

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

# **Godišnji izvještaj o poslovanju za 2022. godinu**



**Banja Luka, mart 2023. godine**

## 1. OPŠTI PODACI

Izveštaj o poslovanju Društva za upravljanje investicionim fondovima "WVP FUND MANAGEMENT" AD BANJA LUKA (u daljem tekstu „Izveštaj o poslovanju“) predstavlja završni izvještaj koji na jednostavan način prikazuje rezultate poslovanja koji su ostvareni u 2022. godini.

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

Izveštaj o poslovanju za 2022. godinu obuhvata i detaljno prikazuje finansijske pokazatelje i rezultat poslovanja:

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

### 1.1. PODACI O DRUŠTVU

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

Djelatnost Društva (šifra i opis) - 66.30 – Djelatnost upravljanja fondovima, po principu maksimiziranja dobiti uz disperziju rizika ulaganja.

Od septembra 2022. godine Društvo je proširilo djelatnost izmjenama Ugovora o osnivanju, tako da pored osnovne djelatnosti može da obavlja i dodatne, čije su šifre i opisi sledeći (trebamo dobiti i dozvolu Komisije – procedura u toku)

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 31.12.2022 – 6

Broj zaposlenih po ugovoru o dopunskom radu na dan 31.12.2022 – 7;

Broj zaposlenih po ugovoru o nalogu na dan 31.12.2022. – 2;

Broj akcionara na dan 31.12.2022. –31.

**Spisak akcionara Društva na dan 31.12.2022. 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 osig	10000	200000	40,000000
2	WVP-Versicherungs-Vermittlungs	6302	126040	25,208000
3	VFP Fond Menadžment AD Skoplj	6250	125000	25,000000
4	Strobl Rupert	1000	20000	4,000000
5	Kastler Johann	500	10000	2,000000
6	Polansky Roman	500	10000	2,000000
7	Vučenović Zoran	176	3520	0,704000
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 Miroslav	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

## 1.2. OSNOVNI KAPITAL DRUŠTVA

Vrijednost osnovnog i akcionarskog kapitala Društva na dan 31.12.2022. iznosila je 500.000,00 KM. Početna vrijednost osnovnog kapitala u 2019. godini iznosila je 350.000,00 KM, ali su u toku 2020. godine izvršena dva povećanja osnovnog kapitala, u iznosima od 70.000KM i 80.000,00 KM, tako da Osnovni kapital Društva iznosi 500.000 KM.

Broj izdatih akcija (običnih sa ISIN brojem i CFI kodom) – Na dan 31.12.2022. Društvo je imalo 25.000 komada običnih akcija, nominalne vrednosti 20,00 KM po akciji.

CFI kod: ESVUFR

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 31.12.2022. godine su:

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

- **Uprava-izvršni direktori;**

Izvršni direktori Društva su:

- Zoran Vučenović, diplomirani ekonomista iz Banja Luke sa zvanjem investicionog menadžera i
- Jasmina Marković, 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-** 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. Promjena prezimena izvršne direktorice Jasmine Stamenković u Jasmina Marković evidentirana je Rješenjem o registraciji Osnovnog suda od 29.06.2022. godine, broj 057-Z-0-Reg-22 -001289

Osoba ovlašćena za zastupanje Poslovne jedinice je Marković Jasmina.

## 1.5 EKSTERNI REVIZOR DRUŠTVA

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

## 1.6. DEPOZITAR DRUŠTVA

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

## 2. POSLOVANJE DRUŠTVA

### 2.1 LIKVIDNOST DRUŠTVA

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

### 2.2 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 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.

### 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. S obzirom 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.

### 2.5 BITNI DOGAĐAJI KOJI SU NASTALI NAKON ZAVRŠETKA POSLOVNE 2022. GODINE

- Propast banke Silicon Valley Bank u SAD koja je izazvala kratkotrajne fluktuacije na tržištu
- Pad dolara i rast britanske funte i evra
- Skok valuta nekih zemalja
- Visoka nesigurnost u razvoj događaja na tržištu kapitala

### 3. ANALIZA POSLOVANJA DRUŠTVA U 2022. GODINI

#### 3.1 PRIHODI (POSLOVNI PRIHOD)

KM		
Opis	2022	2021
Prihodi od prodaje učinaka	229.139,00 KM	195.932,00 KM
Kupovina udjela	103.812,00 KM	133.957,00 KM
Naknada za upravljanje fondovima	125.327,00 KM	61.975,00 KM
Ukupni poslovni prihodi	229.139,00	195.932,00

#### 3.2 RASHODI (POSLOVNI RASHODI)

KM		
Opis	2022	2021
Troškovi materijala, goriva i energije	1.137,00	1.640,00
Troškovi zarada, naknada i ostalih ličnih rashoda	131.739,00	171.922,00
Troškovi proizvodnih usluga	56.759,00	4.349,00
Troškovi amortizacije i rezervisanja	9.426,00	9.426,00
Nematerijalni troškovi	47.351,00	25.795,00
Troškovi doprinosa	1.004,00	983,00
Troškovi poreza	108,00	90,00
Ukupni poslovni rashodi	247.524,00	214.205,00
Poslovni (gubitak) dobitak	-18.385,00	-18.273,00
Finansijski prihodi		
Finansijski rashodi	5.651,00	5.848,00
Dobitak (Gubitak) redovne aktivnosti	-24.036,00	-24.121,00
Ostali prihodi i dobici		
Ostali rashodi i gubici	200,00	
Gubitak (dobitak) prije oporezivanja	-24.236,00	-24.121,00
Tekući i odloženi porez na dobit		
Neto (gubitak) dobitak perioda	-24.236,00	-24.121,00
Ostali sveobuhvatni rezultat		
Ukupni rezultat za godinu	-24.236,00	-24.121,00

Za period od 01.01.2022-31.12.2022, Društvo je iskazalo gubitak u iznosu od 24.236,00 KM koji je nastao kao razlika između ukupnog prihoda i ukupnih rashoda. Iako se imovina povećala, a samim tim i naknada

za upravljanje, negativan rezultat je posljedica privremeno povećanih troškova usljed otvaranja novog fonda, kao i zbog manje aktivnosti zastupnika Fonda, a samim tim i manje naknade za kupovinu udjela.

#### 4. RIZICI KOJIMA JE DRUŠTVO IZLOŽENO

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

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

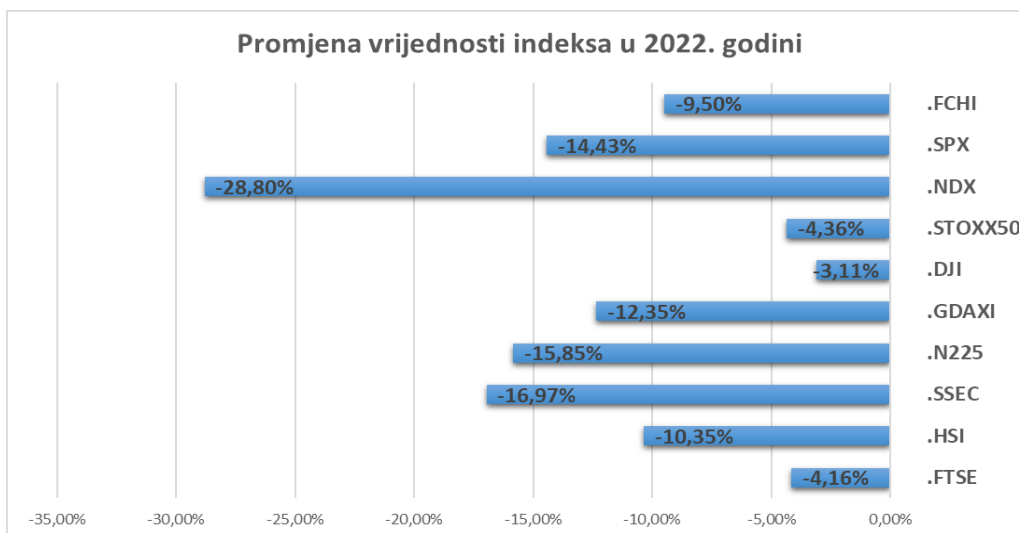
##### *Planirani budući razvoj Društva*

Planovi za razvoj Društva i Fondova u 2023. godini su usmjereni ka širenju prodajne mreže, angažovanju zastupnika fonda, iz bankarskog sektora, koji će raditi direktnu prodaju, te na kontinuiranoj edukaciji zaposlenih u Društvu. Plan je da se tokom 2023. godine više radi i na prezentovanju relativno novog Fonda WVP BALANCED koji je pogodniji za klijente koji su spremni da podnesu manje rizike ulaganja.

Cilj nam je i da pojačamo promociju programa JUNIOR INVESTMENT, te da nastavimo sa kontinuiranom edukacijom za djecu članove JUNIOR INVESTMENT CLUB-a.

#### 5. TRŽIŠTE KAPITALA NA MEĐUNARODNOM I REGIONALNOM NIVOU U 2022.GODINI

##### 5.1. SVJETSKE BERZE





- .FCHI – referentni indeks francuske berze (Euronext Paris)
- .SPX – indeks u SAD, prati performanse 500 najvećih kompanija koje kotiraju na berzama u Americi (NASDAQ, NYSE)
- .NDX – indeks u SAD, obuhvata 100 najvećih kompanija u SAD, ali ne obuhvata kompanije iz finansijskog sektora
- .STOXX50 – obuhvata 50 najvećih evropskih kompanija koje posluju u zemljama Evrozone
- .DJI – najstariji američki indeks, obuhvata 30 najvećih kompanija u SAD
- .GDAXI – indeks koji se koristi na njemačkoj berzi (XETR- Frankfurt Stock Exchange), obuhvata 40 najvećih kompanija u Njemačkoj
- .N225 – najreprezentativniji indeks u Japanu, sastoji se od 225 blue chip kompanija kojima se trguje na berzi u Tokiu
- .SSEC – indeks svih akcija kojima se trguje na berzi u Šangaju.
- .HSI – indeks u Hong Kongu (HKEX)
- .FTSE – indeks koji obuhvata 100 kompanija sa najvećom tržišnom kapitalizacijom na berzi u Londonu (XLON)

Prvi kvartal 2022. godine je obilježio početak sukoba između Rusije i Ukrajine koji je doveo do velike neizvjesnosti i visoke volatilnosti na tržištu kapitala. Rat između Rusije i Ukrajine je imao, i nastavlja da ima, ogromne posljedice koje se ne odnose samo na ljudske žrtve, već se tiču svjetske ekonomije koja je doživjela jedan od najvećih padova u posljednjih nekoliko decenija. Zapadne zemlje su na rat reagovala uvođenjem sankcija Rusiji. Ovo je uzrokovalo pad profita mnogih kompanija, povećavanje stope nezaposlenosti, ali i nagli rast cijena nafte, pšenice, ulja i drugih proizvoda koji se masovno proizvode u ove dvije zemlje. Kao rezultat svega toga, godišnja inflacija u Sjedinjenim Državama za mart 2022. iznosila je 8,5% i najveća je inflacija u posljednjih 40 godina, dok je u Evropi godišnja inflacija za mart iznosila 7,5%. FED je odlučio da, u cilju smanjenja stope inflacije, poveća kamatnu stopu dok Evropska Centralna banka nije reagovala na rast inflacije povećavanjem kamatne stope.

Drugi kvartal 2022. Godine je obilježio rast inflacije širom svijeta. Velika volatilnost, neizvjesnost u pogledu rusko-ukrajinskog sukoba, doveli su do straha među investitorima što je uzrokovalo pad vrijednosti indeksa na svjetskim berzama. Nastavak sukoba u Ukrajini, prekid lanca snabdijevanja, nedostatak materijala, rast cijena energenata doveli su do još veće krize. Inflacija u SAD je porasla na rekordnih 9,1%, a u Evropi 8,6%. FED je reagovao povećavanjem kamatne stope, dok Evropska Centralna banka nije reagovala ni u drugom kvartalu na rast inflacije povećavanjem kamatne stope.

Treći kvartal 2022. godine obilježilo je povećanje kamatnih stopa od strane FED-a, ali i Evropske Centralne banke u pokušaju da smanje visoku inflaciju. Cijene akcija na evropskim berzama su doživjele pad, euro je pao na najniži nivo u odnosu na američki dolar u posljednjih 20 godina, međutim i cijene akcija na berzama u SAD su takođe padale.

Četvrti kvartal 2022. Godine je period u kojem je konačno došlo do smanjenja rasta inflacije. U Americi je stopa inflacije pala na 6,1% što je uticalo pozitivno i na stabilizaciju cijena na globalnim tržištima obveznica, kao i na rast kamatnih stopa. Međutim, za razliku od SAD, kamate na evropskim finansijskim tržištima i 3dalje rastu. Evropska Centralna banka je nastavila sa povećavanjem kamatnih stopa I najavila drastičnije mjere I za 2023. Godinu, dok je FED usporio sa povećavanjem kamatne stope.

Dakle, godinu su obilježili visoka volatilitnost na tržište kapitala, rastuća inflacija, geopolitičke tenzije. Svjetski indeksi akcija su tokom 2022. godine zabilježili smanjenje vrijednosti. Najmanji pad vrijednosti je ostvario britanski FTSE u Evropi, dok je u SAD to DJI (Dow Jones).

Najuspješniji sektori u 2022. godini bili su energetska i zdravstveni, dok se najmanje uspješnim sektorima mogu smatrati sektori informacionih tehnologija i opšte potrošnje.

## 5.2 REPUBLIKA SRPSKA

### Banjalučka berza

U 2022.godini je na tržište BL berze ostvaren ukupan promet od 688.424.491,00 KM, što predstavlja rast u odnosu na 2021. Godinu za 82%. Redovan promet je za 3,2% veći nego u 2022. Godini. Najviše se trgovalo akcijama "MTEL"-a čija je vrijednosti akcija porasla za 20%. Vrijednost BIRS indeksa koji prati kretanje cijena na tržište akcija je na kraju godine ostvario rast od 27%. Vrijednost ORS indeksa koji prati kretanje cijena obveznica Republike Srpske porastao je za 1,9%.

## 6. OTVORENI AKCIJSKI INVESTICIONI FOND WVP PREMIUM

**OAIF WVP PREMIUM** je fond rasta vrijednosti imovine koji ulaže sredstva u akcije velikih I uspješnih kompanija. Kreiran je za klijente koji za cilj imaju ostvarivanje visokog prinosa na uložena sredstva, koji su orijentisani na duži period ulaganja, te imaju veću toleranciju prema riziku.

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

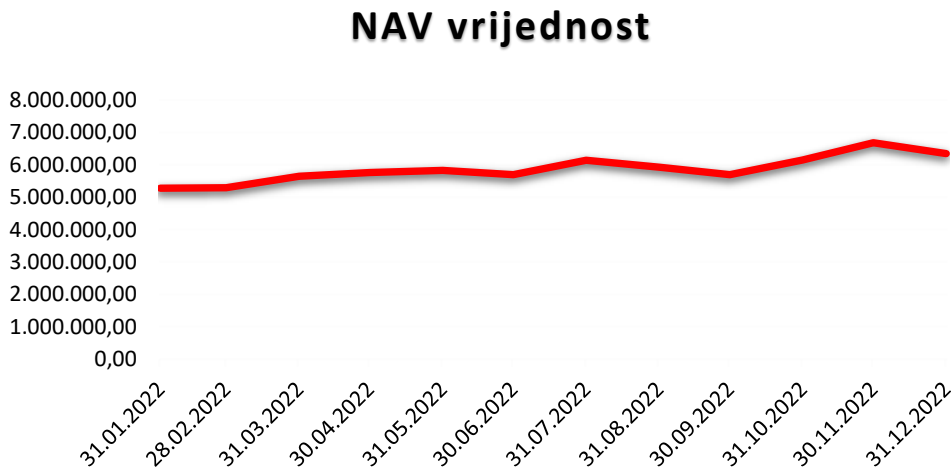
Udio fonda	2022	2021	Ranije godine	
			2020	2019
Najniža vrijednost imovine fonda	5.011.606,63 KM	1.673.756,17 KM	729.536,28 KM	579.708,31 KM
Najviša vrijednost imovine fonda	6.702.698,68 KM	5.263.146,52 KM	1.682.582,68 KM	859.447,76 KM
Najniža cijena po udjelu	10,9744 KM	10,1919 KM	7,5915 KM	9,6974 KM
Najviša cijena po udjelu	12,7150 KM	12,1786 KM	11,1068 KM	10,7575 KM

**Kretanje vrijednosti imovine i cijene udjela u 2022. godini:**

Najniža vrijednost Neto imovine Fonda iznosila je 5.011.606,63 KM i to u martu 2022 godine (08.03.2022.)... Tada je vrijednost akcija počela da opada usljed globalnih dešavanja.

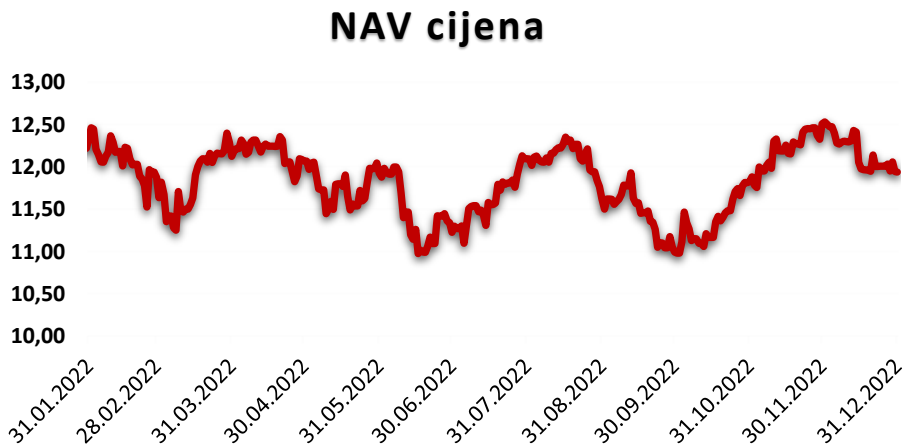
Iz date tabele i prikazanog grafikona možemo uvidjeti da je vrijednost Neto imovine Fonda WVP PREMIUM ostvarila rast od 20% ako poredimo vrijednost imovine na 31.12.2021. koja je iznosila 5.261.089,98 KM i vrijednost imovine na 31.12.2022. koja je iznosila 6.348.142,80 KM.

Datum	NAV vrijednost
31.12.2022	6.348.142,80
30.11.2022	6.680.676,67
31.10.2022	6.147.172,78
30.09.2022	5.691.630,08
31.08.2022	5.928.367,67
31.07.2022	6.138.733,86
30.06.2022	5.697.361,43
31.05.2022	5.830.283,67
30.04.2022	5.765.309,35
31.03.2022	5.643.725,64
28.02.2022	5.289.889,34
31.01.2022	5.277.520,85



U prvom kvartalu 2022. je početak rata između Rusije i Ukrajine izazvao velike turbulencije na tržištima čime je vrijednost udjela WVP PREMIUM pala za -3,64% u odnosu na kraj 2021. godine (31.12.2021). U drugom kvartalu cijena udjela je ostvarila pad od oko 8% u odnosu na prvi kvartal, a u odnosu na kraj 2021. godine pad oko 10%. U trećem kvartalu se tendencija pada vrijednosti udjela nastavila, ali nešto manje nego u drugom kvartalu, dok je na kraju četvrtog kvartala došlo do rasta vrijednosti udjela za oko 8% u odnosu na vrijednost na kraju trećeg kvartala.

Datum	NAV cijena
31.12.2022	11,9364
30.11.2022	12,5093
31.10.2022	11,823
30.09.2022	10,9907
31.08.2022	11,624
31.07.2022	12,0946
30.06.2022	11,2247
31.05.2022	11,9249
30.04.2022	12,0683
31.03.2022	12,1234
28.02.2022	11,8752
31.01.2022	12,3346



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

ASML HOLDING	3,86%
NOVO NORDISK A/S-B	3,62%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3,24%
UNITEDHEALTH GROUP INC	3,02%
Linde plc	2,74%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2,68%
Nestlé AG	2,62%
Goldman Sachs Group Inc/The	2,35%
NOVARTIS AG-REG	2,26%
SANOFI SA	1,93%
	<b>28,32%</b>

Kompanije koje su bile u Top 10 kompanija čije hartije u portfelju ima fond WVP PREMIUM na 31.12.2022. čine skoro iste kompanije koje se nalaze na ovoj listi tokom cijele 2022. godine. Time smo pokazali da smo pri upravljanju imovinom fonda PREMIUM izvršili diversifikaciju na hartije kompanija koje su u kriznim vremenima, koja su obilježila dobar dio 2022. godine, zadržavle dobre rezultate, tj očuvale ili povećale vrijednost. Kompanije sa najboljim performansama u 2022. godini, a koje su dio portfelja WVP PREMIUM-a su: NOVO NORDISK, ASML i Boeing.



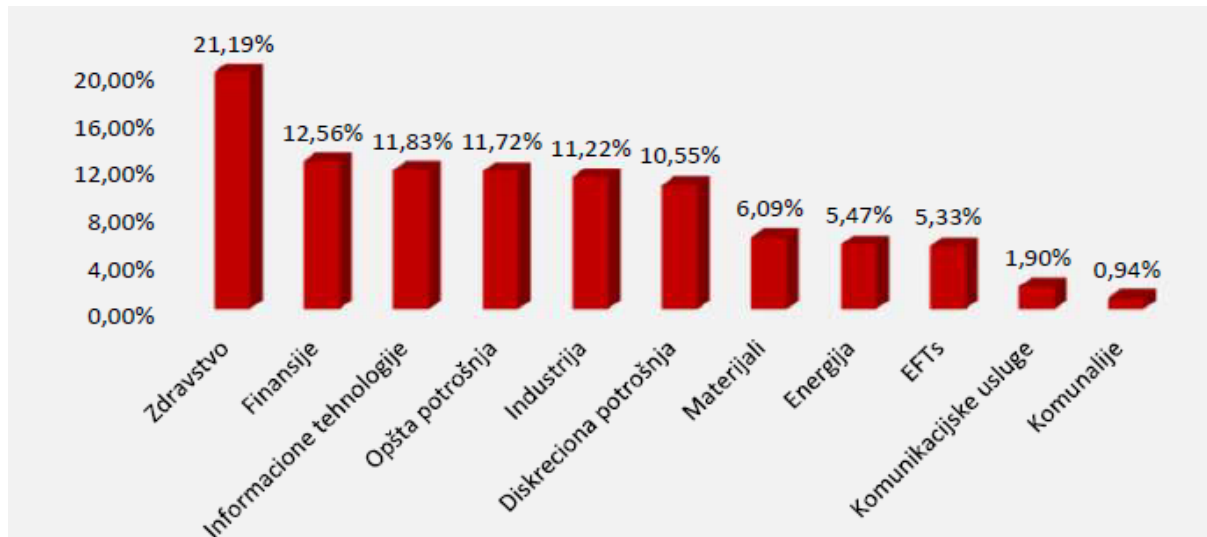
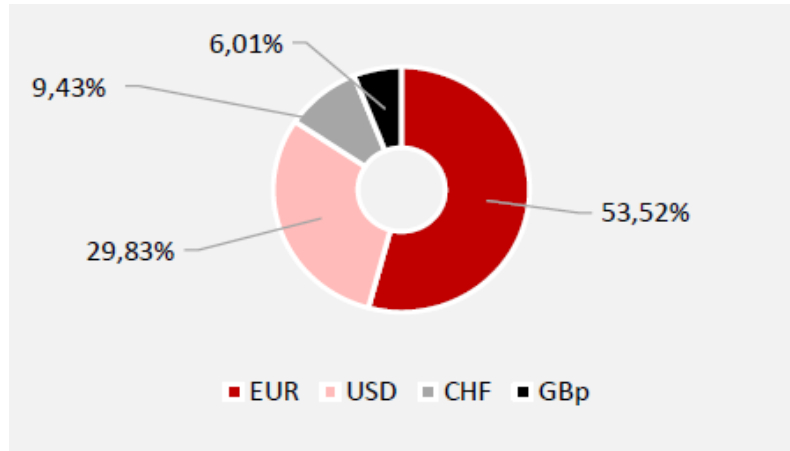
Strukturu imovine fonda Premium na 31.12.2022. fonda činile su 99,31% akcija, 0,65% gotovine i 0,04 % ostale imovine (potraživanja za dividende).

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, uprkos veoma promjenljivoj i teškoj ekonomskoj situaciji u svijetu i kod nas, imala je kvalitetna diversifikacija.

Dolar je tokom 2022. godine dostigao najveću vrijednost unazad 20 godina, što je posljedica mjera koje je preuzeo FED u cilju smanjenja inflacije – povećanje kamatnih stopa znatno više od ostalih Centalnih banaka. Obzirom da je imovina Fonda podložna valutnom rizikom, neophodno je finansijske instrumente

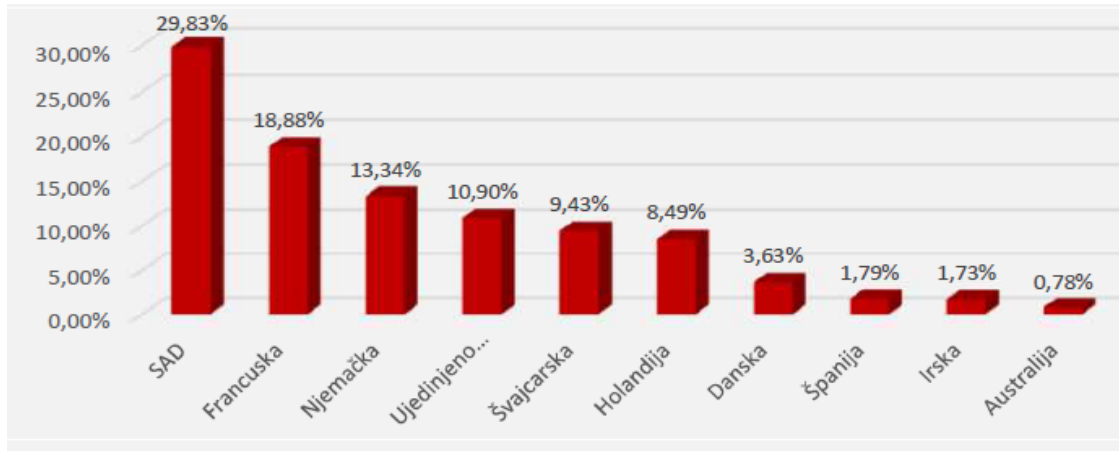
uložiti u stabilne valute: EUR, CHF, GBP, USD, što je slučaj sa PREMIUM Fondom. Valutni rizik smanjen je činjenicom da je portfelj Fonda denominovan u više različitih valuta.

Na grafikonu ispod prikazana je izloženost fonda različitim valutama na 31.12.2022:



Na grafikonu iznad prikazali smo kako je imovina fonda diversifikovana kada je u pitanju sektorska struktura (stanje na 31.12.2022.) Kako bismo rizik koncentracije, koji zavisi od izloženosti portfelja određenoj vrsti hartija od vrijednosti, u određenom sektoru, na određenom tržištu ili pojedinačnom emitentu, sveli na prihvatljiv nivo izvršena je disperzija na više sektora, u više valuta

i na više geografskih teritorija. Kako bismo i geografski rizik doveli na prihvatljiv nivo, izvršena je disperzija na geografske teritorije prikazane na grafikonu ispod (stanje na 31.12.2022.).


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

od 01.01.2022 do 31.12.2022. godine

(u konvertibilnim markama)

Redni broj	Pozicija imovine	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
<b>I</b>	<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda</b>	501		<b>0</b>
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	502	5.261.089,98	1.673.188,53
2.	Broj udjela /akcija na početku perioda	503	418.142,890000	163.131,600000
3.	Vrijednost udjela na početku perioda	504	12,5820	10,2567
<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	6.348.142,80	5.261.089,98
2.	Broj udjela /akcija na kraju perioda	507	531.831,854617	418.142,890000
3.	Vrijednost udjela na kraju perioda	508	11,9364	12,5820
<b>III</b>	<b>Finansijski pokazatelji</b>	509		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	510	0,0247	0,0259
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	511	3,4214	0,7201
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	512	424.998,7000	87.040,9900
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	513	0,2066	2,1443

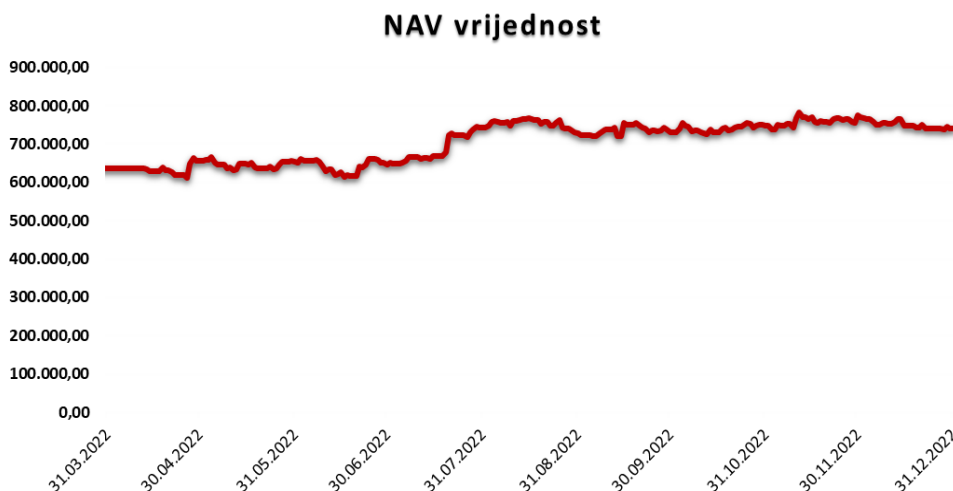
Iz izvještaja o finansijskim pokazateljima po udjelu ili akciji investicionog fonda za period 01.01.-31.12.2022. možemo da vidimo vrijednosti udjela, imovine, kao i finansijske pokazatelje koji ukazuju na performanse fonda.

## 7. OTVORENI MJEŠOVITI INVESTICIONI FOND WVP BALANCED

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

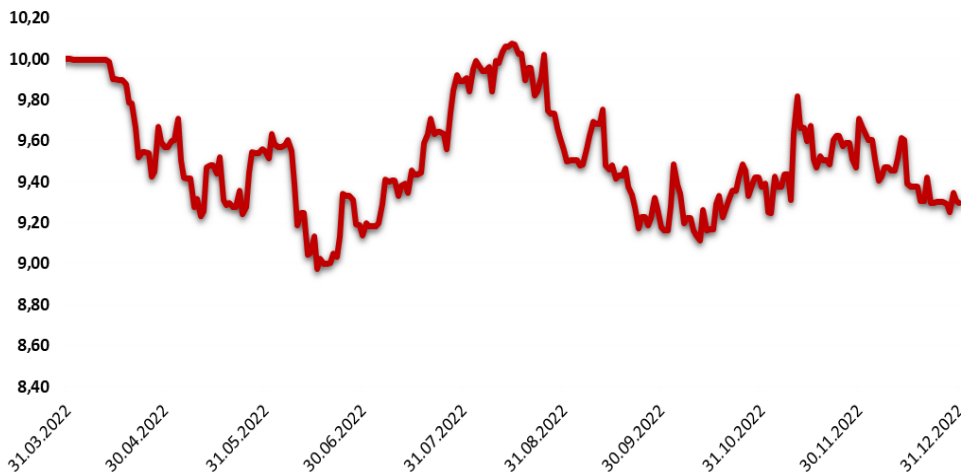
### Kretanje vrijednosti imovine i cijene udjela u 2022. godini:

Udio fonda	2022.
Najniža vrijednost imovine fonda	<b>612.063,15 KM</b>
Najviša vrijednost imovine fonda	<b>785.183,50 KM</b>
Najniža cijena po udjelu	<b>8,9743 KM</b>
Najviša cijena po udjelu	<b>10,0750 KM</b>



Datum	NAV vrijednost
31.12.2022	741.535,37
30.11.2022	774.334,03
31.10.2022	747.678,52
30.09.2022	732.003,03
31.08.2022	727.323,09
31.07.2022	742.372,82
30.06.2022	647.042,73
31.05.2022	654.634,71
30.04.2022	656.284,60
31.03.2022	636.081,59

Imovina fonda WVP BALANCED je tokom 2022. godine porasla, ali je tokom drugog kvartala imala najveće oscilacije tj najveći pad u kojem je na dan 26.04.2022. iznos neto imovine bio 612.063,15 KM. Obzirom da je fond WVP BALANCED tek osnovan u 2022. godini, performanse portfelja fonda su korektne sa stanovišta rasta vrijednosti imovine, dok je sa aspekta ulaganja u ovaj Fond i rasta vrijednosti po osnovi novih ulaganja situacija poprilično statična.

**NAV cijena**


Datum	NAV cijena
31.12.2022	9,299
30.11.2022	9,7103
31.10.2022	9,376
30.09.2022	9,376
31.08.2022	9,5534
31.07.2022	9,891
30.06.2022	9,1385
31.05.2022	9,5473
30.04.2022	9,5714
31.03.2022	9,999

Cijena udjela WVP BALANCED fonda je sa početnih 10,00 KM pala na 8,9743 KM tokom drugog kvartala 2022. godine. Pad vrijednosti udjela na kraju drugog kvartala u odnosu na početak rada fonda je iznosio oko 8%. U trećem kvartalu vrijednost je opet počela da raste, dok se u četvrtom kvartalu vrijednost udjela počela „popravlјati“ i porasla je za 1,60% u odnosu na početak drugog kvartala. Ovakvo kretanje vrijednosti portfelja je rezultat volatilnosti na tržištu kapitala tokom 2022. godine.

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

LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4,39%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4,11%
PARTNERS GROUP N	4,10%
ING-GROUP N.V.	3,97%
UNILEVER PLC	3,93%
APPLIED MATERIALS INC	3,73%
InMode Ltd.	3,50%
MICROSOFT CORP	3,42%
SALESFORCE INC	3,31%
The Estée Lauder Companies Inc.	3,13%

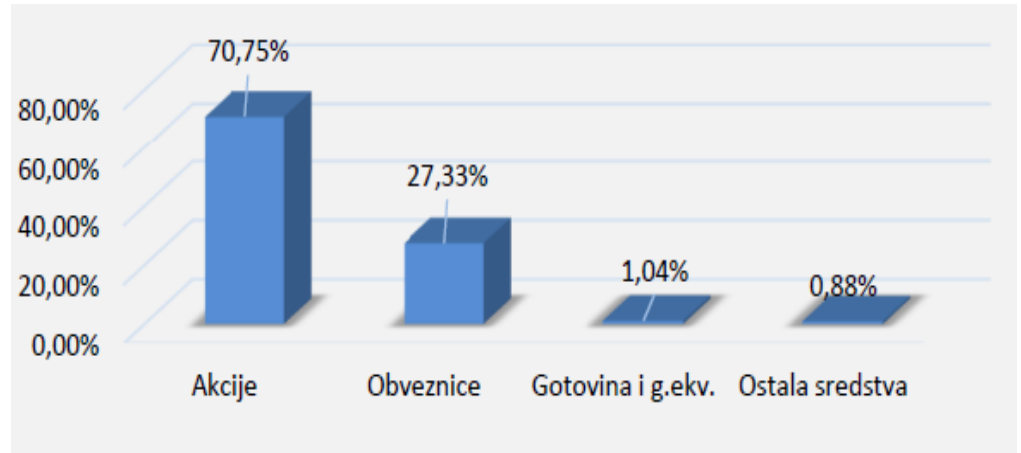
**Struktura obveznica**

REPUBLIKA SRPSKA 4,75 %	27,33%
-------------------------	--------

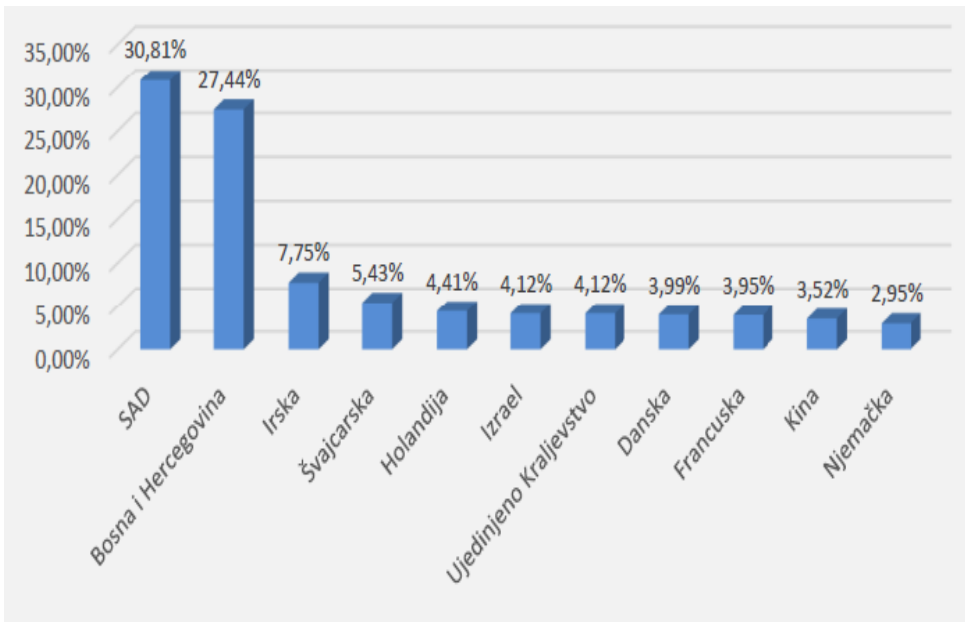
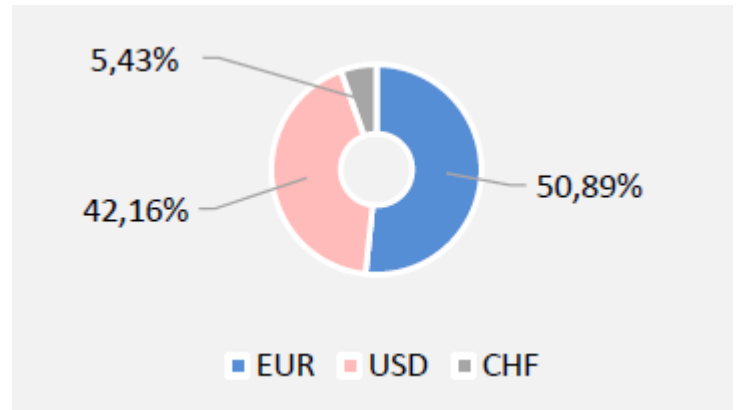
Tabela prikazuje top 10 najboljih kompanija na 31.12.2022. Top tri kompanije sa najboljim performansama u 2022. godini su: ING Group, Novo Nordisk i Basf SE. (ovo znači da im je vrijednost na kraju 2022. godine bila veća nego vrijednost po kojoj su hartije prvi put kupljene)



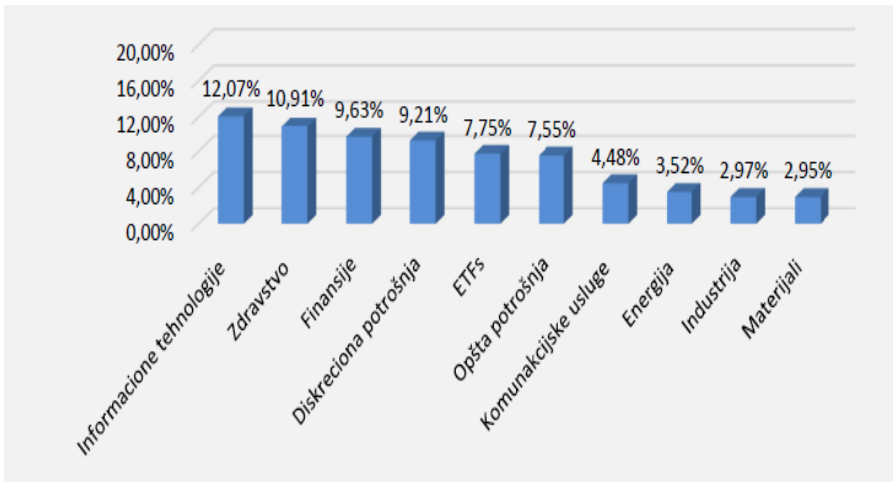
Pošto je WVP BALANCED mješoviti investicioni fond, oko 27% njegove vrijednosti čine obveznice, oko 70% akcije, 1% gotovine i ostalo čine potraživanja od dividendi.



Da bi se rizici Fonda sveli na zadovoljavajući i tolerantan nivo, pri izboru hartija za portfelj WVP BALANCED-a investicioni menadžeri su vodili računa o valutnoj disperziji. Tokom 2022. godine bili smo svjedoci promjena vrijednosti nekih valuta, a kako bi portfelj Fonda dobro tolerisao takve promjene portfelj WVL BALANCED-a čine hartije u valutama EUR, CHF i USD koje se mogu smatrati stabilnim.



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 31.12.2022. je prikazana na grafikonu pored.



Kako portfelj Fonda ne bi bio uložen u samo nekoliko sektora, disperzija je izvršena na veći broj sektora koji ostvaruju dobre performanse: informacione tehnologije, 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 iznad prikazana je sektorska izloženost Fonda na 31.12.2022.

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

31.12.2022.

(u konvertibilnim markama)

Redni broj	Pozicija imovine	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
<b>I</b>	<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda</b>	501		<b>0</b>
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	502	636.144,75	
2.	Broj udjela /akcija na početku perioda	503	63.614,475000	
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	<b>741.535,37</b>	
2.	Broj udjela /akcija na kraju perioda	507	<b>79.743,569612</b>	
3.	Vrijednost udjela na kraju perioda	508	<b>9,2990</b>	
<b>III</b>	<b>Finansijski pokazatelji</b>	509		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	510	0,0370	-
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	511	0,9883	-
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	512	-	-
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	513	0,1657	-

Iz priloženog izvještaja vidimo kolika je bila početna vrijednost udjela fonda WVP BALANCED-a tj vrijednost na 29.03.2022., vrijednost neto imovine te određene finansijske pokazatelje koji su indikatori performansi Fonda.

## 8. ZAKLJUČAK

Svjedoci smo velikih turbulencija na tržištu kapitala u 2022. godini, ali i u svim ostalim sferama života. Inflacija je tokom protekle 2022. godine u mnogim dijelovima svijeta dostigla istorijske maksimume, što je za posledicu imalo rast kamatnih stopa, jačanja dolara u odnosu na druge valute, oskudice u nekim energentima, variranju cijena nafte... Svi ovi događaji su uticali i na naše Fondove.

Društvo za upravljanje će nastojati da u predstojećem periodu upravlja imovinom fondova OAIF "WVP PREMIUM" i OMIF "WVP BALANCED" na najbolji mogući način prateći situaciju na tržištima, a u cilju postizanja očekivanih rezultata.

### *Predviđanja za 2023 godinu*

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


Predviđanja stručnjaka su različita: jedni smatraju da nam slijedi period novih nestabilnosti, dok drugi misle da se tržište u 2023. godini oporavlja. Društvo za upravljanje će se držati investicione strategije, kontinuirano pratiti stanje na tržištima, sa fokusom na kvalitetne kompanije sa prosperitetima za rast, te na dugoročni uspjeh.

U Banjoj Luci,

Mart 2023. godine



Predsjednik UO:

  
Mag. Rupert Strobl