

Глобален берзански преглед

2025

ПОЧИТУВАНИ ИНВЕСТИТОРИ,

Со ова обраќање сакаме да ги адресираме до Вас најважните светски и домашни настани од вториот квартал од 2025 година, да Ви дадеме еден глобален берзански преглед за тековните случувања, како истите се одразиле врз движењето на светската економија и растот на бизнисите кои се дел од нашето портфолио, како и перформансите на нашите фондови и споредба на истите со светските берзански индекси. Како и до сега, нашата примарна цел и одговорност кон Вас останува успешното управување со Вашите средства, согласно инвестициската стратегија кон која Вие сте се согласиле.

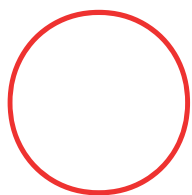
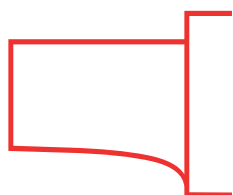
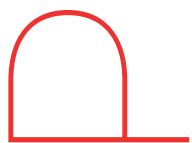
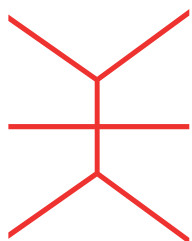
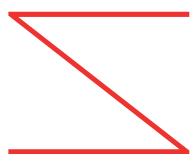
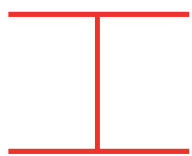
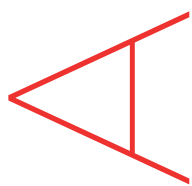
”

Инвестициската цел на **ВФП Премиум Акции** и понатаму продолжува да се остварува преку професионално управување со средствата на Фондот, односно креирање на портфолио на хартии од вредност на најразвиените и најрегулираните пазари во светот, преку инвестирање во големи компании - „Large Caps“ кои се лидери во сопствените индустрии и имаат континуирана растечка историја на исплата на дивиденда кон инвеститорите.

Во фокус на инвестициската политика на **ВФП Дивиденда Акции** се компании со пазарна капитализација над 2 милијарди долари кои имаат голем потенцијал за раст на бизнисот и компании кои имаат високи дивиденди приноси чии бизниси се стабилни, нискозадолжени или имаат висока способност да ги исплаќаат каматните расходи и вкупните долгови. Фондот е наменет за сите инвеститори кои сакаат да остварат атрактивен принос преку искористување на глобалниот раст на светската економија, особено во најразвиените економии во светот како САД, ЕУ и Велика Британија и остварување на приходи од исплата на дивиденда од фондот.

ВФП Бонд фондот продолжува да е наменет за инвеститори кои не сакаат своите средства да ги изложат на високи осцилации и на среден рок сакаат да остварат атрактивен принос на своите средства преку вложување во државни и корпоративни обврзници.

ВФП Кеш Депозит е идеален за инвеститори кои претпочитаат средствата примарно да им бидат пласирани во банки и кои за цел имаат да менаџираат со својата тековна или среднорочна ликвидност.



01.

Анализа на перформансите
на фондовите

02.

Анализи на светските
индекси

03.

Препораки

ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

анализа на перформансите на фондовите

Акциите во еврозоната остварија позитивни резултати во вториот квартал од 2025 година, продолжувајќи го процесот на закрепнување на регионот.

Во центарот на овој позитивен замав беше одлуката на Европската централна банка (ЕЦБ) за дополнително олеснување на монетарната политика. ЕЦБ спроведе две последователни намалувања на каматните стапки од по 25 базични поени, одразувајќи ја нејзината растечка доверба во процесот на дезинфлација низ монетарната унија. До мај, инфлацијата во еврозоната се намали на 1,9%, што претставува значително намалување од 2,2% во април. Ова беше првпат по неколку години инфлацијата да се врати под таргетот од 2% на одржлив начин, отворајќи ретка можност за олеснување без загриженост за прегревање на економијата. Претседателката на ЕЦБ, Кристин Лагард, посочи дека централната банка е блиску до крајот на циклусот на намалувања, што укажува дека фокусот наскоро ќе се префрли од стимулирање кон стабилизирање. Во јуни, инфлацијата во еврозоната се искачи на ниво од 2%.

Индикаторите за економска активност и понатаму сигнализираа слаб, но присутен економски раст. *Purchasing Managers Index (PMI)*, анкетен показател што ги мери очекувањата и активностите на менаџерите во компании и служи како ран индикатор за економските трендови, за производствениот сектор во јуни порасна на 49,5 индексни поени – благо зголемување од 49,4 во мај – што е негово највисоко ниво од август 2022 година. И покрај тоа што останува под границата од 50, што укажува на контракција, темпото на опаѓање се забавува. Од друга страна, *PMI* индексот за услужниот сектор се зголеми на 50,5 во јуни од 49,7 во мај, што упатува на умерено закрепнување во овој сегмент.

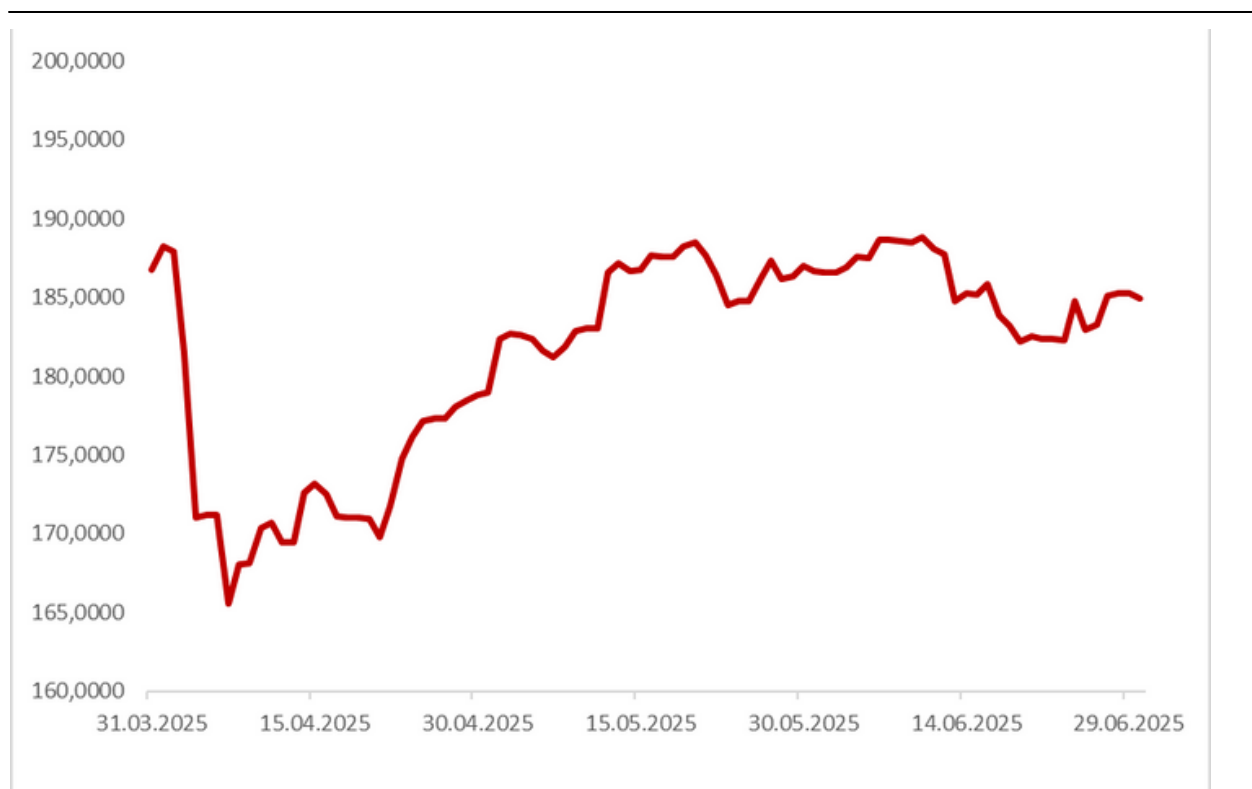
Геополитичките настани имаа клучно влијание во текот на кварталот, обликувајќи го инвестициското расположение и тековите на капитал. Најзначаен беше неочекуваниот настан на 2 април – наречен „Денот на ослободувањето“ – кога САД објавија голем пакет од царини на увозни стоки. Иако почетната реакција на пазарите беше остра и негативна, подоцнежната одлука на американската администрација да направи 90-дневна пауза и да се насочи кон трговски преговори со Кина донесе олеснување. Извозно-ориентираните сектори во еврозоната, особено автомобилската и машинската индустрија, првично беа погодени од нестабилноста, но потоа закрепнаа кога се намали трговската неизвесност. Конфликтот меѓу Израел и Иран, кој ескалираше брзо во мај, предизвика зголемени геополитички ризици. Пазарите реагираа внимателно на растот на цените на нафтата, кои достигнаа до \$80 по барел во екот на тензиите. Сепак, влијанието беше пократкотрајно отколку што се очекуваше. По дипломатска интервенција предводена од САД и одлуката на ОПЕК да го зголеми производството, цените се стабилизираа и до крајот на јуни паднаа на околу \$68 по барел. Овој пад ги намали инфлаторните стравувања кај енергетски чувствителните сектори, а воедно и ја зацврсти довербата на ЕЦБ во трендот на дезинфлација.

ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

Секторските перформанси на европските пазари ја одразуваа оваа сложена макроекономска и геополитичка средина. Најголем раст бележаа индустрискиот и секторот за недвижности. Во индустријата, акциите на одбранбените компании продолжија да се движат нагоре, поддржани од договорот постигнат за време на самитот на НАТО во Хаг кон крајот на јуни, со кој државите-членки се обврзаа на зголемување на издвоениот износ на средства за одбрана, во износ од 5% од БДП. Овој политички импулс ги засили акциите на производителите на воена опрема, аеронаутички компоненти и безбедносни технологии. Секторот за недвижности го имаше својот најдобар квартал во последните неколку години, главно поради намалените трошоци за финансирање.

Наспроти тоа, сектори кои заостануваа со перформансите во текот на кварталот беа здравствениот, енергетскиот и цикличната потрошувачка.

Сите овие случувања се одразија врз вредноста на уделот на ВФП Премиум Акции, кој забележа благ квартален пад од 0,98%.

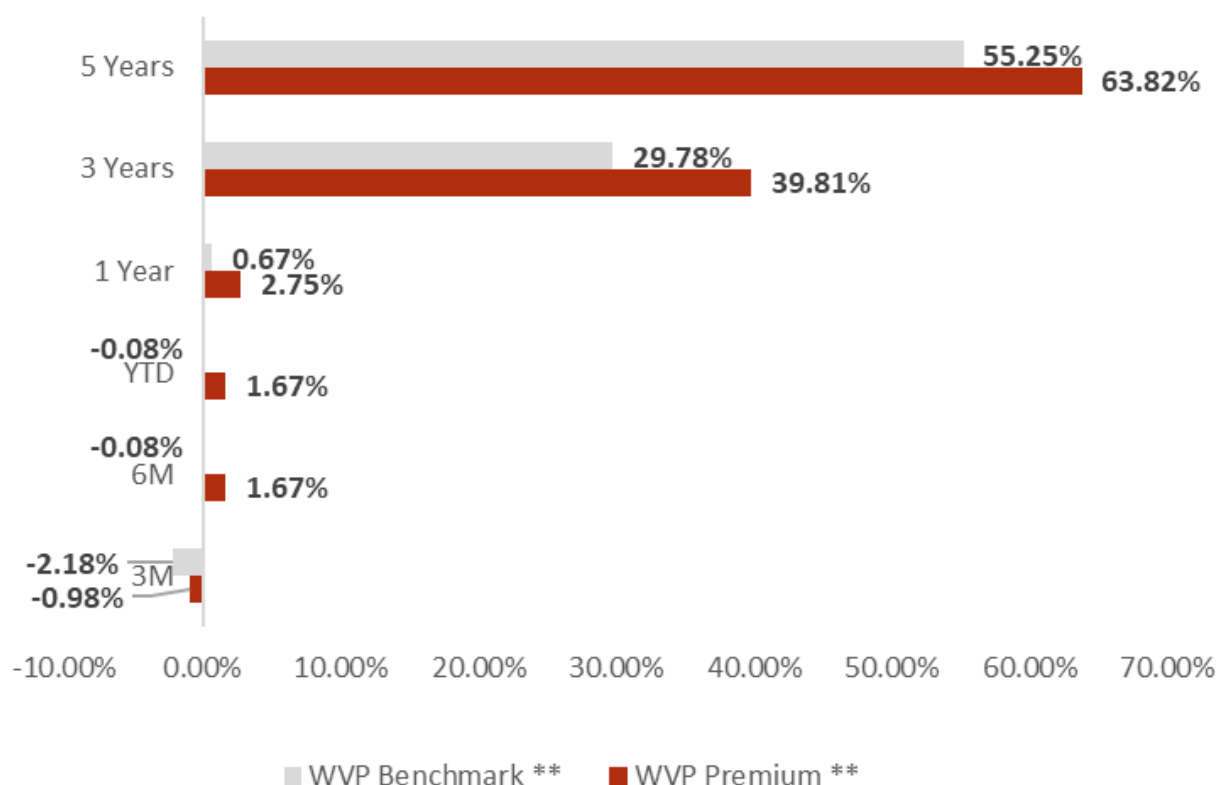


Движење на цената на уделот на ВФП Премиум Акции во кварталот

Извор: WVP Fund Management

АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ СО СПОРЕДБА СО БЕРЗАНСКИТЕ ИНДЕКСИ

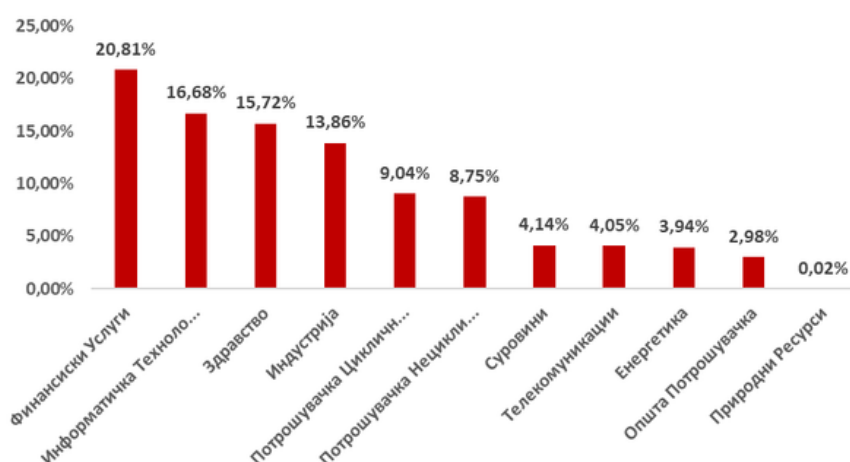
Како показател за успешноста при управување со средствата на инвеститорите, следејќи ја инвестициската стратегија на фондот (вложување во големи мултинационални компании и примарна изложеност на европскиот пазар), како репер за споредба на приносот на ВФП Премиум Акции го користиме ВФП Бенчмарк-от составен од композиција на два светски берзански индекси: 30% Dow Jones Industrial Average – составен од 30 мултинационални американски компании за кои се смета дека најдобро ја прикажуваат американската економија и 70% Stoxx Europe 50 – составен од 50 европски мултинационални компании кои се најдобар репер на економијата во Европа.



Извор: Refinitiv Eikon, WVP Fund Management

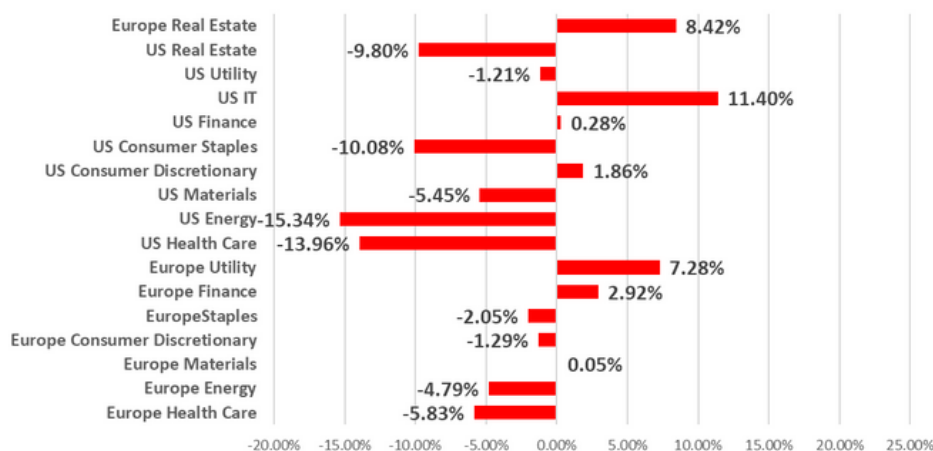
СЕКТОРСКА ИЗЛОЖЕНОСТ ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

Голем дел од фондот во моментот е позициониран во компании од секторите финансиски услуги, информатичка технологија и здравство. Истовремено, изложеноста на економски почувствителни сектори – како што се енергетика, потрошувачка циклична, сировини и индустрија – овозможува дополнителна диверзификација на портфолиото. На тој начин, потенцијалните негативни настани во еден сектор имаат ограничено влијание врз целокупниот перформанс на фондот.



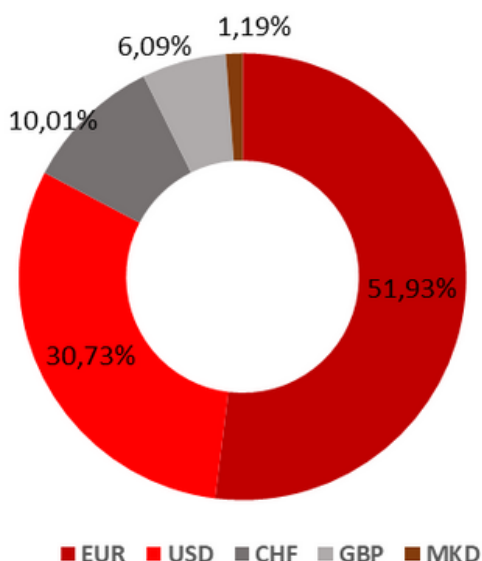
Извор: WVP Fund Management

Кварталот беше најуспешен за секторите општа потрошувачка и финансии во Европа, како и информатичката технологија и недвижности во САД. Сектори кои забележаа најголем пад беа здравството и енергетиката и на двата континенти.



Извор: Refinitiv Eikon

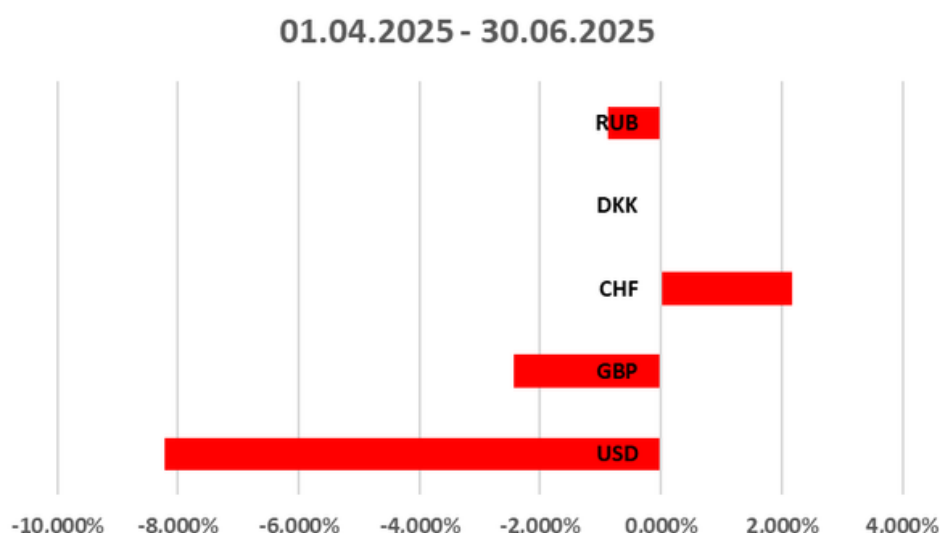
ВАЛУТНА ИЗЛОЖЕНОСТ



Стратегијата на Фондот е доминантно вложување на средствата во европски акции, пред сè, поради стабилноста на курсот денар/евро. Од графиконот може да се забележи дека 51,93% од средствата на Фондот се изложени на акции во евра, потоа 30,73% е изложеност на акции во долари и останатиот дел од средствата му припаѓа на други валути како швајцарски франци, британски фунти и македонски денар. Ваквата дисперзија на средствата овозможува заштита од валутни ризици.

Извор: WVP Fund Management

ДВИЖЕЊЕ НА ДЕВИЗНИТЕ ПАЗАРИ НА КОИ Е ИЗЛОЖЕНО ПОРТФОЛИОТО ВО ОДНОС НА ЕВРОТО



Извор: Refinitiv Eikon

ТОП 3

Преглед на топ 3 позиции со најдобрите перформанси според учеството во имотот на фондот во изминатиот квартал

NVIDIA CORPORATION



NVIDIA Corporation е една од водечките технолошки компании во светот, позната по своите графички процесори (GPUs), кои се користат во гејминг, професионална визуализација, дата-центри и автомобилската индустрија.

Минатата година NVIDIA забележа значителен раст на приходите, главно поттикнат од експлозивната побарувачка за решенија за вештачка интелигенција и чипови за дата-центри. Во последниот квартал, NVIDIA постигна рекордни приходи од \$44.1 милијарди, што во однос на истиот квартал минатата година, претставува раст од 69%, додека пак во однос на претходниот квартал претставува 12% раст.

NVIDIA продолжува да инвестира во иновации и проширување на капацитетите за развој на чипови за вештачка интелигенција, како и во софтверски решенија кои ја поставуваат компанијата како клучен играч во новата дигитална ера.

MICROSOFT CORPORATION



Во периодот од април до јуни 2025 година, Microsoft продолжи со интензивни инвестиции во Cloud инфраструктурата и вештачката интелигенција, најавувајќи капитални вложувања од 80 милијарди долари за целата фискална година, со што ја потврдува долгорочната стратегија за раст и експанзија. Во почетокот на мај Microsoft го укина Skype и најави оптимизација на работната сила, како дел од реструктурирање и фокус на развојот на нови технологии, што ја потврдува посветеност кон технолошки развој. Минатиот квартал компанијата оствари нето добивка од над 25,8 милијарди долари, што претставуваше зголемување од 18% во однос на истиот квартал минатата година.

ASML HOLDING



ASML Holding е водечка холандска технолошка компанија и единствениот производител во светот на екстремно ултравиолетови литографски машини, кои се клучна компонента во производството на најнапредните полупроводници. Компанијата постојано инвестира во истражување и развој и е еден од технолошките двигатели на модерната дигитална економија. Нето добивката изминатиот квартал се зголеми од €1.22 милијарди на €2.36 милијарди, што е пораст од 93% во однос на истиот квартал од минатата година.

ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

Во вториот квартал од 2025 година, американскиот пазар на акции се соочи со зголемена волатилност поради политичката неизвесност, но истовремено покажа значајна отпорност. Растот беше предводен од секторите за информатичка технологија и комуникациски услуги, поддржан од зголемен интерес за т.н. „Величествена седумка“ и компании поврзани со вештачка интелигенција. Дополнителен поттик за пазарот дадоа и силните корпоративни резултати за првиот квартал, при што многу компании ги надминаа очекувањата на аналитичарите.

Сепак, не сите сектори го следеа овој позитивен тренд. Здравствениот и енергетскиот сектор бележеа послаби перформанси. Особено здравствениот сектор беше под притисок поради политичките иницијативи на администрацијата на претседателот Трамп, насочени кон намалување на цените на лековите, што предизвика негативни реакции на берзата.

Од економски аспект, иако БДП во првиот квартал опадна за 0,5%, тоа се должеше главно на зголемениот увоз поради страв од нови царини. Основните економски индикатори останаа стабилни, а невработеноста се задржа на ниско ниво.

Во политичката сфера, претседателот Трамп во јуни претстави клучен закон за даноци и јавни расходи, кој беше поддржан и усвоен од страна на Претставничкиот дом на Конгресот. Тој има за цел да ги продолжи и прошири даночните олеснувања воведени во 2017 година, со надеж дека тоа ќе го поттикне приватниот сектор и ќе ја зајакне економската активност. Во рамките на овој закон, значително се зголемува и буџетот за одбрана, со што се става акцент на зајакнување на воениот капацитет и националната безбедност. Меѓутоа, законот предвидува и значително намалување на средствата за некои социјални програми, вклучително и Медикаид – федералната програма за здравствена заштита на лица со ниски приходи. Овие намалувања предизвикаа остри политички и јавни реакции. Поддржувачите тврдат дека е неопходна контрола на буџетските расходи за да се избегне раст на јавниот долг и потенцијални инфлаторни ризици. Противниците, пак, предупредуваат на опасноста од укинување на поддршката за ранливи категории, особено постарите и хронично болните лица.

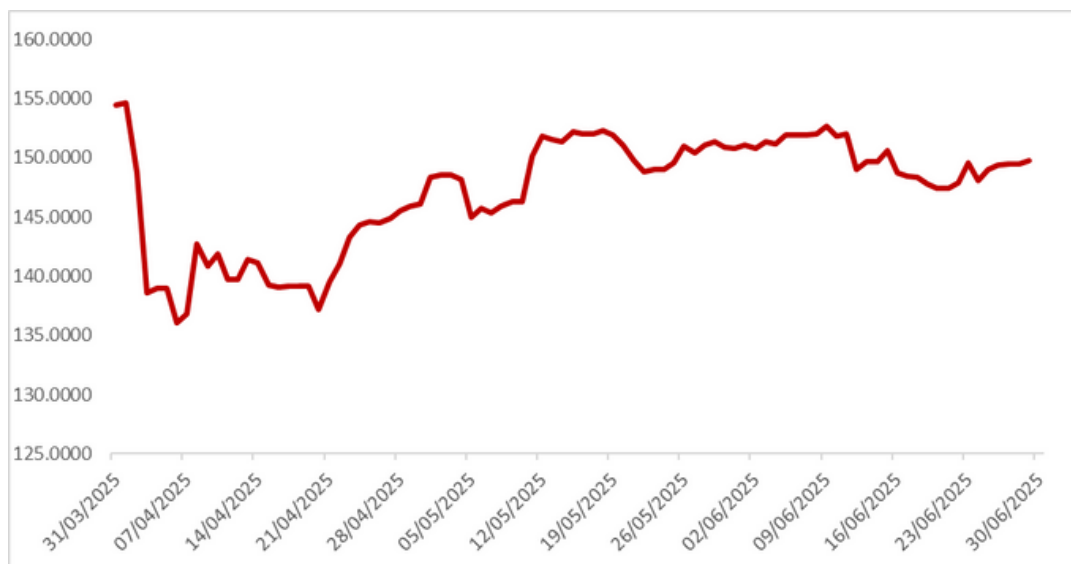
Оваа комбинација на политики создава комплексна слика за иднината на американската економија. Инвеститорите и економистите внимателно ја следат имплементацијата и резултатите од овие политики, бидејќи тие ќе влијаат на довербата во економијата, на пазарите на труд и капитал, како и на долгорочната фискална стабилност.

ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

Инфлацијата во САД остана над таргетот од 2% на Федералните резерви. Во мај 2025 година, годишната стапка порасна на 2,4%, од 2,3% во април – прво зголемување по четири месеци. Цените најмногу пораснаа кај храната (2,9%), транспортните услуги (2,8%), користените возила (1,8%) и новите возила (0,4%). Трошоците за домување благо опаднаа (3,9%), а енергијата поевтини за 3,5%. Базичната инфлација остана стабилна на 2,8%, најниско ниво од 2021 година.

Според прелиминарните проценки за инфлацијата во САД за јуни, податоците покажуваат месечен раст на потрошувачките цени (CPI) од околу 0,3 п.п, со што годишната инфлација се искачи до 2,7%. Дел од ова зголемување се припишува на ефектите од царините на увезени производи.

Во јуни се одржа седница на Комитетот за отворен пазар (FOMC) при Федералните резерви. Повеќето членови сметаат дека намалување на референтната каматна стапка може да биде соодветно подоцна во годината, но дел од нив сметаат дека тоа сè уште не е потребно. Според нив, инфлаторниот притисок предизвикан од новите царини може да биде привремен, додека долгорочните инфлаторни очекувања остануваат стабилни. Исто така, се укажува на ризик од забавување на економската активност и слабеење на пазарот на труд. Како главни извори на несигурност се наведуваат трговската политика, новите регулативи и геополитиката. Сепак, ФЕД оценува дека неизвесноста е намалена во однос на претходната година. Каматната стапка остана непроменета во опсегот од 4,25% до 4,50% за четврти пат по ред, додека се чекаат појасни сигнали за инфлацијата и економијата.



Сите овие случувања се одразија врз вредноста на уделот на ВФП Дивиденда Акции, кој забележа квартален пад од 2,60%.

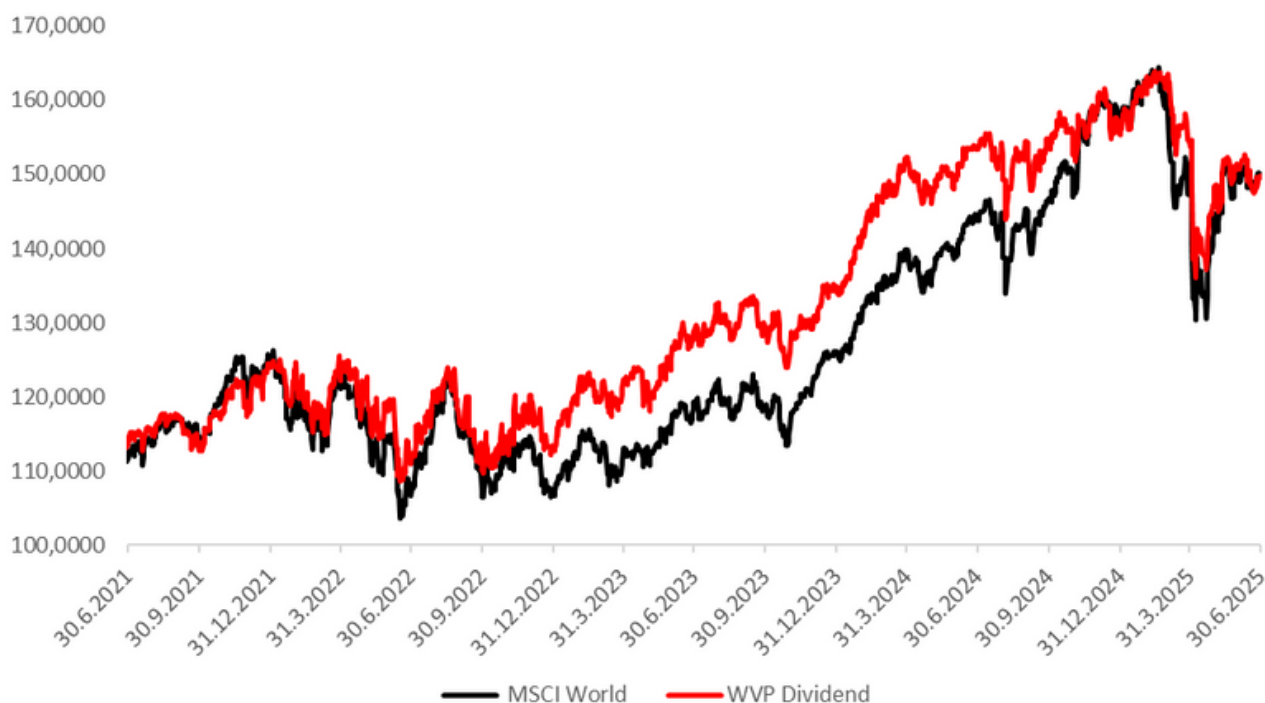
Движење на цената на уделот на ВФП Дивиденда Акции во кварталот

Извор: WVP Fund Management

АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ СО СПОРЕДБА СО БЕРЗАНСКИТЕ ИНДЕКСИ

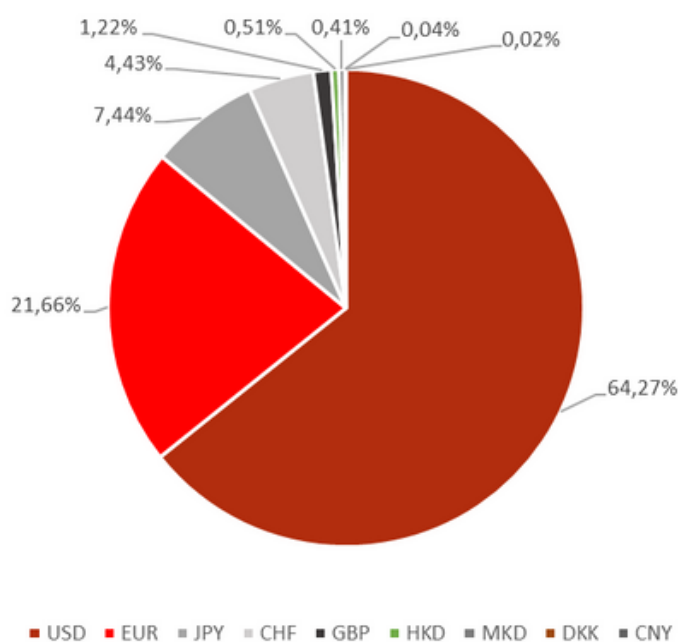
Како показател за успешноста при управување со средствата на инвеститорите, следејќи ја инвестициската стратегија на фондот “доминантно вложување во мултинационални компании од развиени држави”, како репер за споредба на приносот на ВФП Дивиденда го користиме MSCI World Index - глобален индекс на акции кој опфаќа компании со средна и голема капиталзација од 23 развиени пазари во светот. При управување со средствата, Фондот не го реплицира индексот, туку го користи исклучиво за споредба на перформансот. За вториот квартал во 2025, ВФП Дивиденда има пад од 2,60%, додека индексот MSCI World Index оствари раст од 1,84%.

**Движење на цената на уделот на ВФП Дивиденда
Акции VS движење на индексот MSCI World.**



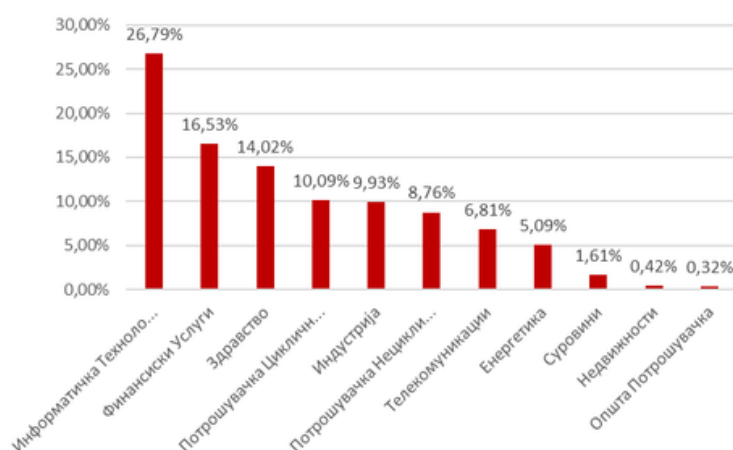
ИЗБОР: REFINITIV EIKON; WVP FUND MANAGEMENT

ВАЛУТНА ИЗЛОЖЕНОСТ



Стратегијата на Фондот за доминантно вложување на средствата во Американски акции резултира со доминантна изложеност на Фондот во Американски долар (USD). Од графиконот може да се забележи дека 64,27% од средствата на Фондот се изложени на акции во долари, потоа 21,66% е изложеност на акции во евра и останатиот дел од средства припаѓа на други валути како јапонски јени, швајцарски франци, британски фунти, сè со цел дисперзија на средствата на инвеститорите и заштита од валутни ризици кои се јавуваат кога се вложува во финансиски инструменти со странски валути.

СЕКТОРСКА ИЗЛОЖЕНОСТ



Најголем дел од фондот во моментот е позициониран во компании од секторите ИТ, Финансиски услуги и Здравство. Во вториот квартал од 2025, секторите на енергетика и здравство претрпеа најголеми загуби, додека секторите информатичка технологија и цикличната потрошувачка се покажаа како најдобро позиционирани.

Извор: WVP Fund Management

ТОП 3

Преглед на топ 3 позиции со најдобрите перформанси според учеството во имотот на фондот во изминатиот квартал

NVIDIA CORPORATION



NVIDIA Corporation е една од водечките технолошки компании во светот, позната по своите графички процесори (GPUs), кои се користат во гејминг, професионална визуализација, дата-центри и автомобилската индустрија.

Минатата година NVIDIA забележа значителен раст на приходите, главно поттикнат од експлозивната побарувачка за решенија за вештачка интелигенција и чипови за дата-центри. Во последниот квартал, NVIDIA постигна рекордни приходи од \$44.1 милијарди, што во однос на истиот квартал минатата година, претставува раст од 69%, додека пак во однос на претходниот квартал претставува 12% раст.

NVIDIA продолжува да инвестира во иновации и проширување на капацитетите за развој на чипови за вештачка интелигенција, како и во софтверски решенија кои ја поставуваат компанијата како клучен играч во новата дигитална ера.

MICROSOFT CORPORATION



Во периодот од април до јуни 2025 година, Microsoft продолжи со интензивни инвестиции во Cloud инфраструктурата и вештачката интелигенција, најавувајќи капитални вложувања од 80 милијарди долари за целата фискална година, со што ја потврдува долгорочната стратегија за раст и експанзија. Во почетокот на мај Microsoft го укина Skype и најави оптимизација на работната сила, како дел од реструктурирање и фокус на развојот на нови технологии, што ја потврдува посветеност кон технолошки развој. Минатиот квартал команијата оствари нето добивка од над 25,8 милијарди долари, што претставуваше зголемување од 18% во однос на истиот квартал минатата година.

META PLATFORMS



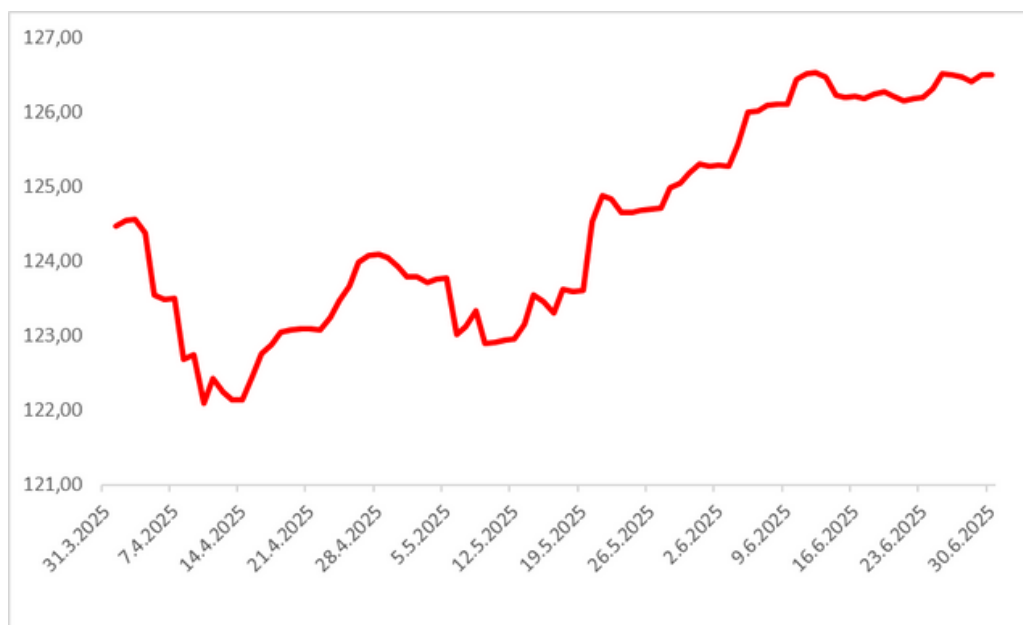
Meta Platforms Inc. е една од најголемите технолошки компании во светот, со фокус на социјални мрежи, дигитално рекламирање и развој на решенија поврзани со вештачка интелигенција и виртуелна реалност.

Според последните достапни официјални податоци, во првиот квартал од 2025 година, компанијата прикажа солиден раст и стабилни финансиски резултати. Компанијата оствари приходи од 42,31 милијарди долари, што е над очекувањата на аналитичарите (41,40 милијарди долари) и претставува раст од 16% на годишно ниво. Нето добивката порасна за 35%, одразувајќи ја подобрената профитабилност. Главен двигател на растот остануваат приходите од рекламирање на Facebook и Instagram, потпомогнати од зголемената корисничка активност. Во исто време, Meta продолжи да инвестира во своите проекти поврзани со проширената (Augmented Reality) и виртуелната реалност (Virtual Reality).

ВФП БОНД

Во вториот квартал од 2025 година, глобалниот пазар на обврзници, мерен преку Bloomberg Global Aggregate Bond Index, забележа умерен раст од 4,5%. Овој позитивен, но умерен резултат се должи главно на олеснувањето на монетарната политика од централните банки во повеќе економии. Сепак, растечката инфлација, геополитичките тензии и загриженоста околу фискалните дефицити и јавниот долг создадоа нестабилност, што ги ограничи добивките.

Американскиот пазар на обврзници покажа умерена нестабилност, со раст на приносите на среднорочни и долгорочни обврзници поради загриженост за фискалниот дефицит и инфлацијата. Приносот на 10-годишните обврзници порасна од 3,86% во април на 4,62% во мај, па се намали на 4,23% на крајот на кварталот. Приносите на 30-годишните обврзници се зголемија од 4,57% на крајот на Q1 на 4,77% на крајот на Q2. Наспроти тоа, приносот на 2-годишните државни хратии од вредност опадна од 3,88% на 3,72%, одразувајќи очекувања за намалување на каматните стапки. Овие движења доведоа до заострување на кривата на приноси.



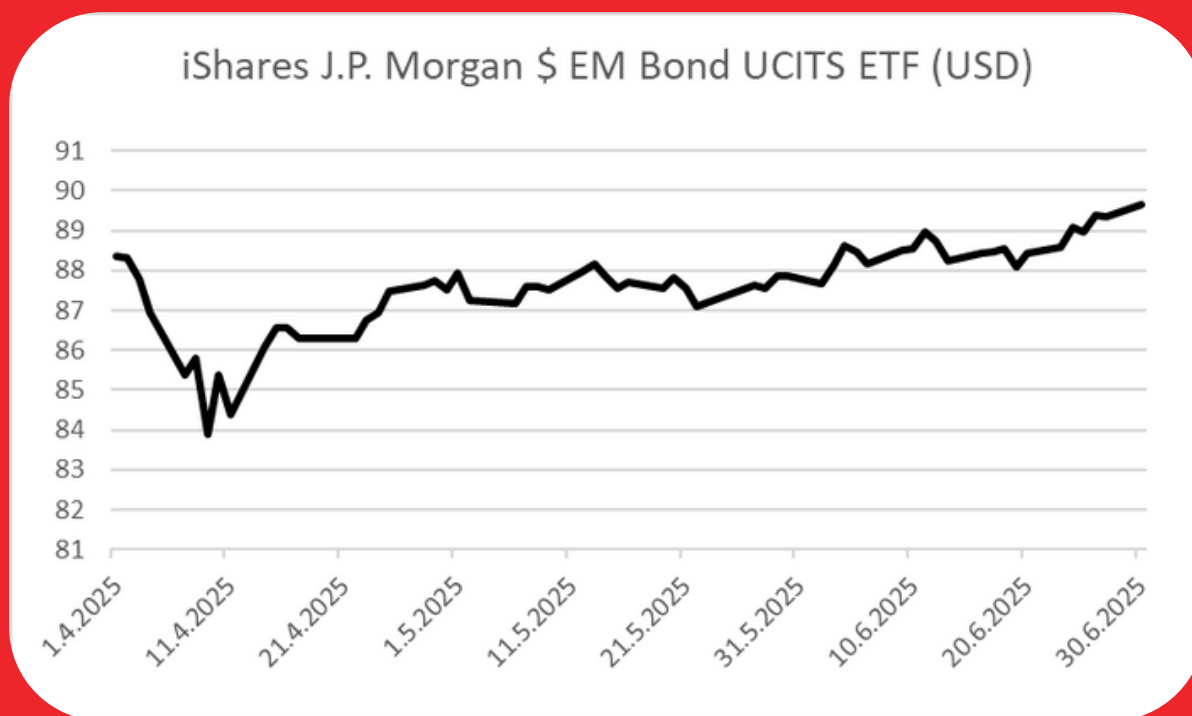
Движење на цената на уделот на ВФП Бонд во кварталот

Приносот на 10-годишните германски обврзници (Bunds) се намали за 10 базични поени и достигна 2,60%, како резултат на понатамошно олеснување на монетарната политика од страна на Европската Централна Банка.

Случувањата на пазарите на капитал се одразија и врз цената на уделот на ВФП Бонд фондот, која забележа кратлен раст од 1,64%.

Извор: WVP Fund Management

ВФП БОНД



Романија

Пазарот на обврзници во Романија доживеа голема волатилност во втората четвртина од 2025 година, предизвикана од растечка политичка нестабилност по изненадувачкиот резултат од првиот круг на претседателските избори. На 4 мај, Џорџ Симион, лидер на крајно десничарската, националистичка партија Алијансата за обединување на Романците (AUR), освои околу 41% од гласовите. Овој исход доведе до непосредна оставка на премиерот Марсел Чолаку и колапс на проевропската коалициска влада во Романија. Инвеститорите стравуваа дека евентуален претседателски мандат на Симион би значел драматична промена во фискалната и надворешната политика, вклучително и премин кон политики што не се усогласени со економските и фискалните стандарди на ЕУ. Овие грижи брзо беа вградени во цените на романските државни обврзници. Поради силните притисоци, приносите на 10-годишните државни обврзници пораснаа над 8%, достигнувајќи ниво што не беше забележано од крајот на 2022 година. Пазарот започнаа да се опоравува по вториот круг на изборите на 18 мај, кога проевропскиот центрист Никушор Дан го победи Симион. Неговата победа беше толкувана како враќање на политичката стабилност и усогласеност со ЕУ нормите, што значително ја намали перцепцијата за суверен ризик. Пазарот на обврзници реагираше позитивно и брзо. Приносите на романските државни обврзници паднаа за приближно 60 до 80 базични поени во деновите по изборниот резултат, враќајќи голем дел од скокот од мај.

Народната банка на Романија ја задржа референтната каматна стапка стабилна на 6,5% по седми пат по ред на 8 јули, продолжувајќи ги напорите за сузбивање на инфлациските притисоци. Годишната стапка на инфлација во Романија порасна на 5,66% во јуни 2025 година, од 5,45% во претходниот месец, надминувајќи ги пазарните очекувања од 5,55%. Ова главно се должи на зголемените цени на храната и енергијата. Во однос на економијата, растот на БДП се забави на само 0,3% на годишно ниво во првиот квартал, главно поради слабиот нето извоз.

Сепак, пазарот на труд покажа почетни знаци на подобрување, со намалување на стапката на невработеност во април-мај по достигнувањето врв од 6% во првиот квартал. Во иднина, Народната банка на Романија предупреди дека инфлацијата најверојатно ќе се зголемува во краток рок, посочувајќи ги претстојните фискални мерки, како што се истекувањето на ограничувањата на цените на електричната енергија и планираните зголемувања на ДДВ и акцизите почнувајќи од август.

Брег на слоновата коска

Брегот на слоновата коска се соочи со политичка ситуација исполнета со зголемена неизвесност поради приближувањето на претседателските избори закажани за октомври. Еден од главните проблеми беше дисквалификацијата на истакнатиот опозициски лидер Тицане Тијам. Овој пресврт ја зголеми политичката тензија и предизвика стравувања од можна нестабилност. Регионалните организации и меѓународните набљудувачи ја следеа ситуацијата со внимание, нагласувајќи ја важноста од почитување на демократските стандарди за одржување стабилност. Во вакви услови, пазарот на обврзници покажа отпорност. Значаен успех за земјата беа трите емисии на државни обврзници во текот на Q1 кои привлекоа значителен интерес од инвеститорите и кои ја зајакнаа репутацијата на Брегот на слоновата коска на глобалните и регионалните пазари и придонесоа за одржливо управување со јавниот долг.

Во поглед на макроекономските показатели, годишната стапка на инфлација се намали за 0,1% во мај 2025 година, што претставува најниско ниво од февруари 2019 година. Овој пад следи по пораст од 0,8% во април, и укажува на значително забавување на ценовните притисоци. Оваа ниска инфлација се должи на ефективните монетарни политики на регионалната централна банка. Проекциите за економски раст се охрабрувачки: Африканската развојна банка прогнозираше реален раст на бруто домашниот производ од околу 6,3% за 2025 година, поткрепен од силни резултати во земјоделството, рударството и услугите.

Колумбија

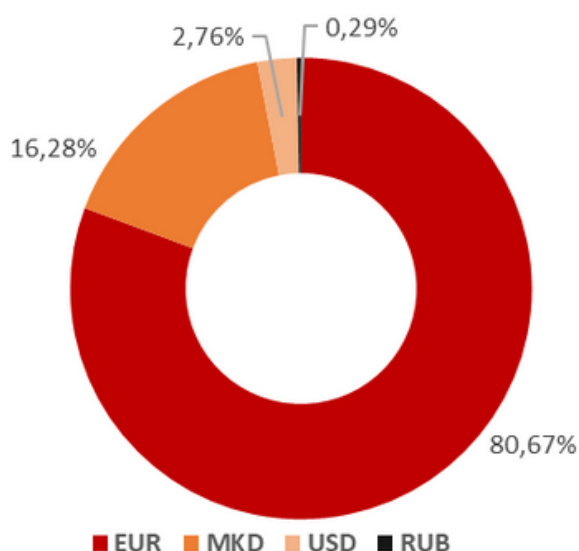
Во вториот квартал од 2025 година, пазарот на државни обврзници во Колумбија доживеа значителни флукуации. Приносот на 10-годишните обврзници се искачи од околу 11,8% во април до врв од 12,81% на 11 јуни, по што благо се намали на 12,21% во почетокот на јули. На 15 април, земјата реализираше историски најголема емисија на државни обврзници, собрајќи 3,8 милијарди долари преку двојна понуда со каматни стапки од 7,375% и 8,5% за обврзниците со рок на достасување од 5 и 10 години, соодветно. Побарувачката беше импресивни 10,2 милијарди долари, што ја потврдува силната доверба на инвеститорите во долгорочниот потенцијал на Колумбија, и покрај повисокиот кредитен ризик.

Годишната инфлација во земјата се намали од 5,16% во април на 5,05% во мај, а според најновите податоци во јуни се симна на ниво од 4,82%. Овој пад се должи на побавното зголемување на цените во секторите транспорт, домување, ресторани, хотели и образование, додека цените во категориите храна и здравство бележат благо покачување.

Во одговор на овие трендови, Централната банка ја намали каматната стапка од 9,50% на 9,25% во април, со цел да ја поддржи економијата и да ја контролира инфлацијата. Фискалната состојба останува предизвик за Колумбија. Владата искористи „исклучок од фискалното правило“, што ѝ овозможи привремено да го зголеми дефицитот на 7,1% од БДП за 2025 година, со цел да обезбеди повеќе средства за социјални програми и да го стимулира економскиот раст во услови на забавување на економијата. Иако ова ја намали краткорочната финансиска тензија, создаде загриженост кај инвеститорите за долгорочната одржливост на јавниот долг, што резултираше со пониска кредитна оценка од меѓународните агенции и повисоки трошоци за задолжување.

S&P го намали кредитниот рејтинг на Колумбија на „BB“ (со негативна перспектива), што е две нивоа под инвестициониот ранг, додека Moody's го сведе рејтингот на „Baa3“ (со стабилна перспектива), што е најниското можно ниво во рамките на инвестициониот ранг.

ВФП БОНД



ВАЛУТНА ИЗЛОЖЕНОСТ

Од графиконот може да се забележи дека 80.67% од средствата на ВФП Бонд се изложени во евра, потоа 16.28% во денари, а 2.76% е изложеноста во американски долари.

Извор: WVP Fund Management

ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ

На 10 јуни 2025 година, Извршниот одбор на НБРМ одржа седница за монетарната политика, оценувајќи дека сегашната поставеност е соодветна на економските услови и присутните ризици. Каматната стапка на благајничките записи остана на 5,35%, додека каматните стапки на депозитите преку ноќ и на 7 дена останаа на ниво од 3,95% и 4%, соодветно. Понудата на благајнички записи беше задржана на 10 милијарди денари.

Инфлацијата во јуни 2025 година, во однос на јуни 2024 година, бележи зголемување од 3,7%, додека месечната инфлација достигна 0,8%. Ова во најголем дел се должи на растот на цените на прехранбената компонента, што следува по завршувањето на важноста на мерките за ограничување на растот на цените. Иако цените на примарните производи на светските берзи се намалени, ризиците за идната инфлација остануваат поради геополитички тензии и климатски промени. Во првиот квартал економската активност забележа раст од 3%, а априлските податоци покажуваат раст во индустријата и пад во трговијата.

Анкетата за инфлациските очекувања од јуни покажува минимални промени: инфлацијата се очекува да се забави на 3,5% во 2025 и 3,0% во 2026 година, додека во 2027 се предвидува 2,7%. Геополитичките превирања, светските трговски политики и климатските промени се главни ризици за цените, додека домашните фактори вклучуваат раст на платите, пензиите и кредитирањето. Од позитивни фактори се наведуваат пониска странска инфлација и стабилизирање на цените на енергијата.

Во делот на економската активност, очекувањата се за забрзување на растот: 3,2% во 2025, 3,4% во 2026 и 3,7% во 2027 година. Растот ќе биде поддржан од куповната моќ, кредитирањето и јавните инвестиции, особено во инфраструктура и обновливи извори на енергија. Главни ризици остануваат геополитиката, протекционизмот, слабата надворешна побарувачка и инфраструктурните предизвици, како и пазарот на труд и преговорите со ЕУ.

**Годишен
принос
заклучно
30.06.2025**

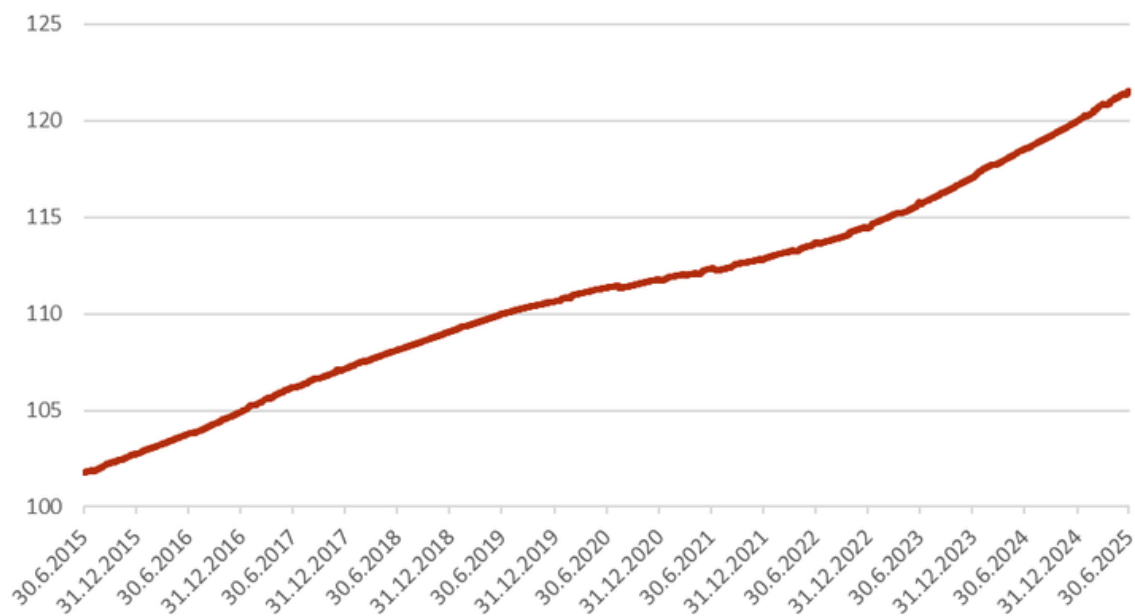


2,53%

Извор: НБРСМ

ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ

И покрај започнатото опаѓање на каматните стапки, ВФП Кеш Депозит успева да оствари солиден принос во однос на пазарните конкуренти. ВФП Кеш Депозит и понатаму останува совршен производ за: Конзервативни инвеститори што претпочитаат средствата да им се примарно во банка Правни лица кои сакаат да остварат повисок принос од приносот на трансакциска сметка на ликвидните средства што им се потребни за краток период сите физички лица, имајќи предвид дека секој човек првично има потреба од ликвидни и стабилни средства



Движење на цената на уделот на ВФП Кеш Депозит

Извор: WVP FUND MANAGEMENT

Извор: НБРСМ

Препорака до инвеститорите

По завршувањето на вториот квартал од 2025 година, од особено значење е инвеститорите да останат доследни на својата долгорочна стратегија и да не дозволат краткорочните пазарни флукуации да ги одвратат од своите цели. Во време на зголемена волатилност, дисциплината и трпеливоста се клучни алатки за долгорочен успех.

Изградбата и одржувањето на добро диверзифицирано портфолио – распоредено низ различни класи на средства, сектори и географски региони – претставува еден од најдобрите начини за ублажување на ризиците што произлегуваат од концентрирани изложености и неочекувани пазарни настани. Со ваков пристап, ако еден сегмент од пазарот се соочи со пад, останатите компоненти од портфолиото можат да го ублажат тој удар преку стабилни или позитивни перформанси. На тој начин, диверзификацијата ја зголемува отпорноста на портфолиото и овозможува искористување на различни можности за раст во различни економски услови.

Иако следењето на макроекономските и финансиските трендови е важно, поважно е инвеститорите да избегнуваат импулсивни реакции на краткорочните трендови на пазарот. Историјата покажува дека рационалното и дисциплинирано инвестирање носи поодржливи резултати од обидите да се предвиди вистинскиот момент за влез или излез од пазарот.

Воедно, инвеститорите треба да го искористат ефектот на упросечување на цената (cost average effect) преку редовно вложување, без оглед на моменталните пазарни услови. Оваа стратегија значи дека автоматски се купуваат повеќе единици кога цената е ниска и помалку кога е висока. Со текот на времето, ова доведува до пониска просечна цена по единица, што ја намалува веројатноста од лош тајминг при вложувањето. Дополнително, оваа дисциплинирана стратегија го елиминира емоционалниот елемент од процесот и гради поволна основа за долгорочен раст.

Остануваме цврсто посветени на нашата инвестициска политика, изградена врз темелна анализа и внимателен избор на компании со докажана стабилност и потенцијал за раст. Нашата главна цел е да вложуваме во развиени, стабилни бизниси кои покажуваат солидни финансиски резултати, силна пазарна позиција и одржливи конкурентски предности. Веруваме дека долгорочниот успех се постигнува преку поддршка на компании кои не само што имаат стабилни приходи и здрав биланс, туку и иновативен пристап, способност за ефективно управување и јасна визија за иднината.

Целиот наш тим ќе остане посветен и фокусиран, со стручност и доследност, да Ве поддржува и води низ сите предизвици на ова динамично пазарно опкружување.

