



FUND
MANAGEMENT

Инвестирај со доверба

Глобален берзански преглед

2021

ПОЧИТУВАНИ ИНВЕСТИТОРИ,

Со ова обраќање сакаме да ги адресираме до Вас најважните светски и домашни настани од првиот квартал од 2026 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.



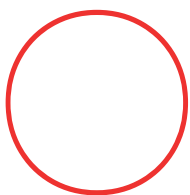
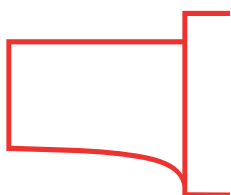
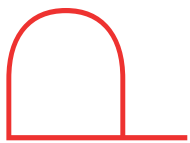
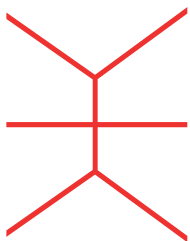
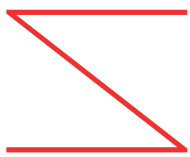
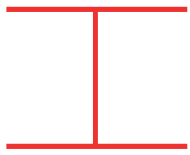
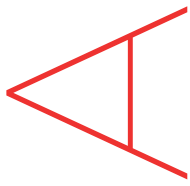
Инвестициската цел на **ВФП Премиум Акции** и понатаму продолжува да се остварува преку професионално управување со средствата на Фондот, односно креирање на портфолио на хартии од вредност на најразвиените и најрегулираните пазари во светот, преку инвестирање во големи компании - „Large Caps“ кои се 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.

ВФП Етикс Акции пак, е со фокус кон вложување исклучиво во компании со над 2 милијарди евра пазарна капитализација од развиени држави, при тоа бирајќи компании со солидни фундаменти кои се во согласност со шеријатските етички принципи и држење на истите на долг временски период чекајќи да испорачаат раст на своите добивки од своето делување. Во портфолиото на фондот се исклучени компаниите со повеќе од 5% од нивните вкупни приходи од алкохол, производи од свинско месо, тутун, коцкање, содржина за возрасни, конвенционални финансиски услуги и осигурување, како и тргување со злато и сребро на одложена готовинска основа.



01.

Анализа на перформансите
на фондовите

02.

Анализи на светските
индекси

03.

Препораки

ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

Европските акции во еврозоната забележаа пад во текот на кварталот, при што најизразените корекции се случија во март, по ескалацијата на конфликтот на Блискиот Исток.

Водечките индекси го завршија периодот во негативна територија, под притисок на зголемената неизвесност кај инвеститорите, растот на цените на енергенсите и засилената загриженост околу потенцијалното забавување на економската активност во регионот. Дополнително, повисоката волатилност на пазарите и внимателниот пристап на централните банки придонесоа за намалена склоност кон ризични вложувања.

Сепак, енергетскиот сектор се истакна со особено силни перформанси, поддржан од растот на цените на нафтата и засилените стравувања од нарушувања во снабдувањето, додека релативно стабилните парични текови и сигурните дивиденди кај здравствениот сектор и секторот на општа потрошувачка привлекоа интерес од покonzервативните инвеститори.

Макроекономските показатели во еврозоната укажаа на забавување на економската активност во првиот квартал од 2026 година, при што економскиот раст изнесуваше 0,1%, што претставува најслаб квартален раст од вториот квартал на 2025 година наваму. Забавувањето беше резултат на притисоците од нарушеното снабдување со енергенси по ескалацијата на конфликтот на Блискиот Исток, што предизвика раст на цените на нафтата, нејзините деривати и течниот природен гас.

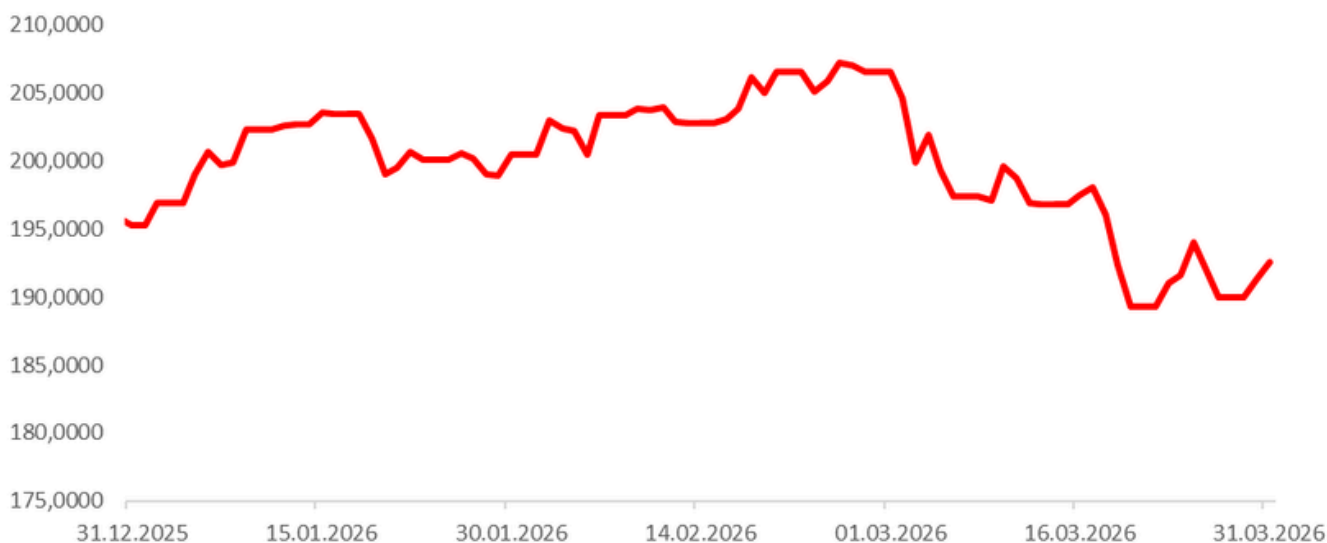
Во вакви услови, инфлациските ризици повторно се засилија, при што инфлацијата во еврозоната во март 2026 година се искачи на 2,6%, од 1,9% во февруари, останувајќи над таргетираното ниво на Европската централна банка, главно поради енергетската компонента. Овие движења дополнително ги зголемија очекувањата за нови затегнувања на монетарната политика од страна на ЕЦБ. На ниво на најголемите економии во еврозоната, Франција забележа стагнација, Холандија и Италија остварија умерен раст од 0,1% и 0,2%, Германија забележа раст од 0,3%, додека Шпанија повторно беше најсилниот двигател на растот со експанзија од 0,6%.

На годишно ниво, растот на БДП забави на 0,8%, во споредба со 1,3% во претходниот квартал.

ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

Во вакви услови, ЕЦБ ги задржа каматните стапки непроменети и во првиот квартал од 2026 година, при што по февруарската и мартовската седница каматната стапка на операциите за главно рефинансирање остана на 2,15%, а депозитната стапка на 2,0%. Креаторите на монетарната политика повторно нагласија дека идните одлуки ќе продолжат да зависат од пристигнатите економски и финансиски показатели, од динамиката на базичната инфлација и од јачината на преносот на монетарната политика. Во мартовските проекции, ЕЦБ предвиде просечна инфлација од 2,6% во 2026 година, 2,0% во 2027 година и 2,1% во 2028 година, при што нагорната ревизија, особено за 2026 година, главно се поврзува со повисоките цени на енергијата како последица на војната на Блискиот Исток.

Сите овие случувања се одразија врз вредноста на уделот на ВФП Премиум Акции, кој забележа квартален пад од -1,80 %.

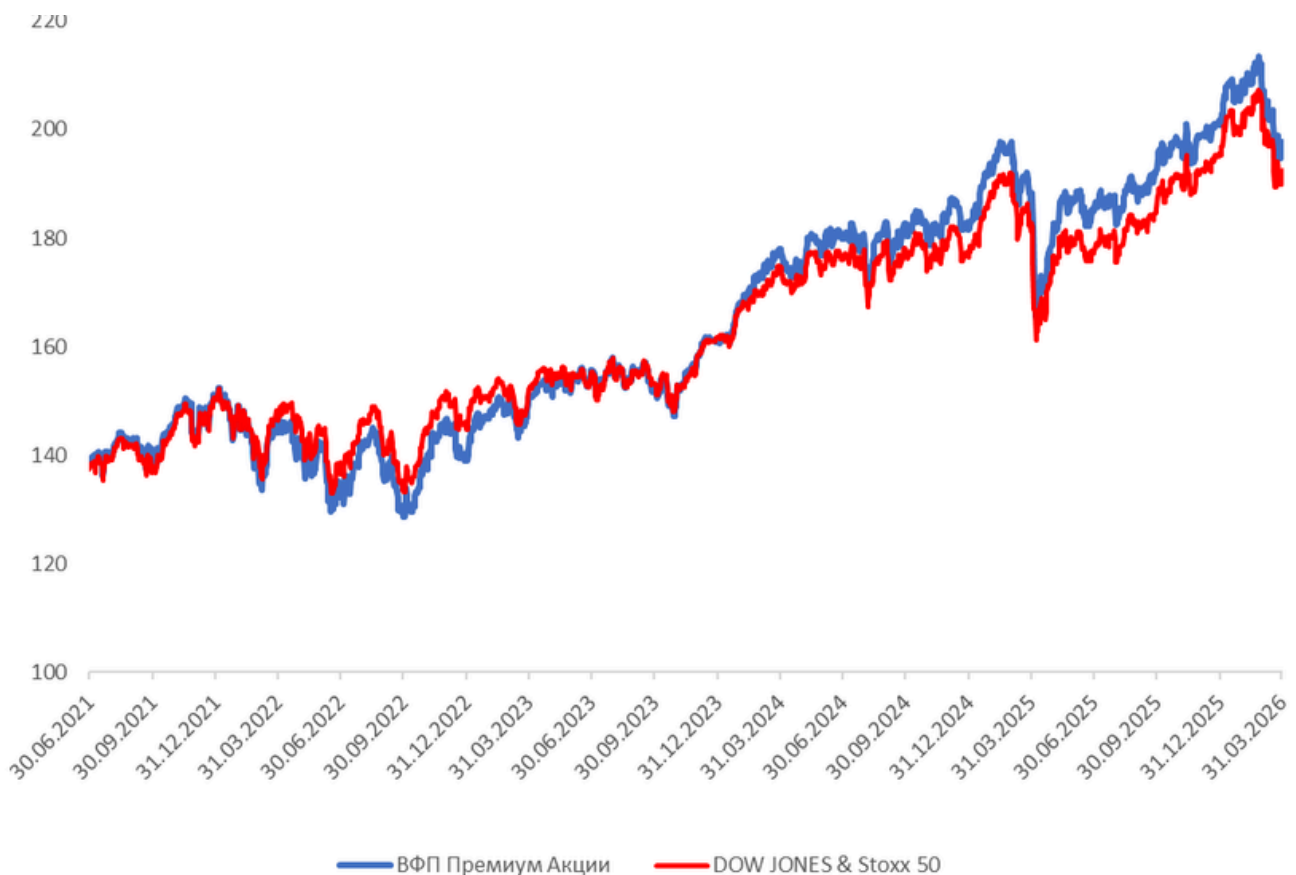


Движење на цената на уделот на ВФП Премиум Акции во кварталот

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.

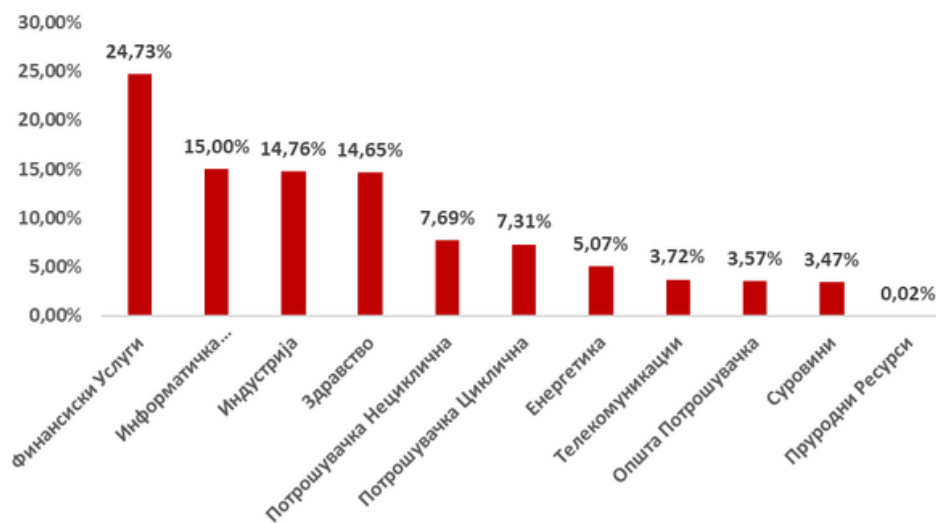
**Движење на цената на уделот на ВФП Премиум Акции
VS движење на индексите Dow Jones и Stoxx 50**



Извор: Refinitiv Eikon, WVP Fund Management

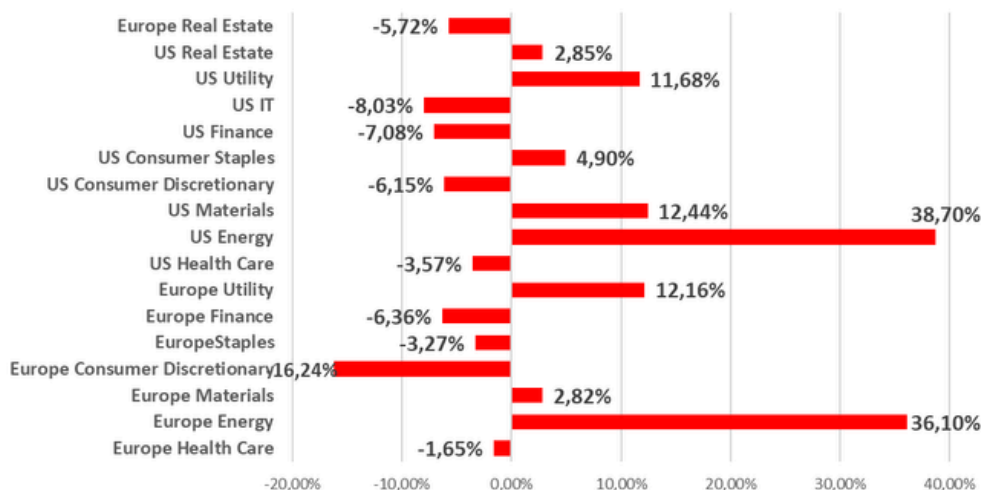
СЕКТОРСКА ИЗЛОЖЕНОСТ ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

Голем дел од фондот во моментот е позициониран во компании од секторите финансиски услуги, информатичка технологија, индустрија и здравство. Истовремено, изложеноста на економски почувствителни сектори – како што се енергетика, потрошувачка циклична и суровини – 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

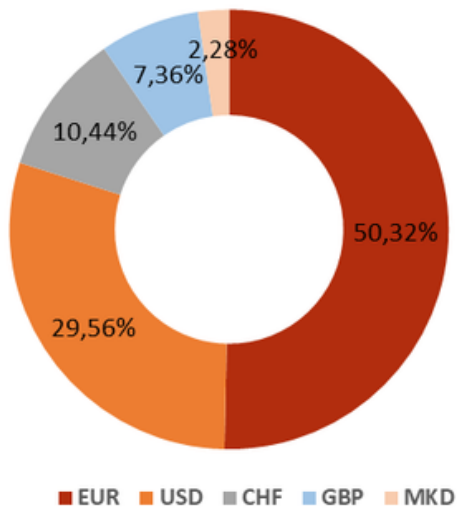
Кварталот беше најуспешен за енергетскиот сектор и во Европа и во САД. Сектори кои забележаа најголем пад беа потрошувачка циклична во Европа, како и информатичката технологија и финансиските услуги во САД. Секторот на комунални услуги забележа солиден пораст и во Европа и во САД, додека здравството на двата пазари оствари умерен негативен принос.



Извор: Refinitiv Eikon

ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

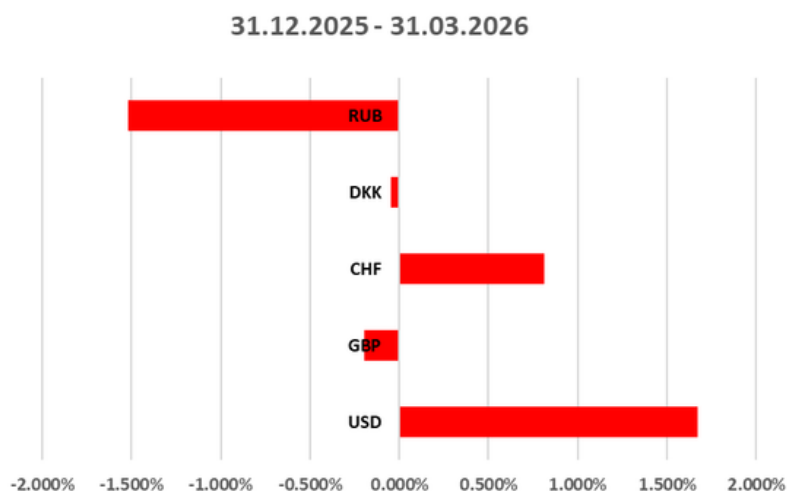
ВАЛУТНА ИЗЛОЖЕНОСТ



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 50,32% од средствата на Фондот се изложени на акции во евра, потоа 29,56% е изложеност на акции во долари, 10,44% во швајцарски франци, 7,36% во британски фунти, додека 2,28% од средствата се деноминирани во македонски денари. 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

ASML Holding NV



ASML Holding е водечка холандска технолошка компанија и единствен комерцијален производител 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.

TOTALENERGIES SE



TotalEnergies SE е француска мултиенергетска компанија со значајно присуство во нафтата, природниот гас, течниот природен гас, електричната енергија и обновливите извори. Во изминатите години, компанијата постепено го прошируваше своето портфолио надвор од традиционалниот нафтен и гасен бизнис, со посилен фокус врз електричната енергија и нискојаглеродните активности. Во последниот квартал, прилагодената нето-добивка изнесуваше 3,8 милијарди американски долари.

Caterpillar Inc



Caterpillar Inc. остварува значајна улога во глобалната индустриска и инфраструктурна активност, преку производство на градежна и рударска опрема, мотори и енергетски системи. Побарувачката за нејзините производи е тесно поврзана со циклусите на инвестиции во инфраструктура, екстракција на сировини и енергетски проекти. Во последниот квартал, компанијата оствари приходи од 19,1 милијарди американски долари и приспособена добивка по акција од 5,16 американски долари.

ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

Американскиот пазар на капитал во првиот квартал од 2026 година беше обележан со изразена нестабилност, при што почетниот оптимизам постепено беше заменет со повоздржано инвеститорско расположение. И покрај солидните корпоративни резултати и отпорноста на делови од економијата, пазарните движења сè повеќе беа определени од тензите на Блискиот Исток и нивниот ефект врз енергенсите, инфлацијата и каматните изгледи. Во такви околности, индексот S&P 500 го заврши кварталот под нивото од почетокот на годината.

Во текот на кварталот, лидерството на пазарот не беше рамномерно распределено, а движењата по сектори упатија на поголема диференцијација во рамките на американскиот пазар. По повеќегодишната доминација на технолошките акции, во 2026 година се појавија поизразени знаци на ротација кон енергетските и индустриските компании, при што енергетскиот сектор доби дополнителна поддршка од растот на цените на нафтата. Во рамките на групата „Величествените 7“, резултатите беа осетно послаби од поширокиот пазар: до крајот на првиот квартал сите седум компании беа во негативна зона од почетокот на годината, додека цената на Microsoft и Tesla падна повеќе од 20%, што покажува дека ентузијазмот околу вештачката интелигенција повеќе не претставува единствен двигател на пазарот.

Макроекономските податоци за крајот на првиот квартал од 2026 година покажаа дека годишната стапка на инфлација во еврозоната се забрза на 2,6% во март, по 1,9% во февруари. Ценовните притисоци повторно се засилија кај енергенсите, при што енергетската компонента премина од -3,1% во февруари на 5,1% во март, додека инфлацијата кај услугите забави на 3,2%, а кај храната, алкохолот и тутунот изнесуваше 2,4%. Воедно, базичните ценовни притисоци останаа поумерени, при што инфлацијата кај неенергетските индустриски производи се намали на 0,5%, наспроти 0,7% во претходниот месец.

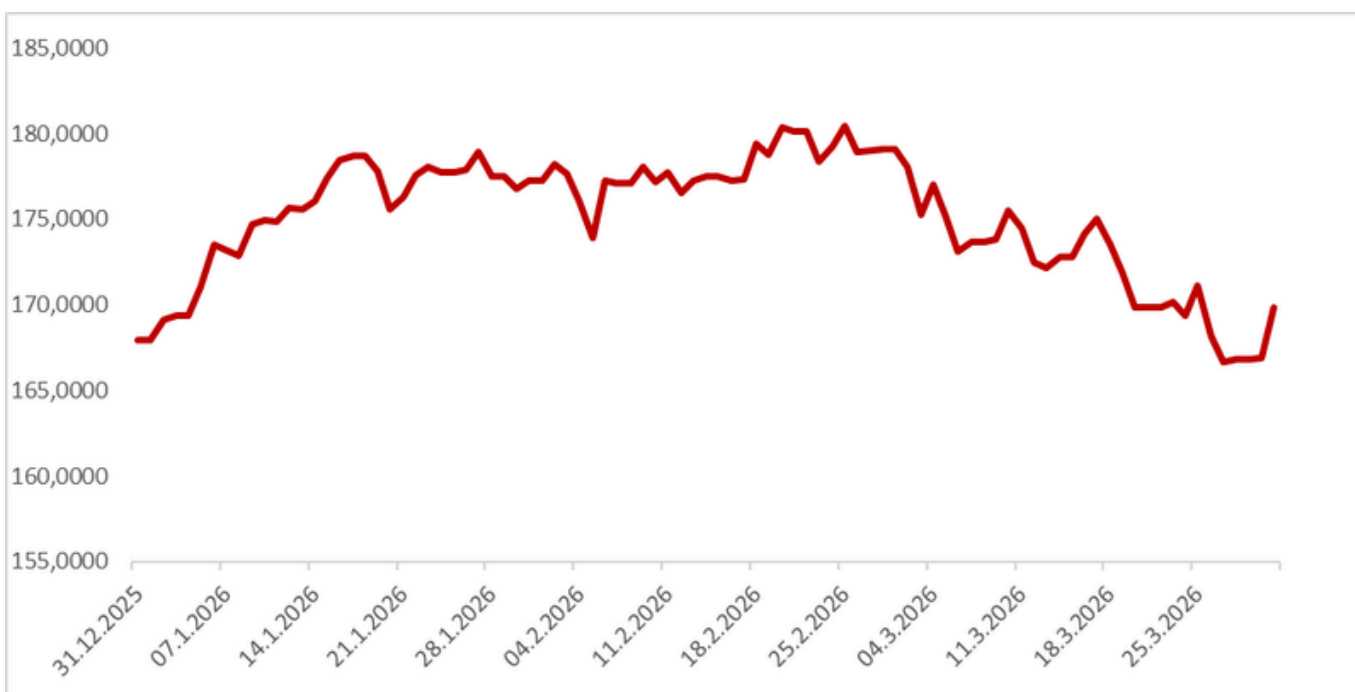
Што се однесува до монетарната политика, Федералните резерви ја задржаа референтната каматна стапка непроменета во опсегот од 3,5%–3,75%, нагласувајќи дека понатамошните одлуки ќе зависат од пристигнатите податоци, економските изгледи и билансот на ризици. Мартовските проекции ја отсликаа американската економија како сè уште отпорна, но со постепено ублажување на динамиката, при очекуван раст од 2,4% во 2026 година и 2,1% во 2027 година. Во исто време, РСЕ инфлацијата се проектира на 2,7% во 2026 година и 2,2% во 2027 година, додека невработеноста би се задржала на умерени 4,4% и 4,3%, што упатува на постепено смирување на инфлаторните притисоци без поизразено слабеење на економската активност.

ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

анализа на перформансите на фондовите

Главниот фокус на инвеститорите во 2026 година останува насочен кон изгледите за монетарната политика, издржливоста на американската економија и ризиците што произлегуваат од геополитичките тензии и движењата на енергетските пазари. Додека технолошкиот сектор и понатаму е поддржан од очекувањата поврзани со вештачката интелигенција, потрошувачката на домаќинствата останува клучниот носител на економската активност.

Сите овие случувања се одразија врз вредноста на уделот на ВФП Дивиденда Акции, кој забележа квартален раст од **1,13%**



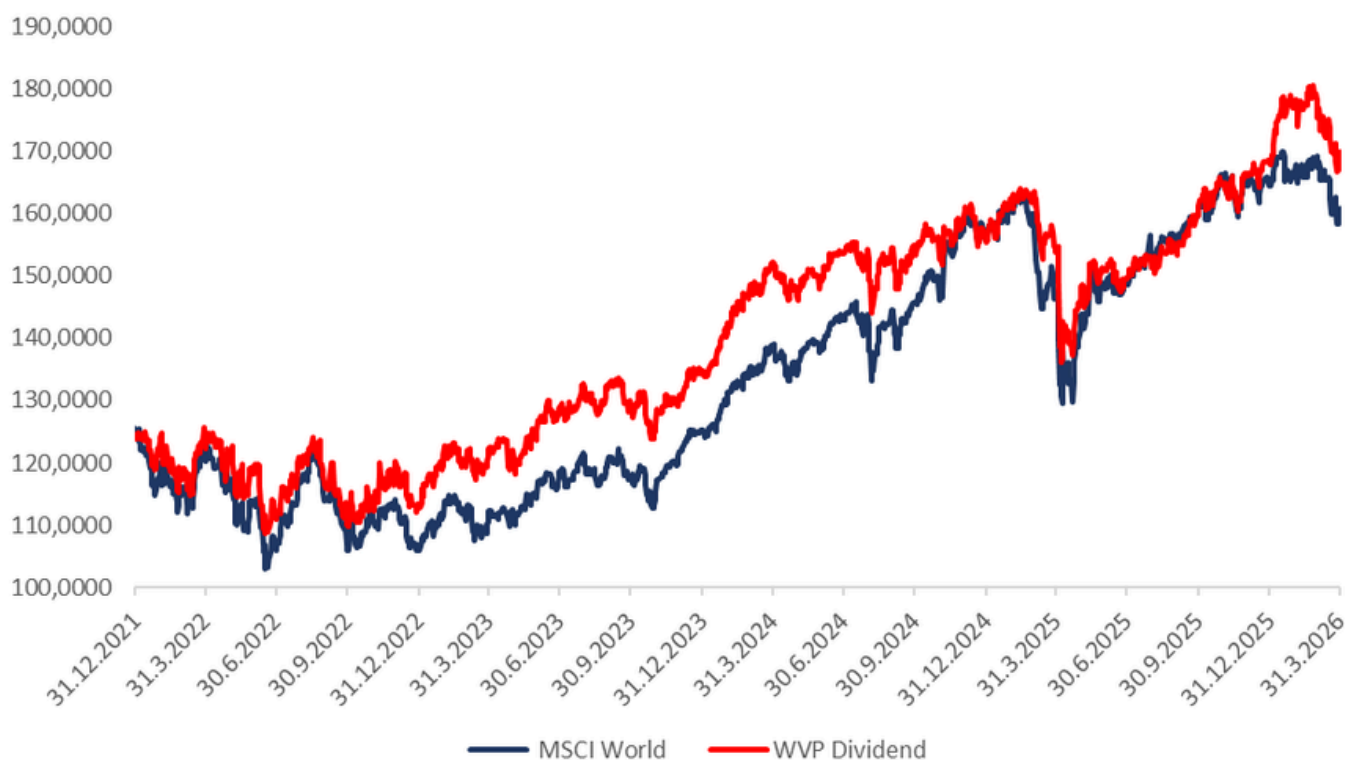
Движење на цената на уделот на ВФП Дивиденда Акции во кварталот

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. Во првиот квартал од 2026 година, ВФП Дивиденда забележа раст од 1,13%, додека индексот MSCI World Index оствари пад од -2,28%.

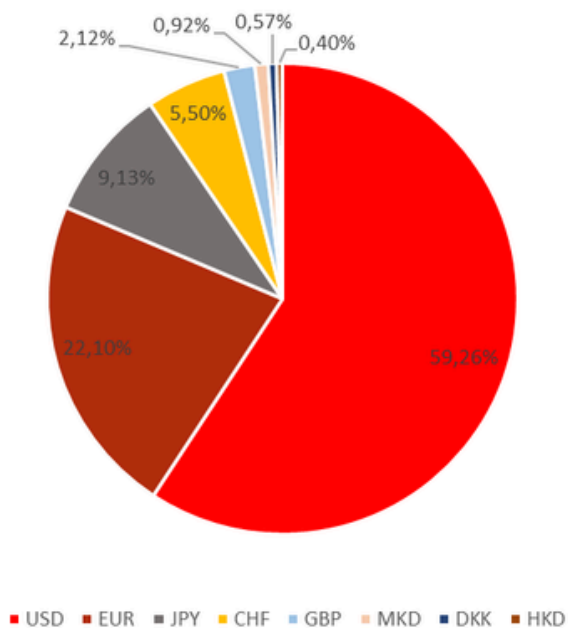
**Движење на цената на уделот на ВФП Дивиденда
Акции VS движење на индексот MSCI World.**



ИЗБОР: REFINITIV EIKON; WVP FUND MANAGEMENT

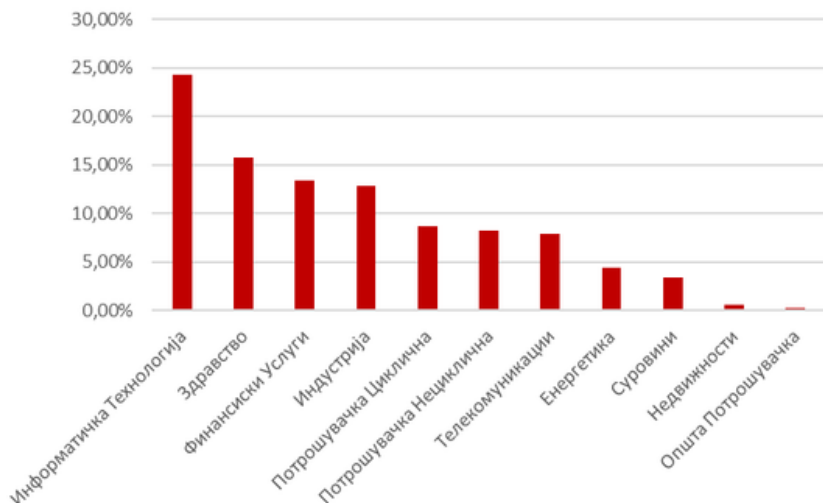
ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

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 59,26% од средствата на Фондот се изложени на акции во долари, потоа 22,10% 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 информатичка технологија, здравство и финансиски услуги. Во првиот квартал од 2026 година, најмала изложеност е забележана кај секторите недвижности и општа потрошувачка, додека информатичката технологија и здравството остануваат најзастапени сектори во портфолиото.

Извор: WVP Fund Management

ТОП 3

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

Itochu Corp



ITOCHU Corp. е една од најзначајните јапонски sogo shosha групации, со диверзифицирано портфолио што опфаќа храна, текстил, енергија, машини, ИКТ и финансиски услуги. Широката изложеност кон повеќе индустрии и пазари ѝ обезбедува постабилна основа за раст и заработка. Во последниот објавен период, нето-добивката што ѝ се припишува на ITOCHU достигна 705,3 милијарди јени, што компанијата го истакна како рекордно високо ниво.

Equinor ASA



Equinor ASA е норвешка енергетска групација со значајна улога на европскиот пазар на природен гас и силно присуство во производството на нафта и енергија. Нејзината релевантност произлегува од стабилната изложеност кон гасниот бизнис, кој останува важен извор на парична генерација и значаен сегмент во европското снабдување со енергија. За четвртиот квартал од 2025 година беше предложена готовинска дивиденда од 0,39 американски долари по акција.

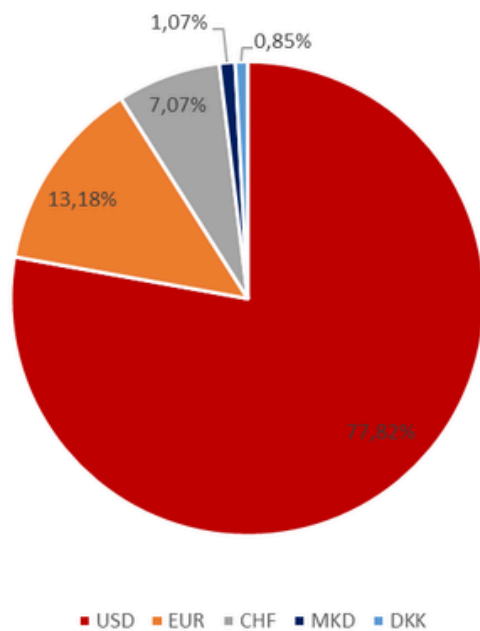
Applied Materials Inc



Applied Materials Inc. е најголемиот светски снабдувач на опрема за производство на полупроводници, со диверзифицирано портфолио што опфаќа депозиција, обработка на материјали и решенија за дисплеи. Компанијата има околу 25% удел од глобалниот пазар на полупроводничка производствена опрема, што обезбедува стабилна позиција и широка клиентска база. Дополнителна предност претставува и сервисниот сегмент, кој носи повторливи приходи и ја намалува зависноста од цикличните осцилации во капиталните инвестиции.

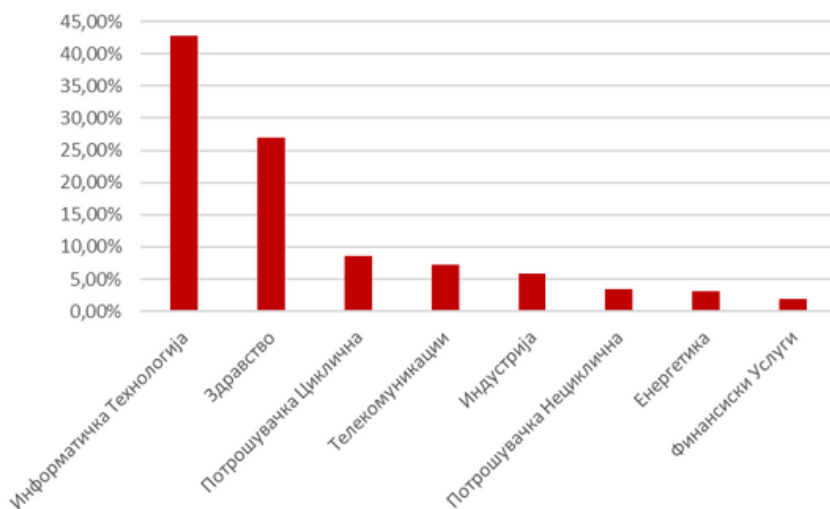
ВФП ЕТИКС АКЦИИ

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 77,82% од средствата на Фондот се изложени на акции во долари, потоа 13,18% е изложеност на акции во евра и останатиот дел од средства припаѓа на други валути како швајцарски франци, македонски денари и дански круни, 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 информатичка технологија и здравство. Во првиот квартал од 2026 година, најмала изложеност е забележана кај секторот финансиски услуги, додека информатичката технологија и здравството остануваат најзастапени сектори во портфолиото.

Извор: WVP Fund Management

ТОП 3

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

Applied Materials Inc



Applied Materials Inc. е најголемиот светски снабдувач на опрема за производство на полупроводници, со диверзифицирано портфолио што опфаќа депозиција, обработка на материјали и решенија за дисплеи. Компанијата има околу 25% удел од глобалниот пазар на полупроводничка производствена опрема, што обезбедува стабилна позиција и широка клиентска база. Дополнителна предност претставува и сервисниот сегмент, кој носи повторливи приходи и ја намалува зависноста од цикличните осцилации во капиталните инвестиции.

Lam Research Corp



Lam Research Corp е водечки глобален снабдувач на опрема за производство на полупроводници, со силна специјализација во процесите на ецување и депозиција за напредни логички и мемориски чипови. Компанијата контролира околу 45% од глобалниот пазар на опрема за ецување, сегмент со високи технолошки бариери и ограничена конкуренција. Со долгорочни односи со водечките производители на чипови и растечки удел на сервисни услуги што генерираат повторливи приходи, Lam Research задржува клучна позиција во глобалниот синџир на вредност на полупроводничката индустрија.

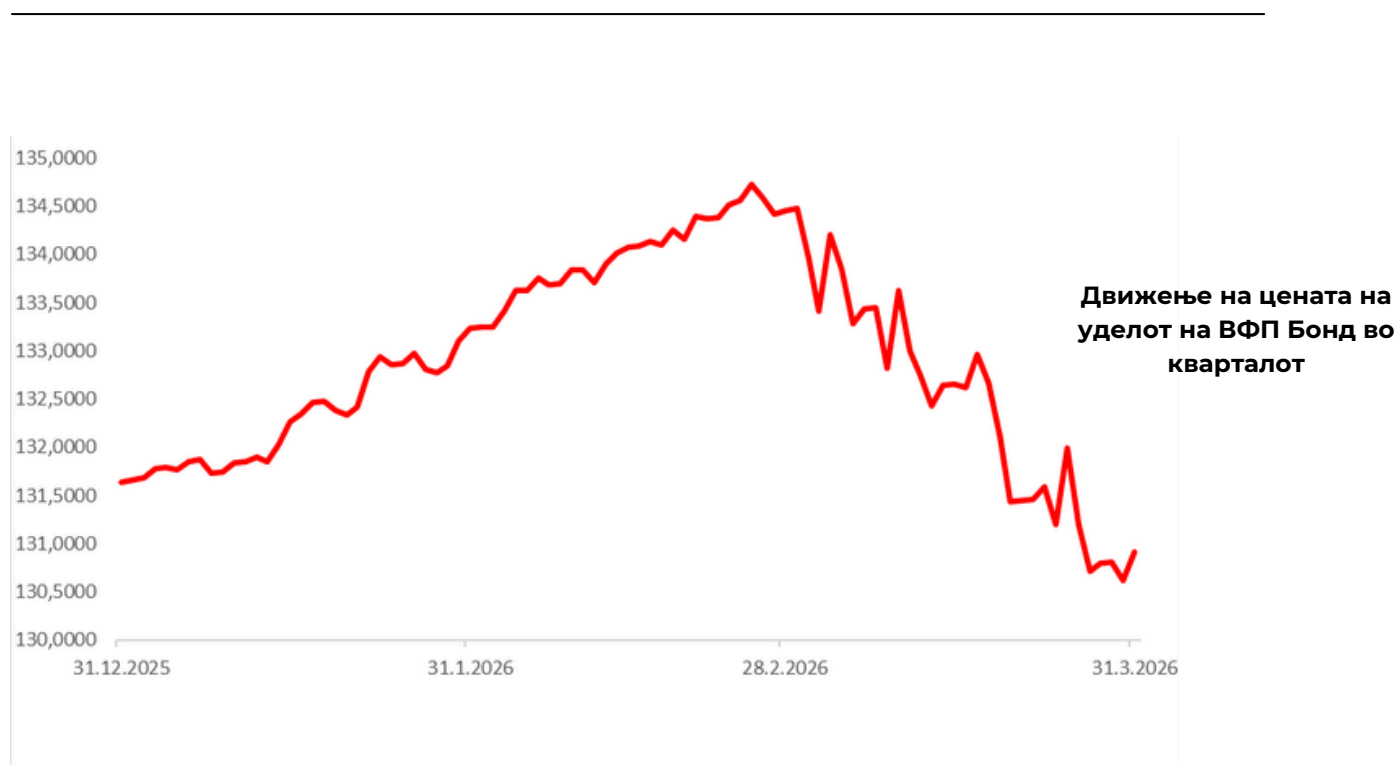
Exxon Mobil Corporation



Exxon Mobil Corporation е една од најголемите интегрирани енергетски компании во светот, со активности што ги опфаќаат производството на нафта и гас, рафинирањето, хемикалиите и нискојаглеродните решенија. Нејзината пазарна тежина и размерност ѝ обезбедуваат важна улога во глобалниот енергетски сектор, додека интегрираниот деловен модел придонесува за поголема отпорност во различни пазарни циклуси.

ВФП БОНД

Во текот на првиот квартал од 2026 година, движењата на глобалните пазари на државни обврзници беа волатилни. Приносите кај американските државни благајнички записи на почетокот од годината се движееа релативно умерено, но во текот на кварталот дојде до постепено заострување на кривата на принос, при што подолгорочните хартии од вредност беа под притисок од инфлаторните очекувања, растот на цените на енергенсите и повисоката неизвесност околу идниот курс на монетарната политика. Федералните резерви во јануари и март ја задржаа референтната каматна стапка непроменета во распон од 3,50%–3,75%, нагласувајќи дека понатамошните одлуки ќе зависат од пристигнатите податоци, развојот на економските изгледи и билансот на ризици. Во такво окружување, приносите на подолгиот крај од кривата останаа покачени, одразувајќи ја претпазливоста на инвеститорите кон инфлацијата и ограничениот простор за побрзо монетарно олеснување.



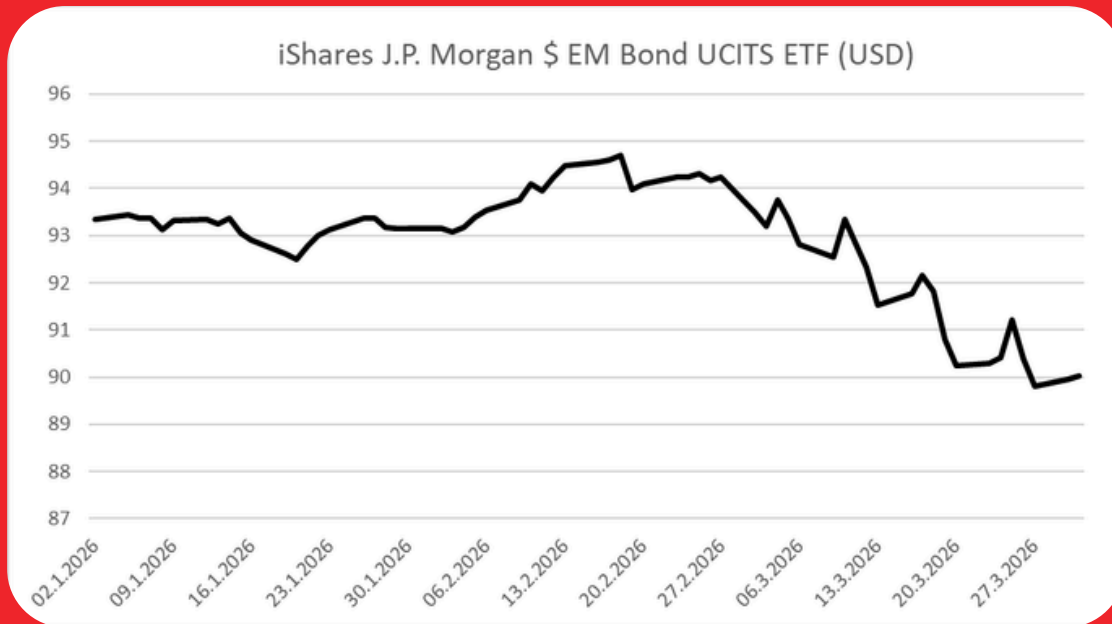
Постоеше одредена дивергенција и на пазарите во еврозоната, каде одредени пазари, особено Италија, бележеа подобри резултати, при што разликата меѓу приносите на италијанските и германските државни обврзници се движеше близу најтесните нивоа од 2008 година. Германските приноси пораснаа во периодот, додека Европската централна банка ги задржа каматните стапки непроменети и во март ги ревидираше нагоре инфлациските проекции за 2026 и 2027 година. На пазарите на корпоративни обврзници со инвестициски ранг, вкупните приноси останаа позитивни, продолжувајќи го поволниот почеток на годината.

Случувањата на пазарите на капитал се одразија и врз цената на уделот на ВФП Бонд фондот, која забележа квартален пад од **-0,55%**

Извор: WVP Fund Management

ВФП БОНД

Движење на пазарите на фиксен доход на држави во развој



Романија

Во текот на првиот квартал од 2026 година, пазарот на обврзници во Романија беше обележан со засилена активност на државата, насочена кон финансирање на буџетскиот дефицит и обезбедување средства за тековните потреби на државата во текот на годината. Романија ја започна 2026 година со дополнителни потреби за финансирање што, според проценките, ќе се движат меѓу 275 и 285 милијарди леи, додека буџетската рамка беше поставена со цел дефицитот да се намали на 6,2% од БДП. Министерството за финансии во текот на март повеќепати ги ревидираше плановите за домашно задолжување и откажа повеќе аукции, што упати на понеповолни услови за финансирање на домашниот пазар.

И покрај побарувачката, приносите на 10-годишните државни обврзници останаа волатилни, одразувајќи ја зголемената премија за ризик поради високите фискални нерамнотежи и јавниот долг, кој според проекциите на Европската комисија се очекува да достигне околу 63% од БДП до 2027 година. Економскиот раст остана слаб, при што според последните достапни проекции, реалниот раст на БДП во 2026 година се очекува да изнесува околу 1,0%, како последица на потребата од фискална консолидација и ограничениот простор за јавна потрошувачка.

Во таков контекст, Народната банка на Романија ја задржа рестриктивната монетарна политика, со основна каматна стапка од 6,50%, оценувајќи дека тековната поставеност е соодветна во услови на изразени инфлациски ризици. Мартовската инфлација достигна 9,87%, што потврдува дека ценовните притисоци остануваат нагласени. Во февруарскиот извештај, Народната банка ја ревидираше нагоре прогнозата за инфлација на крајот на 2026 година на 3,9%, додека за 2027 година очекува нејзино намалување на 2,9%.

Брег на слоновата коска

Пазарот на обврзници во Брегот на Слоновата Коска во текот на првиот квартал од 2026 година беше обележан со доверба на инвеститорите и поволен пристап до меѓународните пазари на капитал. Во рамки на кварталот, државата обезбеди 1,3 милијарди американски долари преку издавање 15-годишна еврообврзница, при што побарувачката достигна околу 6,3 милијарди долари, односно речиси петкратно над понудениот износ. Според Министерството за финансии, издавањето беше реализирано по најниска цена на финансирање за еврообврзница од Супсахарска Африка во последните пет години, што упатува на поволна пазарна перцепција за кредитниот профил на земјата.

Економските фундаменти останаа солидни, при што според ММФ реалниот раст на БДП во 2026 година се очекува да изнесува 6,4%, додека инфлацијата се проектира на 1,5%. Монетарните услови во рамки на WAEMU дополнително се олеснија, откако BCEAO во март ја намали основната каматна стапка на 3,00%, што придонесе за поповолно финансиско окружување до крајот на кварталот. Во таков контекст, изгледите за економската активност останаа поволни, поткрепени од силна домашна побарувачка, инфраструктурни инвестиции и реформски напори за продлабочување на улогата на приватниот сектор во економијата.

Колумбија

Во текот на првиот квартал од 2026 година, колумбискиот пазар на обврзници се соочи со зголемена нестабилност и послаби перформанси во однос на другите пазари во развој, под влијание на фискалната неизвесност и нарушената доверба во макроекономската рамка. Приносите на 10-годишните државни обврзници (TES) се искачија на 12,86% на почетокот на јануари 2026 година, највисоко ниво од март 2023 година, поради претходното суспендирање на фискалното правило до 2027 година и влошената перцепција за кредитниот профил на земјата по намалувањето на рејтингот на „BB“ од страна на S&P. Во првиот квартал, движењата на обврзниците останаа чувствителни на фискалните сигнали, на одлуките на централната банка и на проценките за одржливоста на јавните финансии.

Економијата покажа умерена отпорност, иако инфлаторните притисоци останаа изразени. Банката на Републиката ја зголеми прогнозата за инфлација за 2026 година на 6,3%, а за крајот на 2027 година предвиде нејзино забавување на 3,7%, додека референтната каматна стапка беше зголемена на 10,25% во јануари и на 11,25% во март. Банката ги посочи зголемените инфлаторни очекувања, солидната економска активност, високото ниво на вработеност и растот на трошоците за труд како главни фактори за задржување на рестриктивната монетарна политика.

Киргистан

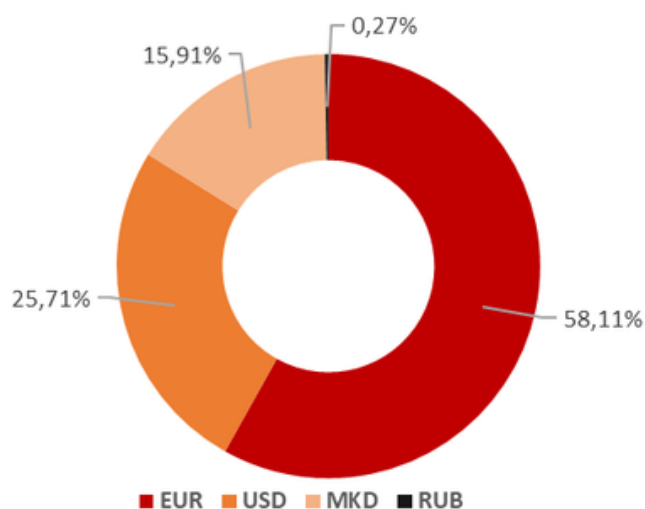
Во текот на првиот квартал од 2026 година, пазарот на обврзници во Киргистан беше обележан со поизразено монетарно затегнување и посилено потпирање врз домашниот пазар на државни хартии од вредност. Народната банка на Киргистанската Република во февруари ја зголеми референтната каматна стапка од 11,00% на 12,00%, како одговор на инфлацијата, која достигна 9,6%. Истовремено, државата продолжи активно да се финансира на домашниот пазар, при што побарувачката за државни обврзници остана солидна. И покрај поумерените макроекономски проекции, изгледите за раст и понатаму остануваат релативно поволни, со очекуван раст на БДП од 5,3% во 2026 година, додека инфлацијата се проектира на 6,9%.

Турција

Во првиот квартал од 2026 година, турскиот пазар на обврзници повторно се најде под притисок, откако почетниот импулс од циклусот на намалување на каматните стапки беше потиснат од обновените инфлациски ризици и повисоката чувствителност на пазарите кон енергетските шокови. По намалувањата со кои референтната стапка беше сведена на 37,0%, Централната банка на Република Турција во март ја задржа непроменета.

Инфлацијата во март изнесуваше 30,87%, што претставува благо намалување во однос на 31,53% во февруари, но и натаму упатува на бавен и чувствителен дезинфлациски процес. Во таков амбиент, централната банка го задржа внимателниот тон, а претходно во февруари го прошири распонот на прогнозата за инфлација на крајот на 2026 година на 15%–21%, иако средишната вредност остана 16%. Иако изгледите за економскиот раст и понатаму се оценуваат како солидни, монетарните власти јасно ставаат до знаење дека политиката мора да остане доволно рестриктивна за дезинфлацискиот процес да се одвива без поголеми нарушувања.

ВФП БОНД



ВАЛУТНА ИЗЛОЖЕНОСТ

Од графиконот може да се забележи дека 58,11% од средствата на ВФП Бонд се изложени во евра, потоа 25,71% во американски долари, а 15,91% е изложеноста во денари.

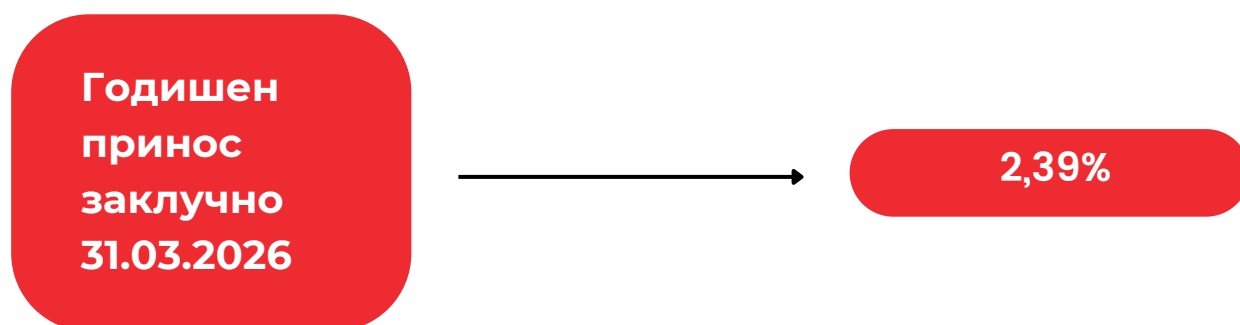
Извор: WVP Fund Management

ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ

На седницата одржана на 24 март 2026 година, Народната банка одлучи да ја задржи монетарната политика непроменета, при што каматната стапка на основниот инструмент остана на ниво од 4%. Задржувањето на внимателниот пристап беше образложено со потребата од одржување на ценовната и курсната стабилност, како и со внимателно следење на ризиците од надворешното окружување, кое во текот на кварталот се одликуваше со зголемена глобална неизвесност. Народната банка оцени дека тековната поставеност на монетарната политика е соодветна, при што натамошните одлуки ќе зависат од движењата кај инфлацијата, девизниот пазар и поширокото макроекономско окружување.

Инфлацијата мерена преку индексот на трошоците на животот во март 2026 година, во однос на февруари, изнесуваше 0,7%. На годишна основа, индексот на трошоците на животот во март 2026 година забележа пораст од 4,9%, додека индексот на цените на мало порасна за 3,4%. Со тоа, инфлацијата повторно се забрза и остана еден од клучните фактори што ја обликуваат монетарната политика.

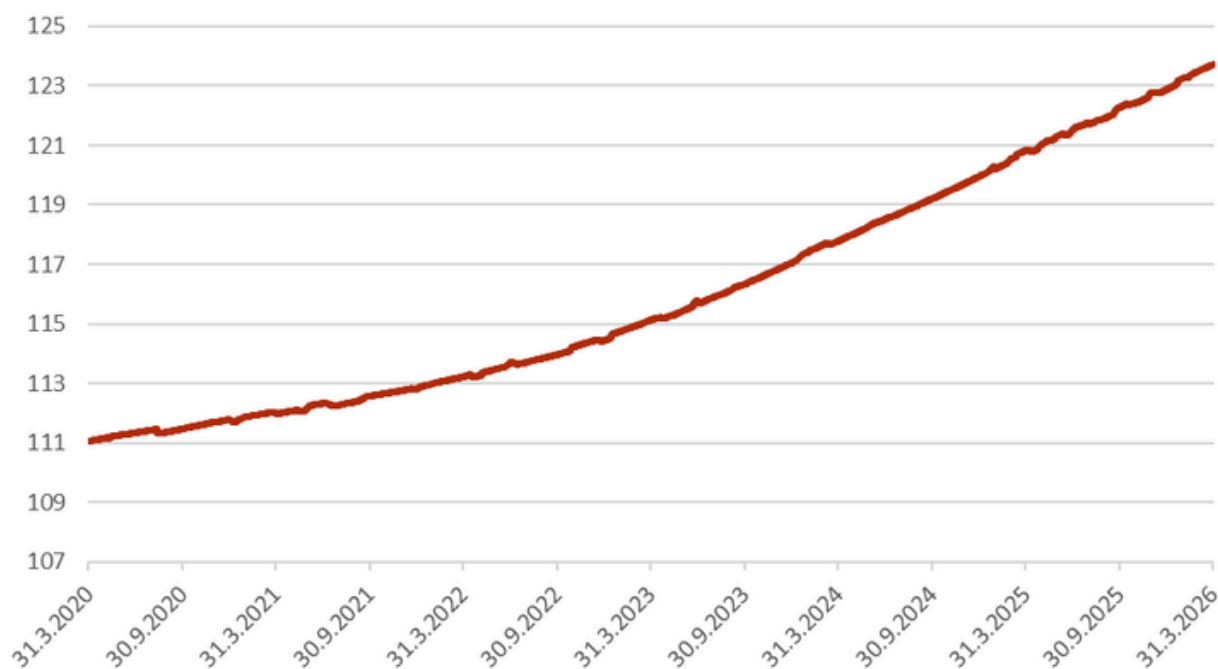
Во третиот квартал од 2025 година, економската активност забрза и оствари раст од 3,8% на годишна основа, што е нешто повисоко од претходната проекција во октомврскиот циклус. Растот во целост произлегува од позитивниот придонес на домашната побарувачка, пред сè преку растот на бруто-инвестициите, додека нето-извозот имаше негативен придонес поради побрзиот раст на увозот во однос на извозот на стоки и услуги.



Извор: НБРСМ

ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ

И покрај промените во каматното окружување, ВФП Кеш Депозит продолжува да остварува солиден принос во однос на пазарните конкуренти. Производот и понатаму претставува соодветно решение за конзервативни инвеститори кои претпочитаат средствата примарно да им бидат пласирани во банка, за правни лица кои сакаат да остварат повисок принос во однос на трансакциска сметка на ликвидните средства што им се потребни на краток рок, како и за физички лица, имајќи предвид дека ликвидните и стабилни средства претставуваат основа на секое финансиско планирање.



Движење на цената на уделот на ВФП Кеш Депозит

Извор: WVP FUND MANAGEMENT

Извор: НБРСМ

Препорака до инвеститорите

На крајот на првиот квартал и почеток на вториот, глобалните финансиски пазари продолжуваат да се движат во средина обележана со променлива динамика, зголемена неизвесност и периодични корекции. Во такви услови, сметаме дека инвеститорите треба да останат фокусирани на долгорочната перспектива, наместо на краткорочните осцилации кои често се резултат на моментални пазарни реакции и расположение.

Долгорочниот инвестициски успех најчесто се темели на континуитет, јасна стратегија и правилно управување со ризикот. Токму затоа, диверзификацијата останува еден од најзначајните принципи при градењето стабилно портфолио. Распределбата на средствата помеѓу различни индустрии, пазари и типови на инвестиции овозможува намалување на изложеноста кон поединечни ризици и создава подобра рамнотежа помеѓу сигурноста и потенцијалот за принос. Во периоди кога одредени сектори бележат послаби резултати, останатите делови од портфолиото можат да придонесат кон поголема стабилност и зачувување на вредноста.

Во таа насока, редовното и постепено инвестирање останува најефикасниот начин за намалување на влијанието од пазарната волатилност. Со континуирани вложувања во различни пазарни услови, инвеститорите природно ја распределуваат просечната цена на вложување низ времето, со што се избегнува зависноста од точниот момент на влез на пазарот. Овој пристап придонесува кон поголема финансиска дисциплина и овозможува постепено градење на долгорочна вредност.

Нашиот инвестициски фокус останува насочен кон компании со квалитетни бизнис модели, стабилни финансиски перформанси и одржлив потенцијал за раст. Сметаме дека токму ваквите бизниси имаат капацитет да создаваат вредност и во периоди на предизвикувачки пазарни услови.

