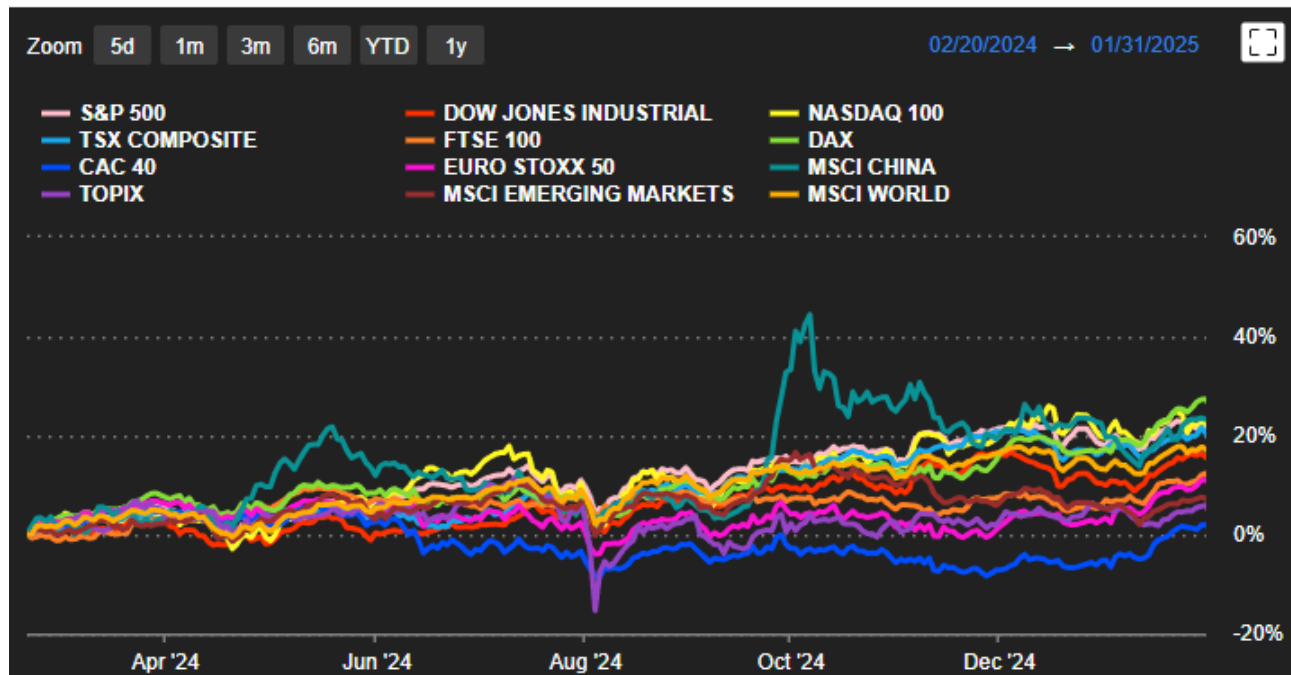
5. PLANIRANI BUDUĆI RAZVOJ DRUŠTVA

Planovi za razvoj Društva i Fondova i u 2025. 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. 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. 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. Takođe, veoma nam je važno da prinos naših fondova i dalje bude iznad očekivanja. Pored toga, fokusiraćemo se više i na sam marketing (profili na društvenim mrežama).

Dakle, strategija Društva u pogledu poslovanja ostaje ista: kontinuirane edukacije, promocije, te rad na ponudi novih usluga.

6. TRŽIŠTE KAPITALA NA MEĐUNARODNOM I REGIONALNOM NIVOU U 2024. GODINI

6.1. SVJETSKE BERZE



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

Indeks S&P 500 porastao je za oko 24% u 2024. godini, što je jedan od njegovih najboljih godišnjih rezultata u posljednje 2 decenije, a ovaj rast je u velikom procentu uslovljen brzim razvijanju polja AI. MSCI World Index, koji prati velike i srednje kompanije iz 23 razvijene zemlje, zabilježio je

porast od 19,19% u 2024. Evropske akcije dostigle su rekordne vrednosti, a njemački DAX indeks dostigao je vrhunac svih vremena, usljed dobrih izvještaja o zaradama kompanija.

Prvi kvartal 2024. godine obilježio je rast cijena akcija koje su ostvarile prinose od preko 10%. Rast vrijednosti akcija, koji je započeo tokom 2023. godine se nastavio i tokom prvih tri mjeseca 2024. godine uprkos prijetnjama da će kamatne stope ostati na istom nivou duže nego što se očekivalo, odnosno da FED neće smanjiti stope. U prvom kvartalu 2024. došlo je do značajnog pomaka vezanog za očekivanja u pogledu inflacije i kamatnih stopa. U početku je tržište očekivalo bržu akciju Centralne banke na snižavanju kamatnih stopa. Međutim, očekivanja se nisu ostvarila, uz značajne izuzetke uključujući Banku Japana (BoJ), koja je povećala kamatne stope sa -0,1% na 0,1% po prvi put u 17 godina, signalizirajući kraj negativnim stopama. U međuvremenu, Švajcarska narodna banka iznenadila je tržišta smanjenjem od 25 baznih poena na 1,5%. Evropska centralna banka, Banka Engleske i Federalne rezerve (Fed) postupile su s oprezom, izbjegavajući preuranjene objave smirivanja inflacije. Federalne rezerve (Fed) su zadržale kamatne stope na čekanju na 5,25-5,5%. Inflacija u SAD je blago porasla na 2,5% na godišnjem nivou u februaru, sa 2,4% u januaru (mjereno metrikom lične potrošnje). U februaru je predsjednica Evropske centralne banke pokušala umanjiti šanse za skoro smanjenje kamatnih stopa.

U drugom kvartalu 2024. godine tržišta akcija i obveznica su imala težak početak, a izgledi za smanjenje kamatnih stopa Federalnih rezervi su slabili u pozadini tvrdoglavo visoke inflacije. Fokus na kraju drugog kvartala i početkom trećeg kvartala je na predsjedničkim izborima u SAD. Situacije poput pokušaja atentata na republikanca Donalda Trampa koji je potresao javnost, aktuelni predsjednik Joe Biden najavio je da se neće kandidovati za ponovni izbor i podržao potpredsjednicu Kamalu Harris kao demokratsku kandidatkinju. Evropska centralna banka je početkom juna smanjila kamatne stope za 25 baznih poena.

Treći kvartal 2024. godine obilježili su naleti volatilnosti tržišta. Početkom avgusta cijene akcija su doživjele značajan pad, ali su već pred kraj mjeseca uslijedile korekcije. Razlozi tome su brojni. Američke federalne rezerve (Fed) u julu nisu snizile kamatne stope te su one ostale na 23-godišnjem maksimumu dok su početkom avgusta objavljeni podaci o radnim mjestima u SAD, prema kojima je stopa nezaposlenosti porasla na 4,3%. Navedeni razlozi, kao i mnogi drugi, doprinijeli su sumnji u oporavak ekonomije. Stoga je Fed najavio da će smanjiti kamatne stope za 50 baznih poena u septembru 2024. godine, te fokus prebaciti sa borbe protiv inflacije na borbu radi očuvanja radnih mjesta. Ovakve informacije su dovele do stabilizacije cijena akcija krajem kvartala. Rez i očekivanja bržeg ublažavanja monetarne politike od strane Fed-a doveli su do slabijeg dolara u odnosu na glavne valute. Na tržištu obveznica, prinosi američkog trezora su značajno pali tokom kvartala, tj prinosi se kreću obrnuto od cijena. Banka Engleske je u avgustu nagovijestila pad kamatnih stopa u Ujedinjenom Kraljevstvu i to prvi put nakon perioda od 4 godine. Evropska centralna banka (ECB) je na svom julsom sastanku zadržala kamatne stope na istom nivou, ali ih je potom smanjila za 25 baznih poena u septembru.

U četvrtom kvartalu 2024. godine, američko tržište akcija doživjelo je značajan rast, što je kulminiralo rekordno visokim indeksima. S&P 500 je napredovao za 23,31%, Dow Jones Industrial Average postigao je 48 rekordnih zatvaranja u 2024. godini, Nasdaq Composite je ojačao 28,6%. Federalne rezerve (FED) snizile su kamatne stope za 25 baznih poena u novembru i decembru. Američka privreda je ostala jaka sa godišnjim rastom BDP-a od 3,1% u Q3. Akcije evrozone su pale u Q4 zbog straha od recesije. U Francuskoj i Njemačkoj vladala je politička nestabilnost, kao

i zabrinutost zbog trgovinskih ratova nakon pobjede Donalda Trumpa na američkim izborima. Evropske berze su pokazale različite rezultate u različitim zemljama i sektorima. Indeks DAX ostvario je porast od 19% tokom godine, što je imalo snažan uticaj na njemačkom tržištu. Nasuprot tome, francuski CAC 40 indeks je opao za 3% u 2024. godini, označavajući njegov najslabiji godišnji učinak od krize u eurozoni. Učinak EURO STOXX 50 u četvrtom kvartalu 2024. odražava otpornost i snagu glavnih ekonomija evrozone, uprkos globalnoj ekonomskoj neizvjesnosti. Evropska centralna banka (ECB) smanjila je kamatne stope za 25 baznih poena u oktobru i decembru.

Predsjednica ECB-a Christine Lagarde nagovijestila je još rezova 2025. godine. Politička nestabilnost bila je karakteristika tog perioda i u Nemačkoj i u Francuskoj. Prinos na obveznice je porastao na skoro svim tržištima. Do kraja decembra, Federalne rezerve (FED) su snizile stope treći put zaredom, ali je predsjednik FED-a Jerome Powell naznačio da će se o budućim rezovima razmišljati opreznije. Prinos 10-godišnjih trezora je doživio značajan porast, završivši godinu na 4,57%, što ukazuje na neizvjesnost tržišta u pogledu budućih djelovanja FED-a. Prinosi na francuske obveznice nakratko su premašili one grčkih obveznica po prvi put u istoriji, usljed političke neizvjesnosti u zemlji. Do kraja decembra inflacija u eurozoni iznosila je 2,3%, dok je ECB signalizirala opredijeljenost za postepeno smanjenje kamatnih stopa, uprkos stalnim neizvjesnostima oko ekonomskog rasta. Takođe, euro je oslabio u odnosu na dolar što je dodatno pojačalo neizvjesnosti na tržištu.

Rezime

Sve u svemu, 2024. je bila godina značajnog rasta za globalna tržišta akcija sa SAD koje su prednjačile u porastu, a druge regije su takođe pokazale dobre rezultate. Faktori kao što su inflacija, usklađivanje kamatnih stopa od strane FED i ECB, rat između Izraela i Palestine, Ukrajine i Rusije, predsjednički izbori u SAD, te brojne druge situacije uticale su na ovakve performanse tržišta kapitala.

6.2 REPUBLIKA SRPSKA

Banjalučka berza

Banjalučka berza ostvarila je ukupan promet u 2024.godini od 736,1 milion KM, značajno manje nego godinu ranije kada je promet bio 1,05 milijardi KM. Redovan promet iznosio je 92 miliona KM i činio je 12,5 posto ukupnog prometa.

Najveći promet činile su emisije dužničkih vrijednosnih papira. Bilo je ukupno 10 aukcija trezorskih zapisa u vrijednosti 285,3 miliona KM (sve su bile Vladine) i 23 emisije obveznica u ukupnoj vrijednosti od 284,6 miliona KM, od čega osam Vladinih u vrijednosti 241 milion KM. Ostatak su emisije mikrokreditnih društava, banaka i kompanija. Na tržištu novca (repo ugovori) nije bilo transakcija. Najveći promet imali su članovi Berze Advantis Broker i Eurobroker.

*izvor: capital.ba

7. OTVORENI AKCIJSKI INVESTICIONI FOND WVP PREMIUM

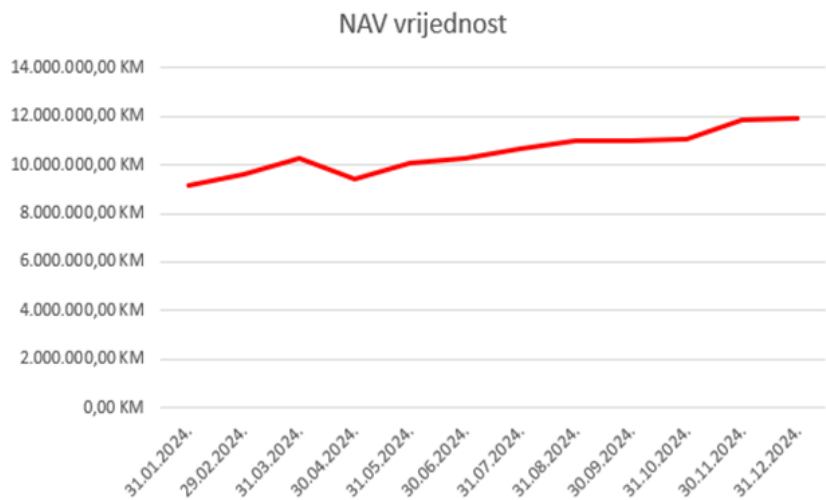
OAIF WVP PREMIUM je fond rasta vrijednosti imovine koji ulaže sredstva u akcije velikih i uspješnih kompanija. Kreiran je za klijente koji za cilj imaju ostvarivanje visokog prinosa na uložena sredstva, koji su orijentisani na duži period ulaganja, te imaju veću toleranciju prema riziku. Izvještaj o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

WVP PREMIUM	2024.	2023.	2022.	2021.	2020.
Najniža vrijednost neto imovine fonda	8.567.404,22 KM	6.347.770,61 KM	5.011.606,63 KM	1.673.756,17 KM	729.536,28 KM
Najviša vrijednost neto imovine fonda	12.058.378,53 KM	8.656.933,52 KM	6.702.698,68 KM	5.263.146,52 KM	1.682.582,68 KM
Najniža cijena po udjelu	13,3432 KM	11,9357 KM	10,9744 KM	10,1919 KM	7,5915 KM
Najviša cijena po udjelu	15,3222 KM	13,5328 KM	12,7150 KM	12,7186 KM	11,1068 KM

Kretanje vrijednosti imovine i cijene udjela u 2024. godini

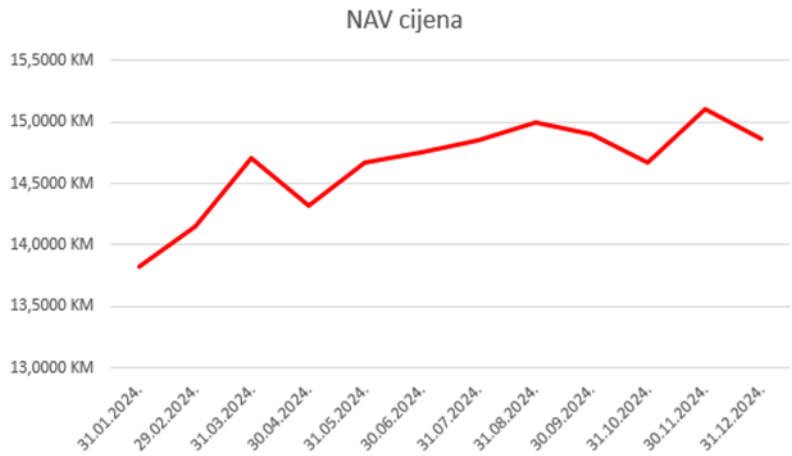
Najniža vrijednost Neto imovine Fonda iznosila je 8.567.404,22 KM i to na početku godine, 03.01.2024. godine, dok je najviša vrijednost imovine Fonda iznosila 12.058.378,53 KM u decembru 2024. godine. Iz tabele ispod i prikazanog grafikona možemo uvidjeti da je vrijednost Neto imovine Fonda WVP PREMIUM ostvarila rast od 37,83% ako poredimo vrijednost imovine na 31.12.2023. godine koja je iznosila 8.635.892,80 KM i vrijednost imovine na 31.12.2024. koja je iznosila **11.902.932,60 KM**.

Datum	NAV vrijednost
31.12.2024.	11.902.932,60 KM
30.11.2024.	11.860.603,30 KM
31.10.2024.	11.055.395,54 KM
30.09.2024.	11.008.193,84 KM
31.08.2024.	10.983.388,60 KM
31.07.2024.	10.674.777,54 KM
30.06.2024.	10.304.030,60 KM
31.05.2024.	10.076.239,28 KM
30.04.2024.	9.452.239,11 KM
31.03.2024.	10.304.885,23 KM
29.02.2024.	9.626.937,61 KM
31.01.2024.	9.169.980,62 KM



Najniža vrijednost udjela u 2024. godini ovog fonda iznosila je 13,3432 KM što je za 33,43% veće od početne cijene udjela (10 KM), a poređenja radi, najniža vrijednost udjela za 2023. godinu iznosila je 11,9357 KM što je predstavljalo rast od 19,36%. Na kraju 2023. vrijednost udjela je iznosila 13,5015 KM dok je na zadnji dan u 2024. godini vrijednost udjela iznosila **14,8673 KM**, što predstavlja rast od 10,12%. U tabeli ispod, te na grafikonu, možemo vidjeti kretanje cijene udjela u toku 2024. godine.

Datum	NAV cijena
31.12.2024.	14,8673 KM
30.11.2024.	15,1100 KM
31.10.2024.	14,6762 KM
30.09.2024.	14,9053 KM
31.08.2024.	14,9918 KM
31.07.2024.	14,8478 KM
30.06.2024.	14,7530 KM
31.05.2024.	14,6706 KM
30.04.2024.	14,3153 KM
31.03.2024.	14,7047 KM
29.02.2024.	14,1459 KM
31.01.2024.	13,8264 KM



Kompanije koje su bile u Top 10 kompanija čije hartije u portfelju ima fond WVP PREMIUM na 31.12.2024. čine skoro iste kompanije koje se nalaze na ovoj listi tokom cijele 2024. godine. Top 3 kompanije na 31.12.2024. godine su: SAP AG, ASML Holding, Novo Nordisk AS, te u odnosu na prošlu godinu nije bilo značajnijih izmjena u ovom dijelu.

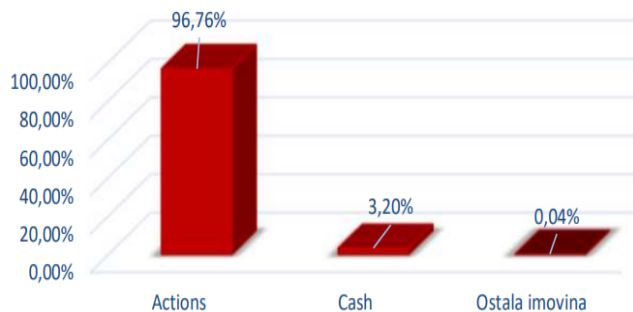
SAP AG – jedna od vodećih kompanija proizvođača softvera,

ASML Holding – kompanija iz industrijskog sektora,

Novo Nordisk AS – jedna od vodećih kompanija iz oblasti zdravstva.

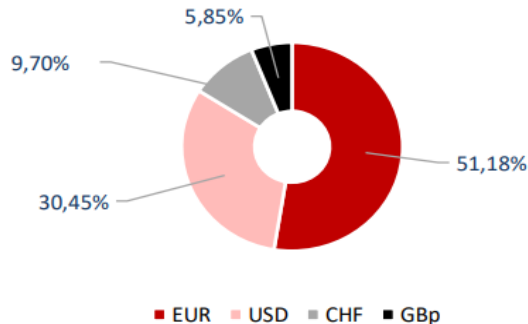
Top 10 (% od ukupne imovine)

SAP AG	3,98%
ASML HOLDING	3,46%
NOVO NORDISK AS	3,08%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,85%
Goldman Sachs Group Inc/The	2,73%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2,43%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2,34%
Nestlé AG	2,14%
MICROSOFT CORP	2,13%
Siemens AG	2,06%
	27,21%

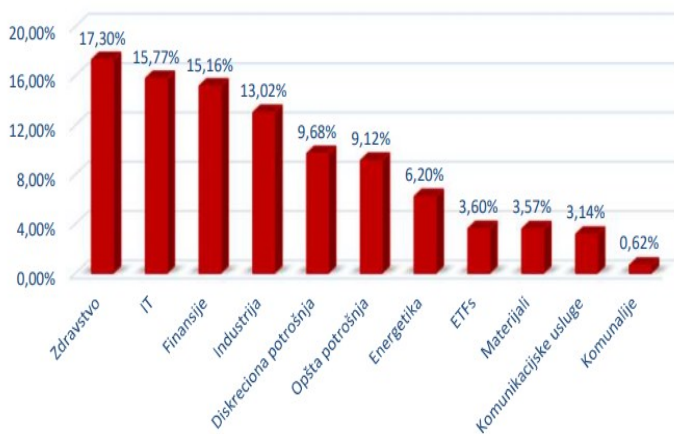


Strukturu imovine na dan 31.12.2024. godine činile su akcije (96,76%), gotovina (3,20%) te ostala imovina (potraživanja za dividende 0,04%).

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.

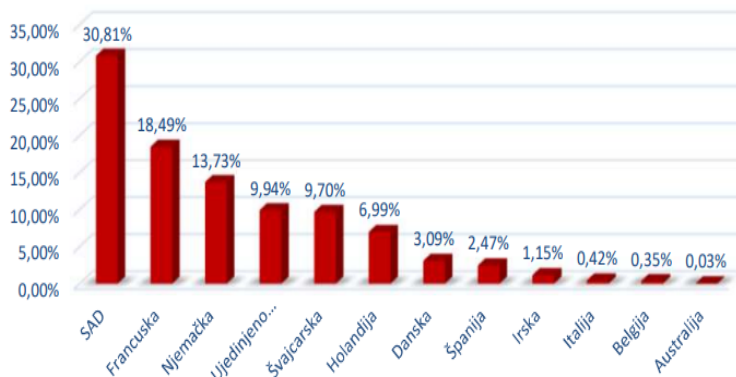


Obzirom da je imovina Fonda podložna valutnom riziku, neophodno je finansijske instrumente uložiti u stabilne valute: EUR, USD, CHF, GBP što je slučaj sa PREMIUM Fondom. Valutni rizik smanjen je činjenicom da je portfelj Fonda denominovan u više različitih valuta. Na grafikonu ispod prikazana je izloženost fonda na različite valute na 31.12.2024. godine.



Na grafikonu pored prikazali smo kako je imovina fonda diversifikovana kada je u pitanju sektorska struktura (na 31.12.2024.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.

Kako bismo i geografski rizik doveli na prihvatljiv nivo, izvršena je disperzija na geografske teritorije prikazane na grafikonu pored (stanje na 31.12.2024. godine).



U portfelju WVP PREMIUM fonda na dan 31.12.2024. godine broj hartije iznosio je 102. Tokom 2024. godine kupljene su akcije 56 kompanija, dok je prodato 12 (neke akcije su

djelimično prodate, a neke potpuno, odnosno nisu više dio portfelja). Do prodaje akcija došlo je zbog povećane potrebe za likvidnošću, tj za gotovinom kako bi se podmirile obaveze po osnovu otkupa udjela koje smo imali.

Performanse fonda u 2024. godini nastavile su da opravdavaju kvalitetnu investicionu strategiju naših investicionih menadžera, a već u januaru 2025. godini desio se veliki skok na tržištu kapitala te je krajem mjeseca vrijednosti udjela porasla za oko 6% (u odnosu na 31.12.2024.godine)!

IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA PO UDJELU ILI AKCIJI INVESTICIONOG FONDA
od 01.01.2024 do 31.12.2024. godine

(u konvertibilnim markama)

Redni broj	Pozicija imovine	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
I	Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda	501		0
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	502	8.635.892,80	6.348.142,80
2.	Broj udjela /akcija na početku perioda	503	639.624,131577	531.831,854617
3.	Vrijednost udjela na početku perioda	504	13,5015	11,9364
II	Vrijednost neto imovine fond po udjelu/ akciji fonda na kraju perioda	505		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	506	11.902.932,60	8.635.892,80
2.	Broj udjela /akcija na kraju perioda	507	800.609,998074	639.624,131577
3.	Vrijednost udjela na kraju perioda	508	14,8673	13,5015
III	Finansijski pokazatelji	509		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	510	0,0254	0,0238
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	511	3,2071	4,7310
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	512	1.042.674,7300	423.229,4400
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	513	0,3783	0,3604

Iz izvještaja o finansijskim pokazateljima po udjelu ili akciji investicionog fonda za period 01.01.-31.12.2024. možemo da vidimo vrijednost udjela, imovine, kao i finansijske pokazatelje koji ukazuju na performanse fonda.

Naime, na početku perioda NAV je iznosio 8.635.892,80 KM, dok se godina završila sa 11.902.932,60 KM. Vrijednost udjela na početku perioda bila je 13,5015 KM dok je na kraju godine iznosila 14,8673 KM.

8. 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.

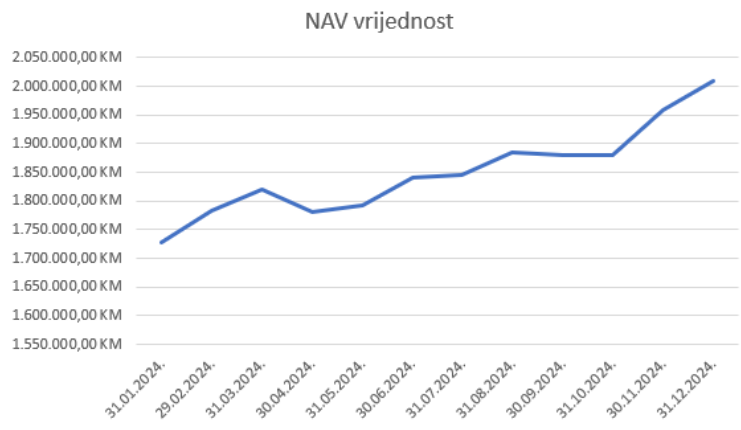
WVP BALANCED	2024.	2023.	2022.
Najniža vrijednost neto imovine fonda	1.581.084,03 KM	741.551,96 KM	612.063,15 KM
Najviša vrijednost neto imovine fonda	2.051.051,72 KM	1.598.211,10 KM	782.886,19 KM
Najniža cijena po udjelu	10,4196 KM	9,2992 KM	8,9743 KM
Najviša cijena po udjelu	11,7432 KM	10,5416 KM	10,0750 KM

Kretanje vrijednosti imovine i cijene udjela u 2024. godini

Najniža vrijednost Neto imovine Fonda iznosila je 1.581.084,03 KM i to na početku godine, 03.01.2024. godine, dok je najviša vrijednost imovine Fonda iznosila 2.051.051,72KM u decembru 2024. godine.

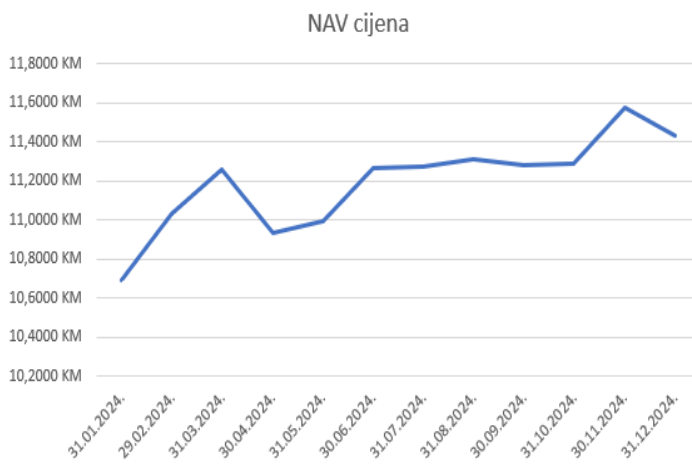
Iz tabele ispod i prikazanog grafikona možemo uvidjeti da je vrijednost Neto imovine Fonda WVP BALANCED ostvarila rast od 25,89% ako poredimo vrijednost imovine na 31.12.2023. godine koja je iznosila 1.595.631,34 KM i vrijednost imovine na 31.12.2024. koja je iznosila 2.008.691,68 KM.

Datum	NAV vrijednost
31.12.2024.	2.008.691,68 KM
30.11.2024.	1.958.865,38 KM
31.10.2024.	1.881.241,50 KM
30.09.2024.	1.879.303,24 KM
31.08.2024.	1.884.260,59 KM
31.07.2024.	1.844.758,58 KM
30.06.2024.	1.840.360,79 KM
31.05.2024.	1.792.605,19 KM
30.04.2024.	1.782.100,51 KM
31.03.2024.	1.820.204,85 KM
29.02.2024.	1.783.876,88 KM
31.01.2024.	1.728.905,05 KM



Najniža vrijednost udjela u 2024. godini ovog fonda iznosila je 10,4196 KM što je za 4,20% veće od početne cijene udjela (10 KM), a poređenja radi, najniža vrijednosti udjela za 2023. godinu iznosila je 9,2992 što je predstavljalo pad od 7%. Na kraju 2023. vrijednost udjela je iznosila 10,5155 KM dok je na zadnji dan u 2024. godini vrijednosti udjela iznosila 11,4320 KM, što predstavlja rast od 8,72%. U tabeli ispod, te na grafikonu, možemo vidjeti kretanje cijene udjela u toku 2024. godine.

Datum	NAV cijena
31.12.2024.	11,4320 KM
30.11.2024.	11,5740 KM
31.10.2024.	11,2916 KM
30.09.2024.	11,2799 KM
31.08.2024.	11,3097 KM
31.07.2024.	11,2745 KM
30.06.2024.	11,2662 KM
31.05.2024.	10,9955 KM
30.04.2024.	10,9310 KM
31.03.2024.	11,2574 KM
29.02.2024.	11,0327 KM
31.01.2024.	10,6927 KM



Top 10 (% od ukupne imovine)

Bonds MONTEN27	10,34%
Bonds REPSBN 4,75	9,76%
Bonds MACEDO28	8,40%
Meta Platforms Inc.	3,76%
BLACKSTONE INC	2,81%
APPLE Inc	2,38%
SALESFORCE INC	2,37%
Philip Morris International Inc	2,20%
ING-GROUP N.V.	2,16%
Lam Research Corporation	2,15%
total	46,32%

Tabela prikazuje top 10 najboljih kompanija na 31.12.2024. godine. Obzirom da po % učešća u ukupnoj imovini prva tri mjesta čine obveznice Crne Gore, Republike Srpske i Makedonije, top tri kompanije sa najboljim performansama su: Meta Platforms Inc, BLACKSTONE INC i APPLE Inc (ovo znači da im je vrijednost na kraju 2024. godine bila veća nego vrijednost po kojoj su hartije prvi put kupljene).

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

Meta Platforms Inc –najveća američka IT kompanija koja posjeduje i upravlja Facebook-om, Instagram-om, Threads-om i WhatsApp-om,

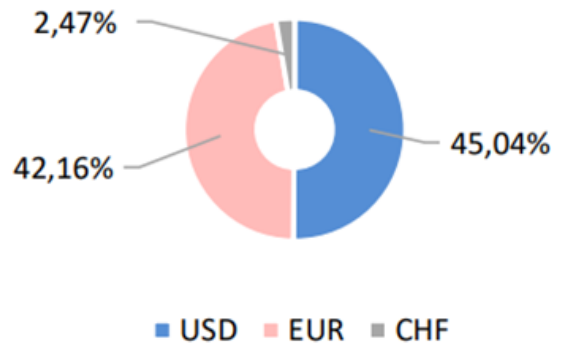
BLACKSTONE INC - američka kompanija za upravljanje alternativnim investicijama sa sjedištem u New Yorku,

APPLE Inc - američka multinacionalna korporacija i tehnološka kompanija sa sjedištem u Cupertino, Kalifornija.

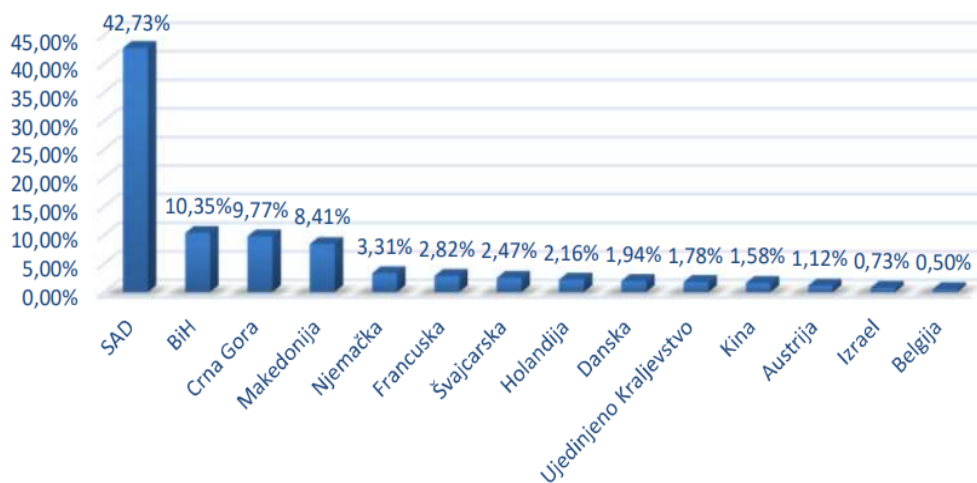


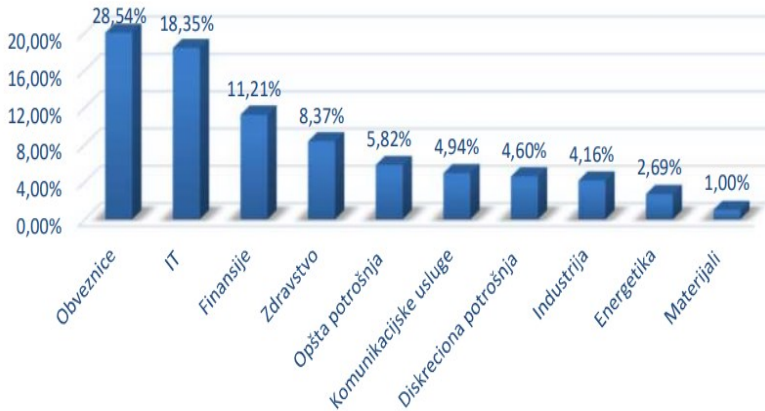
Pošto je WVP BALANCED mješoviti investicioni fond u svom portfelju posjeduje akcije i obveznice. Ograničenja ulaganja, u skladu sa Prospektom su od 0 do 69,99% akcije, odnosno obveznice, a stanje na dan 31.12.2024. godine iznosilo je: 28,50% vrijednosti čine obveznice, 61,04% akcije, 9,95% gotovine i ostalo čine potraživanja od dividendi i kamata(0,50%).

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. Portfelj WVP BALANCED-a čine hartije u valutama EUR, USD i CHF koje se mogu smatrati stabilnim. Grafikon ispod prikazuje disperziju po valutama na 31.12.2024. godine.



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 31.12.2024. 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, finansije, zdravstvo, opšta i diskreциона potrošnja itd. Izloženost Fonda na manji broj sektora može dovesti do povećanog rizika koncentracije čime bi rizik premašio prag tolerancije rizika. Na slici ispod prikazana je sektorska izloženost Fonda na 31.12.2024. godine.

IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA PO UDJELU ILI AKCIJI INVESTICIONOG FONDA
 od 01.01.2024 do 31.12.2024. godine

(u konvertibilnim markama)

Redni broj	Pozicija imovine	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
I	Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda	501		
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	502	1.595.631,34	741.535,37
2.	Broj udjela /akcija na početku perioda	503	151.741,348534	79.743,569612
3.	Vrijednost udjela na početku perioda	504	10,5155	9,2990
II	Vrijednost neto imovine fond po udjelu/ akciji fonda na kraju perioda	505		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	506	2.008.691,68	1.595.631,34
2.	Broj udjela /akcija na kraju perioda	507	175.707,970745	151.741,348534
3.	Vrijednost udjela na kraju perioda	508	11,4320	10,5155
III	Finansijski pokazatelji	509		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	510	0,0212	0,0220
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	511	9,0134	3,6971
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	512	0,00	3.241,52
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	513	0,25887	1,15179

Iz izvještaja o finansijskim pokazateljima po udjelu ili akciji investicionog fonda za period 01.01.-31.12.2024. godine možemo da vidimo vrijednosti udjela, imovine, kao i finansijske pokazatelje koji ukazuju na performanse fonda.

9. ZAKLJUČAK

Sve u svemu, 2024. je bila godina značajnog rasta za globalna tržišta akcija, sa SAD koje su prednjačile u porastu, a druge regije su takođe pokazale dobre rezultate. Faktori kao što su inflacija, usklađivanje kamatnih stopa od strane FED i ECB, rat između Izraela i Palestina, Ukrajine i Rusije, predsjednički izbori u SAD bili su događaji koji su uticali na ovakve performanse tržišta kapitala.

Indeks S&P 500 porastao je za oko 24% u 2024. godini, što je jedan od njegovih najboljih godišnjih rezultata u posljednje 2 decenije, a ovaj rast je u velikom procentu uslovljen brzim razvijanju polja AI. MSCI World Index, koji prati velike i srednje kompanije iz 23 razvijene zemlje, zabilježio je porast od 19,19% u 2024. Evropske akcije dostigle su rekordne vrednosti, a njemački DAX indeks dostigao je vrhunac svih vremena, usljed dobrih izvještaja o zaradama kompanija.

Japanske akcije, mjerene MSCI Japan indeksom, ostvarile su ukupan prinos od 18% u 2024, ali manje od američkih kompanija.

Sve u svemu, 2024. je bila godina značajnog rasta za globalna tržišta akcija, sa SAD koje su prednjačile u porastu, a druge regije su takođe pokazale dobre rezultate. Faktori kao što su inflacija, usklađivanje kamatnih stopa od strane FED i ECB, rat između Izraela i Palestine, Ukrajine i Rusije, predsjednički izbori u SAD, te brojne druge situacije uticale su na ovakve performanse tržišta kapitala.

PREDVIĐANJA ZA 2025. GODINU

U 2025. godini najveći uticaj na situacije na tržištu akcija imaće: inflacija, rast tržišta, mjere monetarne politike, trgovinski sporazumi te geopolitička situacija. Godina 2025. donosi kombinaciju izazova i prilika za globalnu ekonomiju. Dok geopolitičke napetosti i trgovinske politike stvaraju neizvjesnost, tehnološki napredak i mjere monetarne politike pružaju temelje za potencijalni rast i stabilnost. Na nama je zadatak da kontinuirano pratimo tržište, pratimo dešavanja, te u skladu sa tim reagujemo kako bismo našim investitorima ostvarili što bolji prinos uz što manji rizik.

Mnogo je faktora koji utiču na tržište kapitala, ali je veoma važno da investitori budu informisani te da nastave da investiraju. Važno je držati se svojih investicionih ciljeva i tolerancije rizika kako bi se iskoristile prilike koje tržište nudi, a odluke o izboru hartija prepustiti investicionim menadžerima.

Februar 2025. godine

Predsjednik Upravnog
odbora

Mag Rupert Strobl

