



FUND
MANAGEMENT

Инвестирај со доверба

Глобален берзански преглед

2026

ПОЧИТУВАНИ ИНВЕСТИТОРИ,

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

//

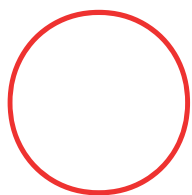
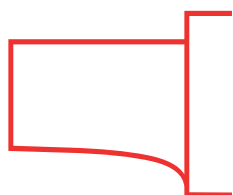
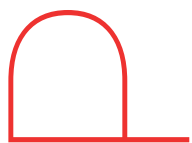
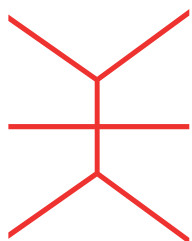
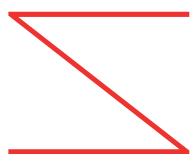
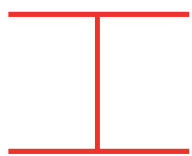
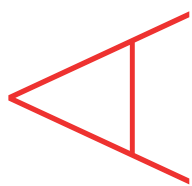
Инвестициската цел на **ВФП Премиум Акции** и понатаму продолжува да се остварува преку професионално управување со средствата на Фондот, односно креирање на портфолио на хартии од вредност на најразвиените и најрегулираните пазари во светот, преку инвестирање во големи компании - „Large Caps“ кои се 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 остварија силен раст во второто тромесечје од 2026 година, кој во најголема мера беше предводен од секторите за информатичка технологија и финансиски услуги. Акциите во ИТ-секторот остварија добри резултати благодарение на силните корпоративни профити и оптимизмот околу перспективите за развојот на вештачката интелигенција и поврзаните технологии. За разлика од нив, секторите за енергетика и комуникациски услуги забележаа негативен принос во овој период.

Годишната стапка на инфлација во еврозоната најпрво се забрза на 3,2% во мај, од 3,0% во април, главно поради повисоките цени на енергенсите под влијание на геополитичките тензии на Блискиот Исток. Како одговор на задржаните инфлациски притисоци, Европската централна банка (ЕЦБ) во јуни ги зголеми клучните каматни стапки за 25 базични поени, што претставуваше прво зголемување на каматните стапки во последните три години. Истовремено, ЕЦБ ги ревидираше нагоре проекциите за инфлацијата и ги намали очекувањата за економскиот раст. Сепак, годишната инфлација во јуни се намали на 2,8%, достигнувајќи го најниското ниво од февруари, откако растот на цените на енергенсите забави на 8,5% од 10,8% во мај. Растот на цените дополнително се ублажи кај услугите, неенергетските индустриски производи, како и кај храната, алкохолот и тутунот, при што базичната инфлација се намали на 2,4% од 2,6%. По зголемувањето на каматните стапки во јуни, ЕЦБ на состанокот во јули одлучи да ги задржи непроменети, задржувајќи претпазлив пристап во услови на неизвесност.

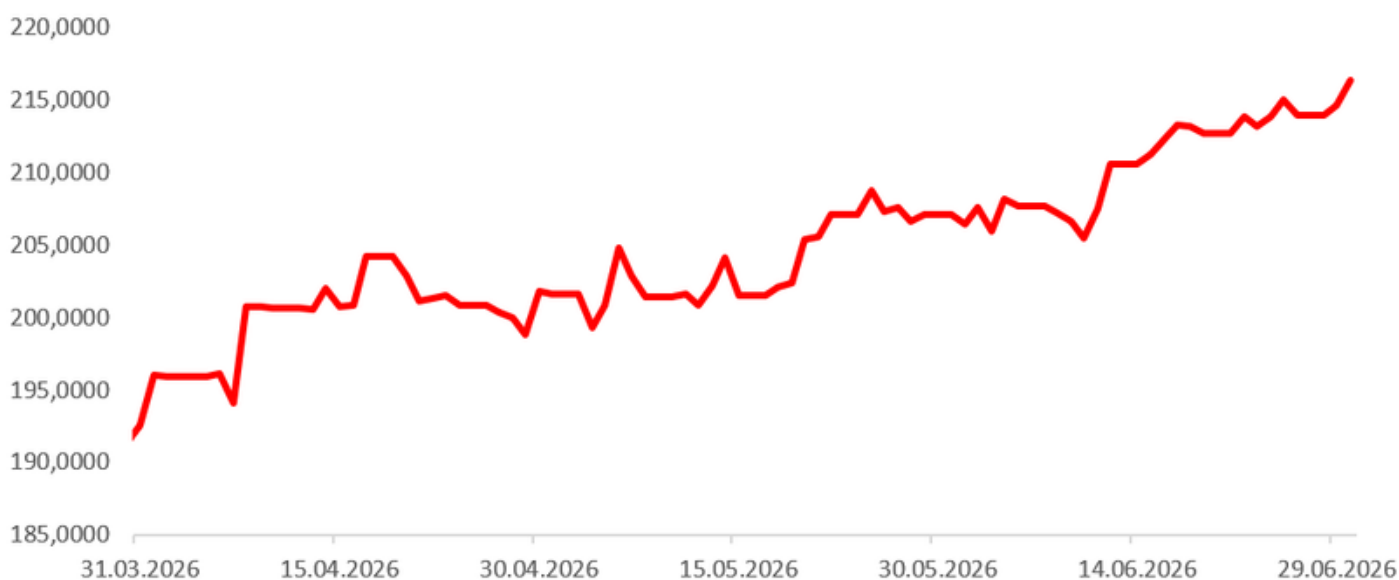
Економската активност покажа отпорност во текот на првата половина од годината. Првичните податоци покажаа дека бруто-домашниот производ на еврозоната се намали за 0,1% на квартално ниво во првото тромесечје од 2026 година, додека водечките економски показатели, како што е индексот на менаџери за набавки (PMI), упатија на постепено стабилизирање на економската активност, при што вредноста на индексот се зголеми на 49,5 во јуни, од 48,5 во мај. Во второто тромесечје економијата закрепна, остварувајќи раст од 0,4% на квартално ниво, што претставува најбрзо квартално темпо на раст од почетокот на 2025 година, додека годишниот раст достигна 1,0%. Закрепнувањето беше поддржано од стабилната приватна и јавна потрошувачка, инвестициите и постепеното подобрување на индустриската активност, кои го ублажија влијанието на повисоките цени на енергенсите и геополитичката неизвесност. Меѓу најголемите економии во еврозоната, Шпанија оствари највисок годишен раст на БДП од 2,7%, по што следуваа Холандија со 1,3%, Италија со 1,0%, Германија со 0,9% и Франција со 0,7%.

Пазарот на трудот остана стабилен и покрај пошироките економски и геополитички предизвици. Сезонски прилагодената стапка на невработеност во еврозоната остана непроменета на 6,3% во јуни 2026 година, четврти последователен месец.

ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

Во целина, второто тромесечје од 2026 година беше обележано со подобрување на економската активност и позитивни движења на европските пазари на акции, и покрај задржаните инфлациски притисоци и геополитичката неизвесност. Истовремено, рестриктивната монетарна политика на Европската централна банка и понатаму остана еден од клучните фактори што ги обликуваа условите на финансиските пазари.

Сите овие случувања се одразија врз вредноста на уделот на ВФП Премиум Акции, кој забележа квартален раст од 12,95 %.



Движење на цената на уделот на ВФП Премиум Акции во кварталот

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

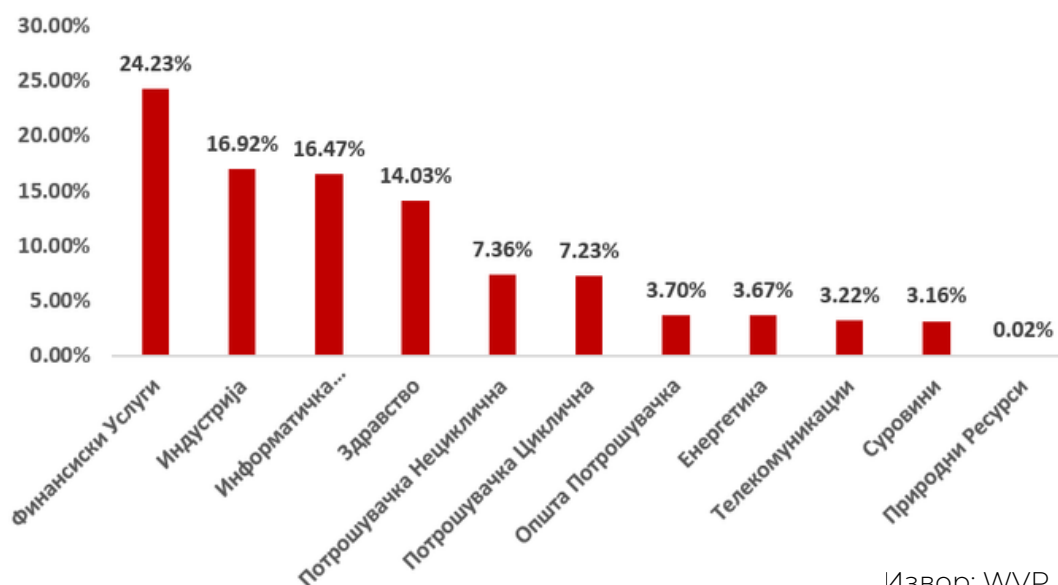
Како показател за успешноста при управување со средствата на инвеститорите, следејќи ја инвестициската стратегија на фондот (вложување во големи мултинационални компании и примарна изложеност на европскиот пазар), како репер за споредба на приносот на ВФП Премиум Акции го користиме ВФП Бенчмарк-от составен 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**



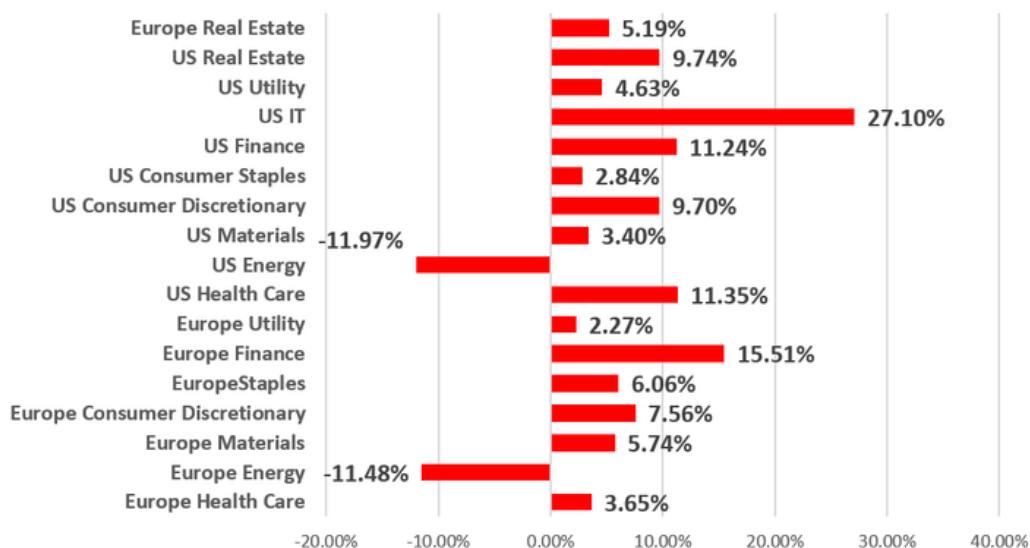
СЕКТОРСКА ИЗЛОЖЕНОСТ ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

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

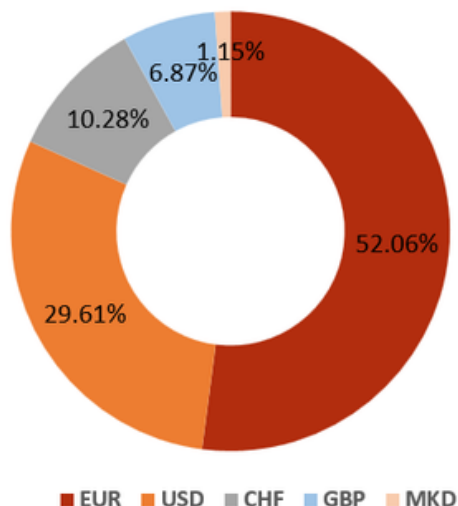
Кварталот беше најуспешен за секторот информатичка технологија во САД и финансии во Европа. Од друга страна секторот енергетика забележа негативни приноси и на двата континенти. Секторите финансии и здравство остварија солидни приноси за време на кварталот, додека значителен раст оствари и секторот недвижности во САД.



Извор: Refinitiv Eikon

ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

ВАЛУТНА ИЗЛОЖЕНОСТ

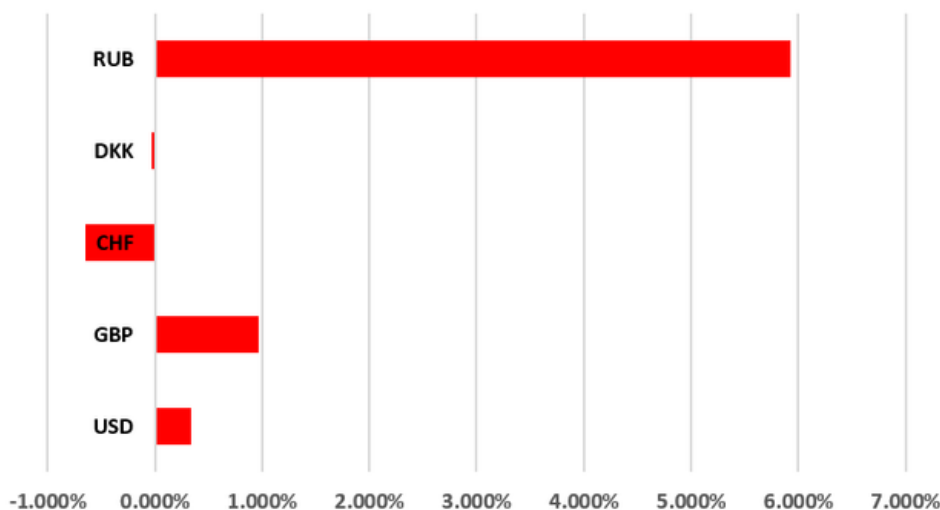


Стратегијата на Фондот е доминантно вложување на средствата во европски акции, пред сè, поради стабилноста на курсот денар/евро. Од графиконот може да се забележи дека 52,06% од средствата на Фондот се изложени на акции во евра, потоа 29,61% е изложеност на акции во долари, 10,28% во швајцарски франци, 6,87% во британски фунти, додека 1,15% 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

31.03.2026 - 30.06.2026



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 €2.29 милијарди на €2.92 милијарди, што е пораст од 27% во однос на истиот квартал од минатата година.

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 17,4 милијарди американски долари и приспособена добивка по акција од 5,54 американски долари.

Goldman Sachs Group Inc



Goldman Sachs Group е една од водечките светски инвестициски банки, со диверзифицирано портфолио. Компанијата зазема водечка позиција во советувањето при спојувања и превземања, што ѝ обезбедува широка база на институционални клиенти. Дополнителна предност претставува сегментот за управување со средства, кој носи повторливи приходи преку менаџмент провизии и ја намалува зависноста од цикличните осцилации. Во последниот квартал, оствари приходи од 20,34 милијарди американски долари и добивка по акција од 20,98 американски долари.

ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

Американскиот пазар на капитал во вториот квартал од 2026 година беше обележан со значително поголем оптимизам во споредба со нестабилноста од првиот квартал. По периодот на изразена волатилност предизвикана од геополитички ризици, трговските тензии и стравувањата за забавување на економската активност, финансиските пазари покажаа силно закрепнување, при што индексот S&P 500 достигна нови историски рекордни нивоа. Растот од приближно 16% во однос на нивото од крајот на март беше предводен главно од компаниите поврзани со развојот на вештачката интелигенција, полупроводничката индустрија и напредната технолошка инфраструктура, кои продолжија да бележат високи стапки на раст на приходите и добивката.

Во текот на кварталот беше забележана и поизразена секторска ротација. Технолошкиот сектор убедливо го предводеше растот, поттикнат од силната побарувачка за решенија поврзани со вештачката интелигенција, cloud инфраструктурата и напредните чипови. Од друга страна, енергетскиот сектор заостануваше зад остатокот од пазарот и покрај повисоките цени на нафтата, кои беа поддржани од геополитичките тензии и конфликтите на Блискиот Исток. Истовремено, финансискиот сектор забележа подобрување на инвеститорската перцепција, пред сè поради солидните квартални резултати, растот на нето-каматниот приход и очекувањата дека нето-каматните маргини ќе продолжат позитивно да влијаат врз профитабилноста на банките.

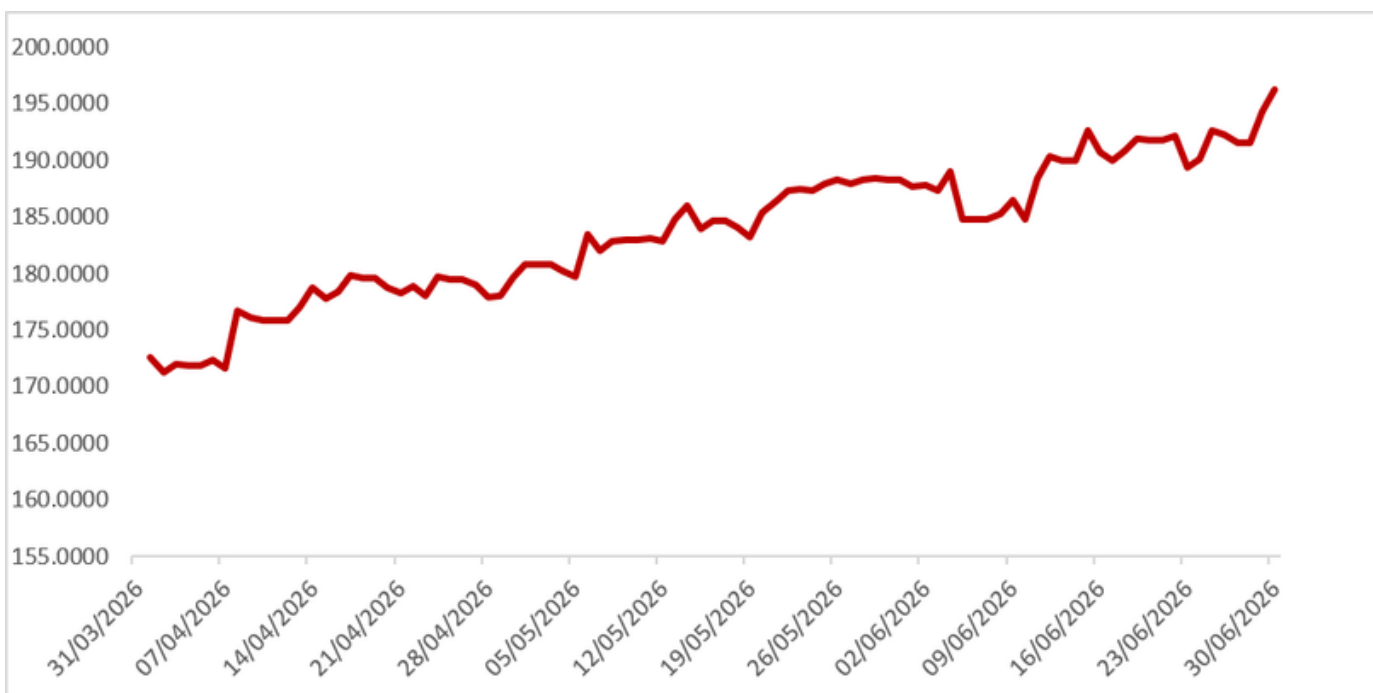
Макроекономските податоци во текот на вториот квартал од 2026 година укажуваа на продолжување на инфлаторните притисоци, иако со одредени знаци на стабилизација кон крајот на периодот. Годишната стапка на инфлација во еврозоната се зголеми на 3,2% во мај, по што забележа намалување на 2,8% во јуни, што укажува на постепено ублажување на ценовните притисоци. Главен двигател на инфлацијата остана енергетската компонента, чиј годишен раст се забрза од 5,1% во март на 8,7% во јуни, како резултат на повисоките цени на енергенсите и геополитичките тензии на глобалните пазари.

Во однос на монетарната политика, Федералните резерви на САД во текот на вториот квартал ја задржаа референтната каматна стапка непроменета во опсег од 3,50% до 3,75%, оценувајќи дека и покрај умереното забавување на економската активност, инфлаторните притисоци сè уште не се доволно намалени за да започне нов циклус на монетарно олабавување. Под водство на новиот претседател на Федералните резерви, Кевин Ворш, централната банка продолжи да применува претпазлив пристап, нагласувајќи дека идните одлуки ќе зависат од пристигнатите макроекономски податоци.

ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

Главниот фокус на инвеститорите во вториот квартал од 2026 година постепено се пренасочи од геополитичкиот ризик кон прашањата за издржливоста на американската економија и патеката на монетарната политика.

Сите овие случувања се одразија врз вредноста на уделот на ВФП Дивиденда Акции, кој забележа квартален раст од **15,57%**



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 вториот квартал од 2026 година, ВФП Дивиденда забележа раст од 15,57%, додека индексот MSCI World Index оствари раст од 14,62%.

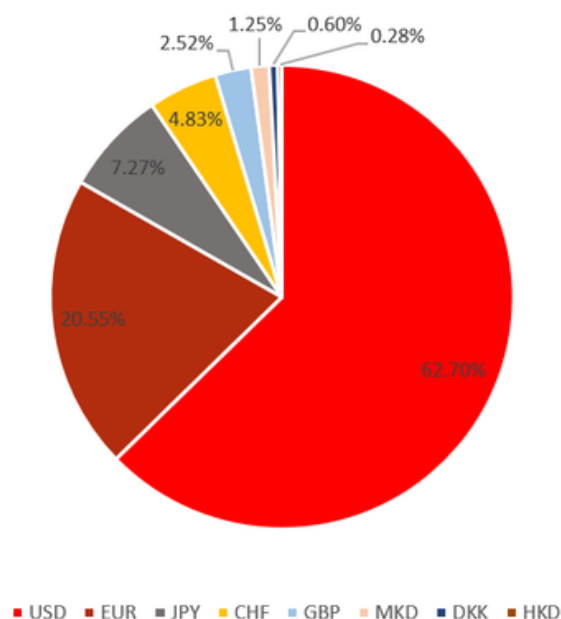
**Движење на цената на уделот на ВФП Дивиденда
Акции VS движење на индексот MSCI World.**



ИЗБОР: REFINITIV EIKON; WVP FUND MANAGEMENT

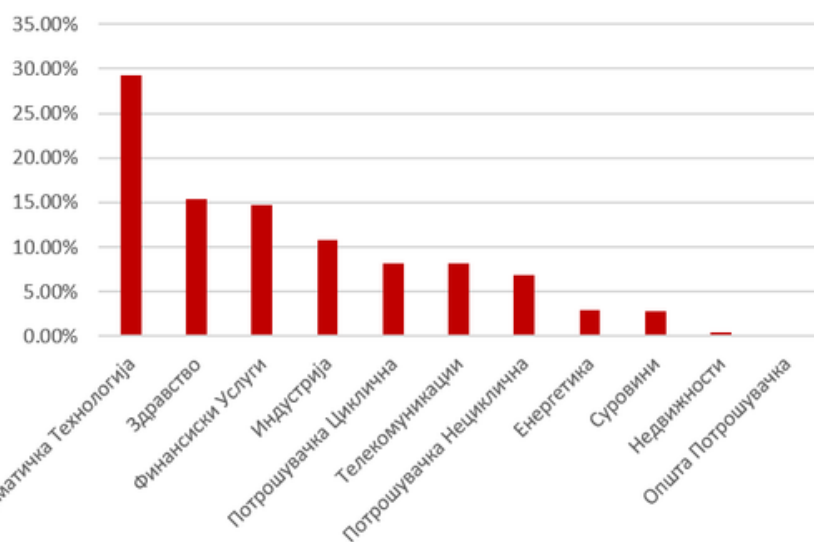
ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

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 62,70% од средствата на Фондот се изложени на акции во долари, потоа 20,55% 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 текот на кварталот, најмала изложеност е забележана кај секторите недвижности и општа потрошувачка, додека технологијата 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.

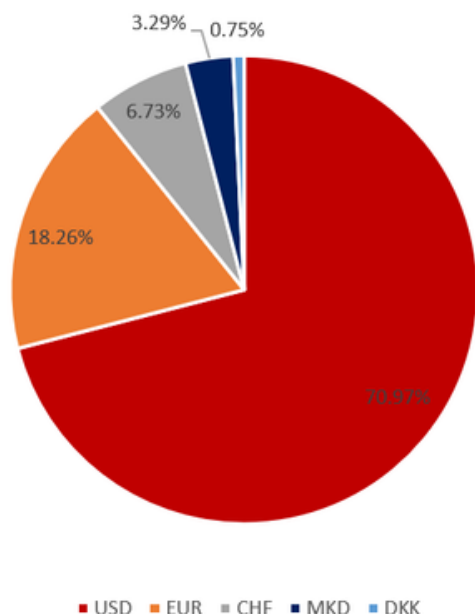


Advanced Micro Devices Inc

Advanced Micro Devices, Inc. е една од водечките светски компании за дизајн на полупроводници, специјализирана за процесори, графички процесори, вештачка интелигенција и гејминг. Компанијата успешно го зголемува својот пазарен удел во сегментот на процесори за персонални компјутери и сервери, благодарение на конкурентните производи и континуираните технолошки иновации. Двигател на идниот раст претставува диверзифицираното портфолио и сè поголемото присуство во пазарот на AI акцелератори и дата-центри.

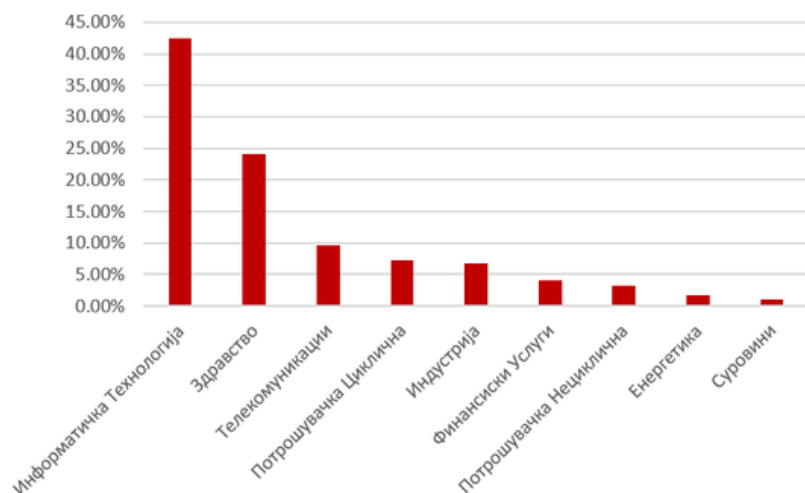
ВФП ЕТИКС АКЦИИ

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 70,97% од средствата на Фондот се изложени на акции во долари, потоа 18,26% 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 текот на кварталот од 2026 година, најмала изложеност е забележана кај секторот сировини, 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

Advanced Micro Devices Inc



Advanced Micro Devices, Inc. е една од водечките светски компании за дизајн на полупроводници, специјализирана за процесори, графички процесори, вештачка интелигенција и гејминг. Компанијата успешно го зголемува својот пазарен удел во сегментот на процесори за персонални компјутери и сервери, благодарение на конкурентните производи и континуираните технолошки иновации. Двигател на идниот раст претставува диверзифицираното портфолио и сè поголемото присуство во пазарот на AI акцелератори и дата-центри.

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.

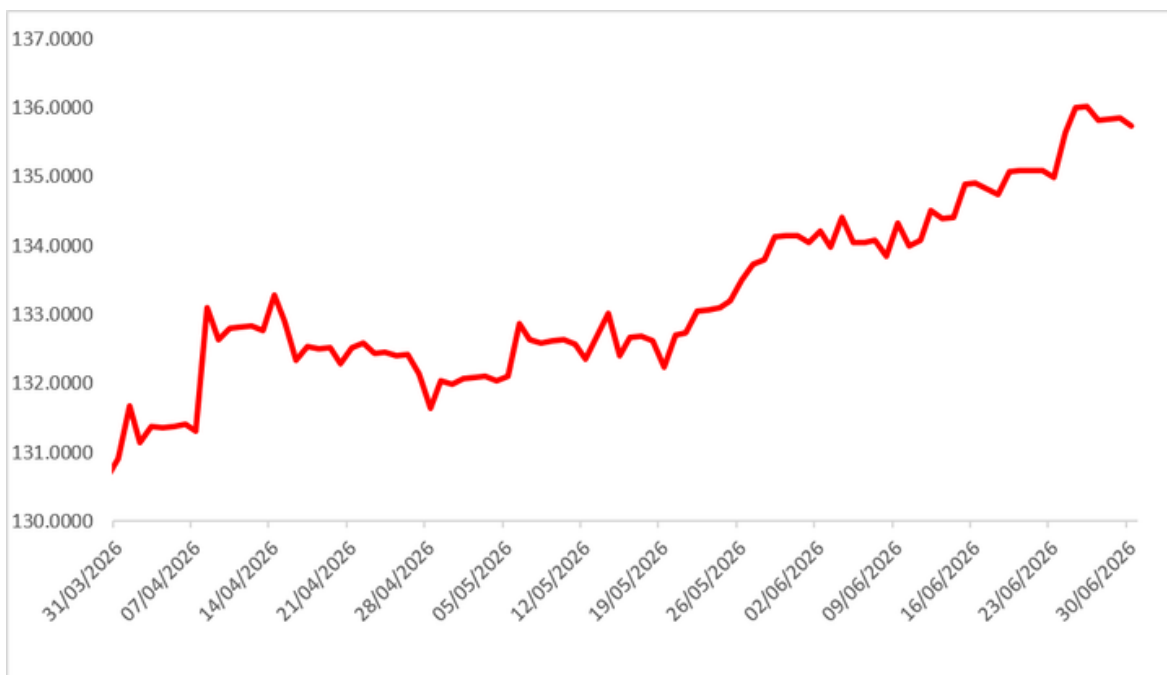
Lam Research Corp



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.

ВФП БОНД

Во текот на вториот квартал од 2026 година, пазарите на хартии од вредност со фиксен приход се соочија со зголемена волатилност како резултат на флукуациите во геополитичките случувања, инфлациските очекувања и неизвесноста околу идниот тек на монетарната политика на водечките централни банки. Иако поголемиот дел од централните банки ги задржаа референтните каматни стапки непроменети, приносите на државните обврзници останаа покачени, особено кај економиите во развој, каде што дополнителен притисок создадоа домашните политички и фискални ризици. Федералните резерви во јуни ја задржаа референтната каматна стапка непроменета во распон од 3,50%–3,75%.



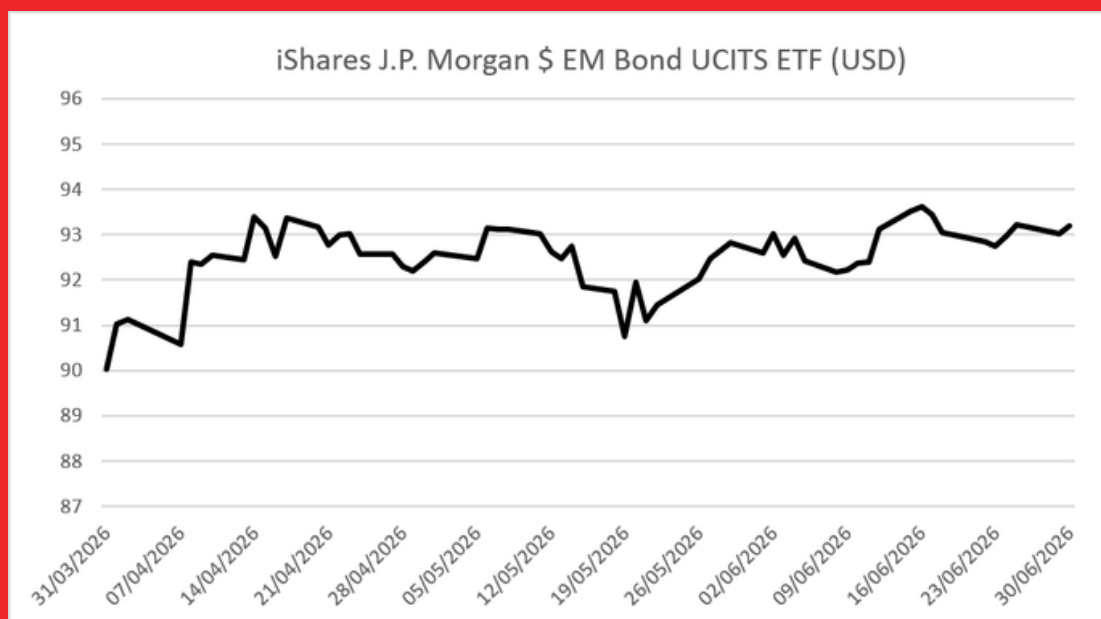
Движење на цената на уделот на ВФП Бонд во кварталот

Од друга страна пак, Европската централна банка (ЕЦБ) ги зголеми каматните стапки за 25 базични поени во јуни, со што главната референтна каматна стапка достигна 2,25%. Ревидираните проекции покажаа повисоки очекувања за инфлацијата и послаб економски раст, додека претседателката Лагард нагласи дека монетарната политика останува зависна од економските податоци и не следи однапред утврдена насока.

Случувањата на пазарите на капитал се одразија и врз цената на уделот на ВФП Бонд фондот, која забележа кратлен раст од **3,68%**

Извор: WVP Fund Management

ВФП БОНД



Романија

Во текот на вториот квартал од 2026 година, пазарот на државни обврзници во Романија беше обележан со политичка нестабилност, слаб економски раст и засилени инфлациски притисоци. На почетокот на мај, владата ја загуби парламентарната поддршка, што доведе до политичка неизвесност и ги зголеми сомнежите околу спроведувањето на повеќегодишните планови за фискална консолидација.

Влошувањето на политичкиот амбиент придонесе за раст на приносот на 10-годишните романски државни обврзници, кој во текот на кварталот се движеше околу 6,75%. Истовремено, економската активност остана слаба, при што Европската комисија прогнозира речиси стагнантен економски раст во 2026 година. Забавувањето на економијата се очекува постепено да се одрази и врз пазарот на трудот, при што стапката на невработеност се проектира да достигне 6,3% во текот на годината. Дополнителен ризик за романската економија и пазарот на државни хартии од вредност претставува можноста за одложување на исплатата на средства од фондовите на Европската Унија.

Во вакви услови, Народната банка на Романија ја задржа основната каматна стапка непроменета на 6,50%. Годишната стапка на инфлација се зголеми на 10,85% во мај 2026 година, главно како резултат на повисоките цени на природниот гас и горивата, како и на зголемените регулирани трошоци за домување. Според проекциите на централната банка, инфлацијата се очекува да започне да се намалува во јуни, при што позначително забавување се предвидува во текот на третиот квартал од 2026 година.

Брег на слоновата коска

Во текот на вториот квартал од 2026 година, пазарот на државни обврзници на Брегот на Слоновата Коска остана стабилен и покажа отпорност и покрај зголемените кредитни ризици во дел од земјите од Западна Африка. Економските фундаменти на земјата останаа силни, поддржани од успешното спроведување на програмата со Меѓународниот монетарен фонд, подобрениот кредитен профил на земјата и диверзификацијата на економските активности. Според проекциите на ММФ, економскиот раст се очекува да остане над 6% во периодот 2026–2027 година, поттикнат од инвестициите, растот на домашната побарувачка и продолжувањето на структурните реформи.

Монетарните услови во рамките на Западноафриканската економска и монетарна унија останаа стабилни, при што Централната банка на Западноафриканската економска и монетарна унија (ВСЕАО) ја задржа основната каматна стапка на 3,0%. Инфлацијата продолжи да се движи на релативно ниски нивоа во рамките на регионот, што придонесе за одржување на поволни макроекономски услови и стабилност на пазарот на државни обврзници.

Колумбија

Во текот на вториот квартал од 2026 година, колумбискиот пазар на обврзници беше дефиниран со волатилност на приносите, негативна измена на суверениот кредитен рејтинг и монетарно затегнување. Приносот на 10-годишните државни обврзници се движеше околу 13,98% во средината на мај, а кон крајот на месецот достигна дури 14,36%. Како последица на структурните фискални дисбаланси, агенцијата S&P Global Ratings на 8 април 2026 година го намали долгорочниот кредитен рејтинг на земјата во странска валута на „BB-“ (од „BB“), а долгорочниот рејтинг во локална валута на „BB“ (од „BB+“) — најниско ниво од 1993 година.

Економската активност е придвижена од туризмот и извозот на кафе и минерали. Според Државниот завод за статистика (DANE), БДП во првиот квартал од 2026 година порасна за 2,2% на годишно ниво, а проекциите на централната банка за целата 2026 година се движат околу 2,5%. Високите приноси на пазарите во развој ја поддржаа и колумбиската валута, која во текот на 2026 година забележа значителна апрецијација во однос на американскиот долар — според анализа на Grupo Cibest, пезото поскапе за околу 5% од почетокот на годината до почетокот на јуни.

Инфлациските притисоци се зголемија делумно под влијание на зголемувањето на минималната плата за 23,7% за 2026 година. Годишната стапка на инфлација во мај се искачи на 5,84%, далеку над целта од 3% на Banco de la República. Централната банка на Колумбија презеде агресивни мерки и на 30 јуни 2026 година ја зголеми својата референтна каматна стапка до ниво од 12%, зголемување од 275 базични поени од почетокот на годината.

Киргистан

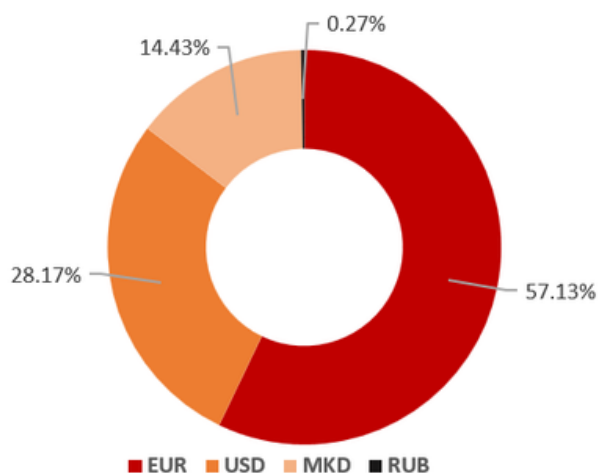
Во второто тримесечје од 2026 година, пазарот на обврзници во Киргистан беше обележан со високи приноси на домашниот пазар, силен економски раст и зголемени инфлаторни притисоци. Народната банка ја задржа референтната каматна стапка на 12,0%, со цел да ги ограничи инфлаторните ризици, откако годишната инфлација достигна 11,3%. Во јуни, 10-годишните државни обврзници беа издадени со принос од 16,00%, додека приносите на 3-годишните и 7-годишните обврзници изнесуваа 12,86% и 15,25%. Истовремено, БДП во првите пет месеци од 2026 година порасна за 12,2% (а во целото прво полугодие за 11,9%), поттикнат од силната инвестициска активност, растот во градежништвото и услужниот сектор, како и реализацијата на големи инфраструктурни проекти, вклучувајќи ја хидроелектраната Камбарата-1 и железничката пруга Кина–Киргистан–Узбекистан.

Турција

Турскиот пазар на обврзници остана под притисок на високата инфлација, рестриktivната монетарна политика и зголемената геополитичка неизвесност поврзана со конфликтот на Блискиот Исток. Приносот на 10-годишните државни обврзници се движеше околу 30,85%–31,40% во текот на јуни, како одраз на ризикот по политичките случувања во земјата и енергетскиот ценовен шок. Централната банка на Република Турција ја задржа референтната каматна стапка на 37,0% трет последователен состанок, со цел стабилизирање на инфлацијата и поддршка на турската лира.

Инфлацијата изнесуваше 32,61% во мај 2026 година, предводена од повисоките цени на кириите, комуналните услуги, храната и транспортот (потоа се намали на 32,11% во јуни). Економската активност забавува, при што за 2026 година се очекува раст на реалниот БДП од околу 3%, додека сезонски прилагодената стапка на невработеност остана стабилна на 8,2% во мај.

ВФП БОНД



ВАЛУТНА ИЗЛОЖЕНОСТ

Од графиконот може да се забележи дека 57,13% од средствата на ВФП Бонд се изложени во евра, потоа 28,17% во американски долари, а 14,43% е изложеноста во денари.

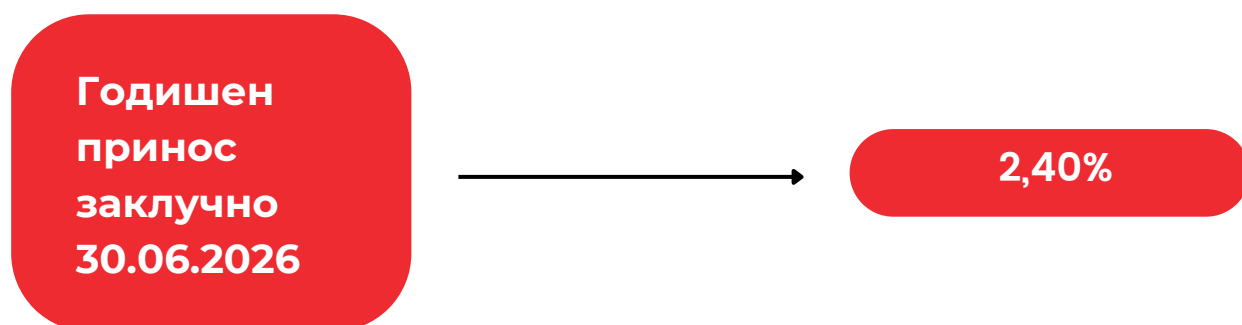
Извор: WVP Fund Management

ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ

Во текот на вториот квартал од 2026 година, Народната банка ја заостри монетарната политика, зголемувајќи ја основната каматна стапка на благајничките записи од 4,00% на 4,25%. Одлуката беше донесена поради задржаните инфлаторни притисоци, зголемената побарувачка за девизи од корпоративниот сектор и неизвесноста поврзана со геополитичките случувања на Блискиот Исток, кои продолжуваат да претставуваат ризик за ценовната стабилност.

Иако годишната стапка на инфлација во мај продолжи да забавува, таа остана над историскиот просек, што укажува на потреба од задржување на претпазлива монетарна политика. Девизните резерви на крајот од мај изнесуваа 5,21 милијарди евра и останаа на ниво што обезбедува стабилност на девизниот курс и покриеност на надворешните обврски.

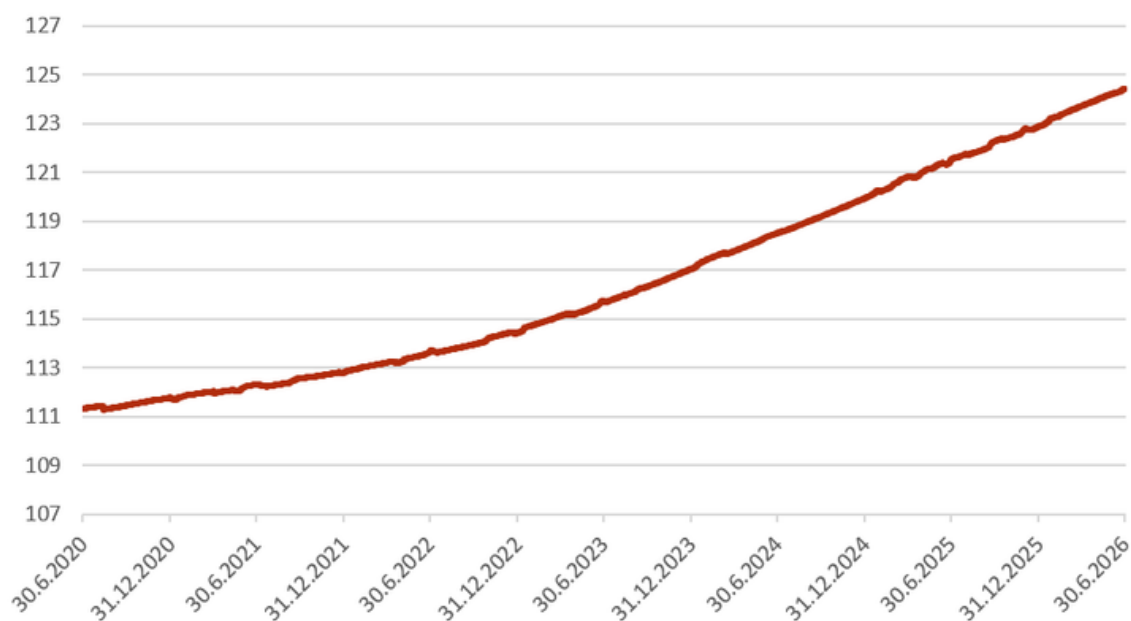
Домашната економија продолжи да покажува отпорност и покрај неизвесното надворешно окружување. Реалниот раст на бруто-домашниот производ во првиот квартал од 2026 година изнесуваше 3,1%, што беше во согласност со проекциите на Народната банка.



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 вториот квартал и почеток на третиот, 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.

