

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

**Godišnji izvještaj o poslovanju  
za 2019. godinu**

**Banja Luka, mart 2020. godine**

## **1. Opšti podaci**

Izvještaj o poslovanju društva za upravljanje investicionim fondovima WVP FUND MANAGEMENT AD BANJA LUKA (u daljem tekstu „Izvještaj o poslovanju“) predstavlja završni izvještaj koji na jednostavan način prikazuje rezultate poslovanja koji su ostvareni u 2019. godini.

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

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

Izveštaj o poslovanju za 2019. godinu obuhvata i detaljno prikazuje finansijske pokazatelje i rezultat poslovanja:

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

## **2. Podaci o Društvu**

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

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

Broj zaposlenih po ugovoru o radu na dan 31.12.2019. – 5

Broj zaposlenih po ugovoru o dopunskom radu na dan 31.12.2019. – 7

Broj zaposlenih po ugovoru o nalogu na dan 31.12.2019. – 2

Broj akcionara na dan 31.12.2019. – 28:

R. br.	Akcionari Društva	Procentualno učešće
1	WVP Društvo za zastupanje u osiguranju a.d. Banja Luka	40,000000%
2	VFP Fond Menadžment AD Skopje	25,000000%
3	WVP-Versicherungs-Vermittlungs-Gesellschaft m.b.H Graz	25,868571%
4	Strobl Rupert	4,000000%
5.	Johann Kastler	2,000000%
6.	Roman Polansky	2,000000%
5	Popovska Andrijana	0,502857%
6	Gjorgjiev Mario	0,502857%
7	Avdić Sabira	0,005714%
8	Crnomarković Đuro	0,005714%
9	Čibić Dragan	0,005714%
10	Danilović Mile	0,005714%
11	Danilović Miodrag	0,005714%
12	Dragoljub Pilipović	0,005714%
13	Đurić Miroslav	0,005714%
14	Hadžić Fuad	0,005714%
15	Hadžić-Pušilo Ferida	0,005714%
16	Kasagić Gospa	0,005714%
17	Kos Jelenko	0,005714%
18	Knežević Veselko	0,005714%
19	Kotur Milinko	0,005714%
20	Milošević Siniša	0,005714%
21	Mišanović Miroslav	0,005714%
22	Perković Ruža	0,005714%
23	Stojaković Nenad	0,005714%
24	Suvajac Vukašin	0,005714%
25	Tasić Aleksandar	0,005714%
26	Vučenović Nada	0,005714%

27	Vučenović Zoran	0,005714%
----	-----------------	-----------

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

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

CFI kod: ESVUFR

ISIN broj: BA100WVPDRA3

Podaci o zavisnim društvima (do 5 najznačajnijih subjekata konsolidacije): Nema zavisnih preduzeća

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

### ***Organi društva***

#### ***Društvo ima sljedeće organe:***

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

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

Članovi Upravnog odbora Društva su:

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

Društvo organizuje poslovanje kroz sljedeće osnovne organizacione jedinice:

Uprava-izvršni direktori;

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

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

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

3. Jedinica za kontrolu- Middle office

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

4. Jedinica za podršku-Back office obavlja poslove 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 radnih mjesta.

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

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

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

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

.

### **3. Poslovanje Društva :**

#### ***Likvidnost Društva***

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

#### ***Solventnost Društva***

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

***Ekonomičnost Društva***

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

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

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

***Rentabilnost Društva***

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

***4. Analiza poslovanja Društva u 2019. godini******PRIHODI***

POSLOVNI PRIHODI (u KM)

OPIS	
Prihodi od prodaje učinaka	41.494
Ostali poslovni prihodi	–
<b><i>UKUPNO POSLOVNI PRIHODI</i></b>	<b>41.494</b>

Prihodi od prodaje odnose se na proviziju obračunatu na osnovu:

- Kupovine udjela (37.860,00 KM)
- Naknada za upravljanje (3.634,00 KM)

**RASHODI**

POSOVNI RASHODI (u KM)

OPIS	
Troškovi materijala, goriva i energije	2.189
Troškovi bruto zarada/bruto naknada zarada	30.567
Ostali lični rashodi	13.688
<b>Troškovi zarada i ostali lični rashodi</b>	<b>44.255</b>
Troškovi prevoza i PTT usluga	540
Troškovi zakupa	5.150
Ostali troškovi proizvodnih usluga	73
<b>Troškovi proizvodnih usluga</b>	<b>5.763</b>
Troškovi amortizacije	843
Troškovi rezervisanja	–
<b>Troškovi amortizacije i rezervisanja</b>	<b>843</b>
Troškovi neproizvodnih usluga	20.981
Troškovi reprezentacije	2.996
Troškovi platnog prometa	357
Troškovi oglasa	2.724
Troškovi taksa	25.344
Ostali troškovi proizvodnih usluga	108
<b>Nematerijalni troškovi</b>	<b>52.510</b>
Troškovi poreza	529

Troškovi doprinosa 31

**UKUPNO POSLOVNI RASHODI 106.120**

Najveći dio nematerijalnih troškova odnosi se na:

- Troškove advokata (4.058 KM) i
- Ostale neproizvodne usluge (16.543KM)

Troškovi taksa se u najvećem dijelu odnose na naknade Komisiji za hartije od vrijednosti:

- Izdavanje dozvole za poslovanje (10.000KM)
- Izdavanje dozvole za osnivanje i upravljanje (5.000KM)
- Za imenovanje izvršnog direktora, UO i invest. menadžera (8.300KM).

**Rezultat poslovanja**

<i>Opis</i>	(uKM)
	<b>2019.</b>
Poslovni prihodi	41.494
Poslovni rashodi	( 106.120)
Poslovni dobitak (gubitak)	(64.626)
Finansijski prihodi	-
Finansijski rashodi	-
Neto efekat poslovanja	_____
	-
Ostali prihodi	-
Ostali rashodi	-
Efekat ostalih prihoda i rashoda	_____
<b>Bruto dobitak(gubitak)perioda</b>	_____
	<b>(64.626)</b>
<b>Porez na dobit</b>	-
<b>Neto rezultat perioda</b>	<b>(64.626)</b>
Obična zarada (gubitak po akciji)	((3,693)

Za period od 19.06.2020-31.12.2020, Društvo je iskazalo gubitak u iznosu od 64.626 KM,



koji je nastao kao ralika većih rashoda od prihoda, što je bilo i očekivano pošto je veći deo troškova nastao kao trošak osnivanja Društva.

### ***Bitni događaji koji su nastali po završetku poslovne 2019. godine***

#### **Ekonomska kriza izazvana COVID 19**

Na rad Društva utiče pogoršanje ekonomskih uslova kao rezultat pandemije COVID 19. Efekti ove pandemije na globalnu ekonomiju, kao i na ekonomiju Bosne i Hercegovine, nastaju nakon kraja izveštajnog perioda tj. tokom 2020.godine. S obzirom na trenutnu ekonomsku krizu i uticaj na lokalno tržište u Bosni i Hercegovini, Društvo će najverovatnije nastaviti da posluje u teškim i nesigurnim uslovima u 2020.godini, a možda i poslije toga. Uticaj ove krize na poslovanje Društva trenutno nije moguće predvidjeti i zato postoji element opšte nesigurnosti.

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

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

Ključni prioritet Društva za 2020.god. biće nalaženje načina i sredstava za povećanje prodaje, prilagođeno promjenama u ekonomskom okruženju i poboljšanja pozicije Društva na tržištu. Ovo može imati uticaj na naknadno mjerenje fer vrijednosti u 2020. god., i u drugim oblastima koje zahtijevaju procjenu menadžmenta.

Rukovodstvo Društva vjeruje da je ispunjena pretpostavka o sposobnosti društva da posluje po principu stalnosti poslovanja i da će Društvo nastaviti sa kontinuiranim poslovanjem.

### ***5 .Rizici kojima je Društvo izloženo***

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

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

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

- Tržišnim rizikom
- Operativnim rizikom
- Rizikom likvidnosti

## **6. Planirani budući razvoj Društva**

Očekivani razvoj društva WVP FUND MANAGEMENT AD BANJA LUKA, i fonda kojima upravlja, realizovaće se u skladu sa planovima i strategijom razvoja za naredni period. Strategija razvoja predviđa razvoj novih marketinških aktivnosti u cilju osvajanja novih klijenata i pozicija na tržištu.

Najznačajnije pretnje i opasnosti su: nedostatak povjerenja i informisanosti klijenata o ovoj vrsti ulaganja, kao i relativno nizak životni standard stanovništva.

Rizikom likvidnosti

## **7. SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA**

U periodu od 25.09-31.12.2019. godine Društvo je upravljalo sa jednim investicionim fondom i to:

- Otvoreni akcijski investicioni fond WVP PREMIUM.

### ***Makroekonomska okruženje***

Početak i veći dio 2019. godine obelježio je strah od globalne recesije, što se negativno odrazilo i na tržište akcija. Nakon toga, većina centralnih banaka širom svijeta, a prije svega američki FED i Evropska centralna banka, relaksirale su monetarnu politiku spuštajući referentne kamatne stope, odnosno primjenjujući ostale, manje konvencionalne instrumente monetarne politike.

Tokom 2019. godine, zbirno gledano, najveći broj centralnih banaka u razvijenim i tržištima u razvoju spustio je svoje referentne kamatne stope, posmatrano još od 2008. godine i početka krize. Na taj način, početkom četvrtog kvartala poboljšan je tržišni sentiment, čemu je doprinijelo i postizanje prve faze trgovinskog sporazuma između Kine i Amerike, kao i napredak pregovora u procesu izlaska Velike Britanije iz EU.

Ekonomska situacija u Evropskoj Uniji nastavila se stabilizovati tokom 2019. godine. Do kraja godine, nezaposlenost u EU pala je na rekordnih 6,2%, BDP EU porastao je 1,1% u četvrtom kvartalu 2019. u odnosu na četvrti kvartal 2018. godine .

Američke federalne rezerve su se pridržavale ranije najavljenog ublažavanja, tako da su i ove godine učinile trostruko sniženje kamatnih stopa za 0,25 bazna poena, čime je referentna kamatna stopa bila u intervalu od 1,5% do 1,75%. Cilj ovog smanjenja bio je podržati i održati ekspanziju, s obzirom da je do posljednjeg smanjenja stopa inflacije bila niža od opšte ciljane stope inflacije u srednjem roku

od 2%. Nezaposlenost u Sjedinjenim Američkim Državama bila je na istorijskom minimumu od 3,6%, što je značilo da se ekonomija širi, što je imalo pozitivan uticaj na poslovanje kompanije, a to se odrazilo i na cijenu akcija.

Rastu tržišta akcija doprinijela je i činjenica da trenutno više od 40% državnih obveznica razvijenih zemalja ima prinos manji od 1%, od čega oko polovine ima negativan prinos. Jedan od važnih trendova na globalnom tržištu akcija bio je nastavak dominacije velikih tehnoloških kompanija i generalno tehnološkog sektora. U skladu sa tim, Fejsbuk, Epl, Netfliks, Majkrosoft, Amazon i Gugl trenutno čine 16% ukupne tržišne kapitalizacije u Americi. Takođe, za skoro četvrtinu rasta indeksa Dow Jones u 2019. godini zaslužan je rast akcija svega dve kompanije – Majkrosofta i Epla.

### Svjetske berze

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

MJESEC	DAX	FTSE 100	DJIA	DJ EURO STOXX50
<b>31.12.2018</b>	10.558,96	6.728,10	23.327,46	3.001,42
Januar	11.173,10	6.968,90	24.999,67	3.159,43
Februar	11.515,64	7.074,70	25.916,00	3.298,26
Mart	11.526,04	7.279,20	25.928,68	3.351,71
April	12.344,08	7.418,22	26.592,91	3.522,50
Maj	11.726,84	7.161,71	24.815,04	3.276,00
Jun	12.398,80	7.425,63	26.599,96	3.474,36
Jul	12.189,04	7.586,78	26.864,27	3.466,85
Avgust	11.939,28	7.207,18	26.403,28	3.426,76
Septembar	12.428,08	7.408,21	26.916,83	3.569,45
Oktobar	12.866,79	7.248,38	27.046,23	3.604,41
Novembar	13.236,38	7.346,53	28.051,41	3.703,58
Decembar	13.249,01	7.542,44	28.538,44	3.745,15
<b>Promjena u 2019</b>	<b>25,48%</b>	<b>12,10%</b>	<b>22,34%</b>	<b>24,78%</b>

U posmatranom vremenskom periodu svi posmatrani indeksi su ostvarili rast, pri čemu je DAX indeks imao najveći rast od 25,48%, a najmanji rast je imao indeks FTSE, koji je porastao 12,10%.

Regionalne berze

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

MJESEC	SASX10 (Sarajevo)	BELEX15 (Beograd)	CROBEX (Zagreb)	MNSE10 (Crna Gora)	SBI TOP (Ljubljana)
<b>31.12.2018</b>	627,05	761,69	1.748,81	837,08	805,06
Januar	642,69	714,63	1.763,89	802,26	832,65
Februar	699,75	690,29	1.781,28	817,51	844,01
Mart	765,41	732,92	1.791,90	832,28	867,66
April	772,67	744,04	1.837,98	835,71	887,95
Maj	764,87	732,05	1.851,20	812,47	879,06
Jun	750,30	731,62	1.883,11	809,59	881,59
Jul	715,52	747,49	1.911,58	809,42	870,59
Avgust	813,93	745,05	1.873,36	806,59	854,90
Septembar	852,39	751,08	1.963,54	799,83	854,71
Oktobar	878,64	749,88	1.991,98	792,78	853,56
Novembar	882,00	770,92	1.995,61	789,11	895,99
Decembar	808,90	801,69	2.017,43	777,61	926,10
<b>Promjena u 2019</b>	<b>29,00%</b>	<b>5,25%</b>	<b>15,36%</b>	<b>-7,10%</b>	<b>15,03%</b>

U 2019.godini regionalne berze su imale neujednačena kretanja. Najveći rast je ostvario indeks Sarajevske berze koji je od početka godine porastao za 29%, dok su pozitivne trendove zabilježili i indeksi ostalih regionalnih berzi, osim Crnogorske berze čiji je indeks MNSE10 imao pad vrijednosti od 7,10% u odnosu na 31.12.2018. godine.

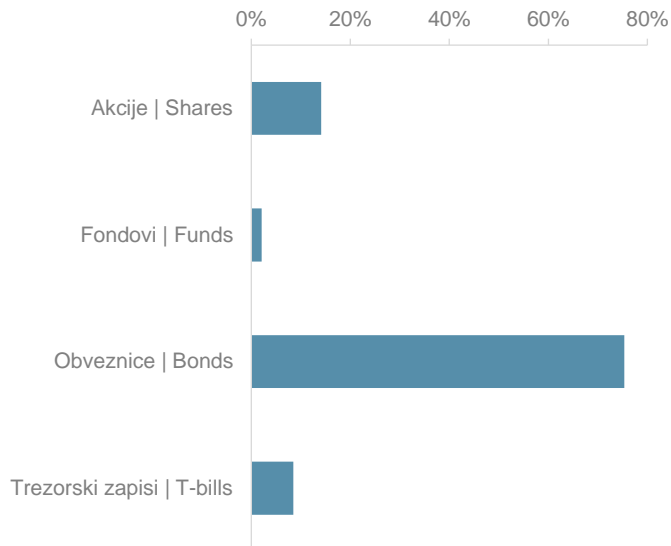
Banjalučka berza

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

MJESEC	PROMET u KM	BIRS	ERS10	ORS
<b>31.12.2018</b>		565,48	325,05	2.616,44
Januar	27.742.711	621,3	411,7	2.642,84
Februar	49.872.960	653,79	458,63	2.651,57
Mart	43.166.870	716,66	542,99	2.679,83
April	54.297.700	693,2	513,06	2.699,48
Maj	42.328.670	638,67	419,09	2.717,06
Jun	50.032.559	613,46	406,06	2.735,92
Jul	17.793.840	619,09	398,78	2.758,79
Avgust	45.277.279	593,57	362,48	2.767,32
Septembar	10.283.202	585,77	350,41	2.774,78
Oktobar	51.554.841	571,81	341,08	2.782,30
Novembar	18.506.532	593,85	348,95	2.785,25
Decembar	61.276.177	618,31	367,48	2.797,57
<b>Promjena u 2019</b>		<b>9,34%</b>	<b>13,05%</b>	<b>6,92%</b>

U odnosu na 31.12.2018.godine, svi indeksi Banjalučke berze su ostvarili rast vrijednosti, pri čemu je indeks BIRS ostvario rast od 9,34%, dok je indeks ERS10 porastao 13,05%. Posmatrano po kvartalima, indeksi BIRS i ERS10 su imali pozitivna kretanja u prvom i četvrtom kvartalu, dok su u drugom i trećem kvartalu ostvarili pad vrijednosti. Sa druge strane, Indeks obveznica Republike Srpske bilježi konstantan rast u posmatranom periodu, tako da je u 2019.godini ostvario rast od 6,92%.

Kao i ranijih godina, najveći dio ostvarenog prometa u 2019.godini odnosio se na primarne emisije obveznica emitovanih od strane Republike Srpske, što uprkos nekim drugim pozitivnim pokazateljima pokazuje skroman redovan promet na Banjalučkoj berzi.

**Struktura ukupnog promet | Total Turnover Structure 2019**

## **8. Društva za upravljanje u Republici Srpskoj**

Na tržištu je aktivno 18 otvorenih investicionih fondova, od čega :

DUIF WVP Fund Management upravlja sa 1 fondom,

DUIF Euroinvestment-1 otvoreni fond

DUIF Management Solutions sa 6 fondova;

DUIF Invest nova-1 otvorenim fondom;

DUIF Kristal invest -5 fondova;

DUIF Polara invest – 4 fonda.

## **9. WVP PREMIUM**

### **Portfolio fonda**

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

Najznačajnija ulaganja u hartije od vrijednosti po na dan 31.12.2019 odnose se na:

Naziv emitenta	Oznaka HOV	Fer vrijednost	Učešće u vrijednosti
Indexchange Investment AG	STOXXIEX	99.423	11,30 %
Barclays Global Investors Limited	IMEA	98.886	11,24%
Ishares Public Limited Company	SXSEEX	98.527	11,20 %
Amgen INV	AMGN	47.196	5,36%
Thales	HO	41.438	4,71%
Schneider Electric SE	SU	35.971	4,09%
Nestle	NESN	35.629	4,05%
British American Tobacco PLC	BATS	31.895	3,62%
Adidas AG	ADS	30.607	3,48%
Unitedhealth Group INC	UNH	29.805	3,39%
Repsol S.A	REP	29.561	3,36%

Najveći dio portfelja fonda WVP PREMIUM na kraju 2019. godine odnosi se na ulaganje u akcije stranih izdavalaca sa razvijenih tržišta.

#### ***Kretanje vrijednosti neto imovine WVP PREMIUM FONDA***

Prvo vrednovanje neto vrijednosti imovine Fonda izvršeno je 25.09.2019.godine. Početna vrijednost imovine iznosila je 579.742,40KM odnosno 10KM po udjelu

<i>Datum</i>	<i>Neto vrijednost imovine</i>	<i>Vrijednost neto imovine po udjelu</i>
25.09.2019.	579.742,40	10,0000
30.09.2019.	602.114,91	9,9820
31.10.2019.	627.398,40	10,1030
30.11.2019	696.292,51	10,4475
31.12.2019	859.447,76	10,6603

Broj emitovanih udjela na početku perioda 25.12.2019.godine 57.974,2400;

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

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

od 25.09.2019. do 31.12.2019. godine

Redni broj	Pozicija imovine	AOP	Tekuća godina
1	2	3	4
<b>I</b>	<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda</b>	501	
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	502	579.742,40
2.	Broj udjela /akcija na početku perioda	503	57.974,240000
3.	Vrijednost udjela na početku perioda	504	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	859.447,76
2.	Broj udjela /akcija na kraju perioda	507	80.621,551438
3.	Vrijednost udjela na kraju perioda	508	10,6603
<b>III</b>	<b>Finansijski pokazatelji</b>	509	
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	510	0,0128
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	511	0,9447
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	512	-
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	513	0,4825

Neto vrijednost imovine OAIF WVP PREMIUM fonda na dan 31.12.2019.godine je 48,25% zbog priliva sredstava u Fond, od uplata novih klijenata kao i zbog rasta hartija od vrijednosti..

**Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen**

Kao što je već navedeno, u strukturi imovine fonda, na dan 31.12.2019. godine, dominiraju vlasničke hartije od vrijednosti (akcije) 91,09 a preostali dio čine novčana sredstva. Cjelokupno ulaganje imovine fonda izvršeno je u akcije stranih pravnih lica.

Fond nema uložene imovine u oročene depozite kod banaka.

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

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



Rizik promjene cijena hartija od vrijednosti se umanjuje diverzifikacijom portfelja korišćenjem racija izloženosti portfelja prema određenim vrstama hartija od vrijednosti.

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

Ovim rizikom upravlja investicioni menadžer fonda.

S obzirom da su gore navedeni plasmani akcijski, primaran rizik vezan za ovaj tip hartija od vrijednosti je rizik promjene cijene ovih instrumenata. Što se tiče deviznog rizika, on je implicitno sadržan u selekciji svakog akcijskog plasmana u inostranstvu. Pri izboru pojedinačnog plasmana u inostranstvu, makroekonomska analiza zemlje u koju se ulaže sadrži i analizu faktora koji utiču na devizni kurs date države. Ukoliko analize pokažu da se može očekivati značajna depresijacija valute u kraćem ili srednjem roku u odnosu na domaću valutu (KM), u ove plasmane se ne ulaže, a ukoliko investicioni menadžer na osnovu budućih analiza odredi da se može očekivati značajna depresijacija kursa već postojećeg plasmana, ova pozicija se zatvara.

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

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

## **10. Zaključak**

Društvo za upravljanje će nastojati da u predstojećem periodu upravlja imovinom fondova na način koji bi ostvario stabilnu stopu prinosa na uložena sredstva, odnosno postiglo bolji rast neto imovine fondova i vrijednosti udjela. Društvo za upravljanje će navedeni cilj ostvarivati uz poštovanje načela diverzifikacije portfolija i načela održavanja odgovarajuće likvidnosti.

WVP FUND MANAGEMENT A.D. BANJA LUKA

Predsjednik Upravnog obora

Mag. Rupert Strobl