



Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima
sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima

Heroja Milana Tepića 4,
11040 Beograd - Savski Venac

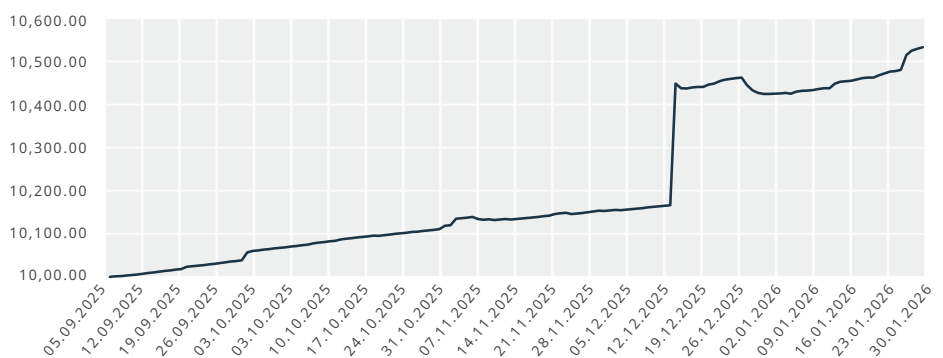
Izveštaj / januar 2026.

DATUM POČETKA RADA	05.09.2025.
VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE 01.01.2026.	10,433.80 RSD
VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE 31.01.2026.	10,533.88 RSD
GODIŠNJA NAKNADA ZA UPRAVLJANJE	0.75%
ULAZNA NAKNADA	0%
IZLAZNA NAKNADA	0%
GODIŠNJI TROŠKOVI KASTODI BANKE	0.10%
NETO IMOVINA FONDA NA 31.01.2026.	3.474.474.516,22 RSD

PROMENA VREDNOSTI INVESTICIONE JEDINICE FONDA

	RSD
Januar 2026. (31.12.2025 - 31.01.2026)	0.96%
Od osnivanja (05.09.2025 - 31.01.2026)	5.34%

KRETANJE VREDNOSTI INVESTICIONE JEDINICE FONDA



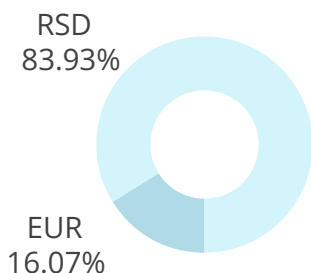
VALUTNA STRUKTURA FONDA NA DAN 31.01.2026.

RSD	83.93%
EUR	16.07%

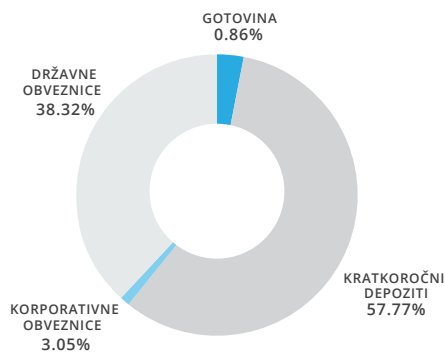
STRUKTURA PORTFOLIJA NA DAN 31.01.2026.

	ZEMLJA ULAGANJA	%
KRA TKOROČNI DEPOZITI	SRBIJA	57.77%
KORPORATIVNE OBVEZNICE	SRBIJA	3.05%
DRŽAVNE OBVEZNICE	SRBIJA	38.32%
GOTOVINA	SRBIJA	0.86%

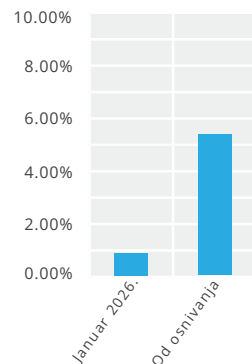
VALUTNA STRUKTURA FONDA NA DAN 31.01.2026.



STRUKTURA PORTFOLIJA NA DAN 31.01.2026.



PROMENA VREDNOSTI INVESTICIONE JEDINICE FONDA





TRŽIŠNA DEŠAVANJA

Januar 2026. godine doneo je snažan i široko zasnovan rast američkih berzanskih indeksa, potvrđujući nastavak pozitivnog trenda sa kraja prethodne godine. Tržišta kapitala u SAD-u imala su solidan početak godine, podstaknuta kombinacijom povoljnijih monetarnih očekivanja, stabilnih makroekonomskih pokazatelja i boljih od očekivanih poslovnih rezultata vodećih kompanija. Optimizam investitora dodatno je ojačan signalima da je ciklus rasta kamatnih stopa definitivno završen, dok se eventualna buduća smanjenja stopa sve više posmatraju kao funkcija ekonomskih podataka, a ne kao odgovor na sistemske slabosti. Takvo okruženje pružilo je podršku rizičnijim klasama aktive, posebno akcijama velikih američkih kompanija, pri čemu su tehnološki i komunikacioni sektor imali blaži pad. Evropska tržišta akcija su tokom januara zabeležila solidan rast, podstaknuta poboljšanim investicionim sentimentom, stabilizacijom makroekonomskih očekivanja i optimizmom u vezi sa mogućim smanjenjem geopolitičkih tenzija u regionu. U Srbiji je zabeležen solidan rast vodećeg berzanskog indeksa BELEX15 od 0,25%, dok je Indeks BELEXLine ostao skoro nepromenjen uz rast od 0,01%. Promet je značajno opao u odnosu na decembar 2025.



▶ Narodna banka Srbije zadržala je referentnu kamatnu stopu na nivou od 5,75%, dok je međugodišnja inflacija u decembru 2025 iznosila 2,7%, a na mesečnom nivou rast je bio minimalnih 0.1%. Očekivanja su da će se inflacija u narednom periodu i dalje kretati u okviru ciljanog koridora.

- ▶ Američka tržišta kapitala su tokom januara zabeležila selektivan rast, koji je rezultirao solidnim prinosima većine ključnih berzanskih indeksa. S&P 500 je ostvario rast od 1,37%, dok je Dow Jones Industrial Average porastao za 1,73%, dok je NASDAQ Composite zabeležio pad od 0,95%, odražavajući slabije performanse tehnološkog sektora u odnosu na šire tržište. Na januarskom sastanku, Federalne rezerve su zadržale referentnu kamatnu stopu nepromenjenom, nakon smanjenja izvršenog u decembru (-25 baznih poena, na raspon 3,50%-3,75%). Tom prilikom, FED je ponovo naglasio da će buduće odluke u vezi sa monetarnom politikom biti striktno zavisne od kretanja inflacije i ekonomskih pokazatelja, bez unapred definisanog tempa daljeg smanjenja kamatnih stopa. Takva poruka doprinela je opreznijem pozicioniranju investitora, ali bez značajnijeg narušavanja ukupnog tržišnog sentimenta.
- ▶ Tokom januara 2026. evropska privreda je nastavila da se suočava sa izazovima u vidu slabe industrijske aktivnosti i prigušene eksterne tražnje, dok je neizvesnost u vezi sa budućim smerom monetarne politike i dalje uticala na oprez investitora. Tržišni sentiment je ostao uzdržan, uz izražen fokus na sektorska kretanja i selektivan pristup ulaganjima. Nemački DAX beleži minimalan rast od 0,20%, dok je britanski FTSE 100 porastao za 2,94%.
- ▶ Društvo za upravljanje investicionim fondovima Vista Rica tokom januara je nastavilo da održava visokolikvidan i dobro diversifikovan portfolio, u skladu sa strateškim ciljem očuvanja stabilnosti prinosa i aktivnog upravljanja tržišnim rizicima. Takav pristup omogućio je fleksibilno reagovanje na promenljive tržišne uslove i očuvanje konzistentnosti investicionih rezultata. Novi fond Vista Origin započeo je poslovanje izuzetno uspešno, ostvarujući stabilne prinose uprkos izraženim i povremenim ekstremnim oscilacijama cena zlata i srebra. Ključni doprinos ostvarenim rezultatima potekao je iz šire diverzifikacije portfolija, koja obuhvata ulaganja u više robnih klasa, a ne isključivo u plemenite metale. Ovakva strategija omogućila je ublažavanje volatilnosti i potvrdila efikasnost pristupa zasnovanog na široj izloženosti tržištu roba.