

VISTA CASH

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

Heroja Milana Tepića 4,
11040 Beograd - Savski Venac

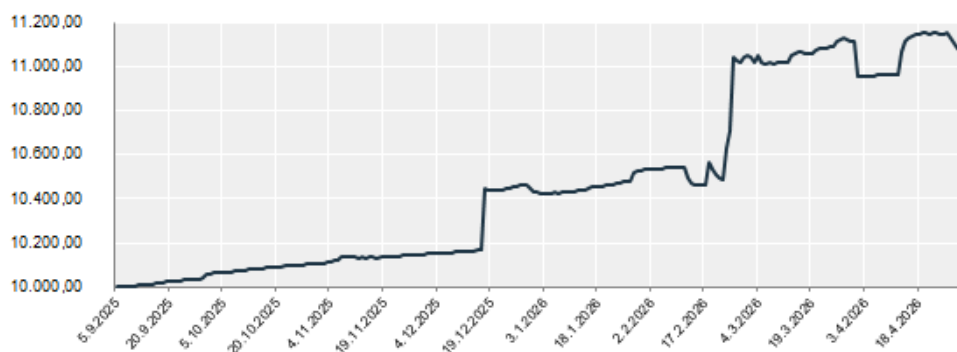
Izveštaj / april 2026.

DATUM POČETKA RADA	05.09.2025.
VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE 01.04.2026.	11.113,96 RSD
VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE 30.04.2026.	11.073,80 RSD
GODIŠNJA NAKNADA ZA UPRAVLJANJE	0,75%
ULAZNA NAKNADA	0%
IZLAZNA NAKNADA	0%
GODIŠNJI TROŠKOVI KASTODI BANKE	0,10%
NETO IMOVINA FONDA NA 30.04.2026.	2.189.361.667,48 RSD

PROMENA VREDNOSTI INVESTICIONE JEDINICE FONDA

	RSD
April 2026. (31.03.2026 - 30.04.2026)	- 0,36%
Od početka godine (31.12.2025 - 30.04.2026)	6,13%
Od osnivanja (05.09.2025 - 30.04.2026)	10,74%

KRETANJE VREDNOSTI INVESTICIONE JEDINICE FONDA



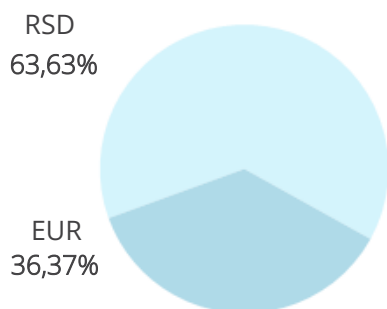
VALUTNA STRUKTURA FONDA NA DAN 30.04.2026.

RSD	63,63%
EUR	36,37%

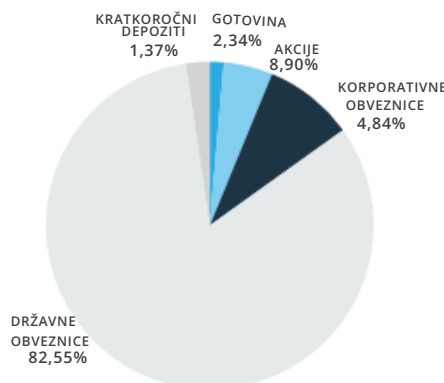
STRUKTURA PORTFOLIJA NA DAN 30.04.2026.

	ZEMLJA ULAGANJA	%
DRŽAVNE OBVEZNICE	SRBIJA	82,55%
AKCIJE	SRBIJA	8,90%
KORPORATIVNE OBVEZNICE	SRBIJA	4,84%
GOTOVINA	SRBIJA	2,34%
KRA TKOROČNI DEPOZITI	SRBIJA	1,37%

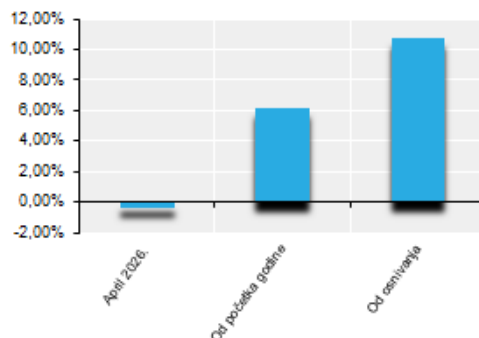
VALUTNA STRUKTURA FONDA NA DAN 30.04.2026.



STRUKTURA PORTFOLIJA NA DAN 30.04.2026.



PROMENA VREDNOSTI INVESTICIONE JEDINICE FONDA



PRETHODNO OSTVARENI PRINOSI NE PREDSTAVLJAJU GARANCIJU BUDUĆIH REZULTATA. BUDUĆI PRINOSI MOGU BITI VIŠI ILI NIŽI OD RANIJIH.

INVESTICIJE U UCITS FOND NISU OSIGURANE KOD AGENCIJE ZA OSIGURANJE DEPOZITA ILI BILO KOJE DRUGE AGENCIJE. IAKO FOND TEŽI POVEĆANJU VREDNOSTI IMOVINE, GUBICI OD INVESTIRANJA ZBOG RIZIKA OPISANIH U PROSPEKTU SU IPAK MOGUĆI.

PRINOS INVESTITORA OD ULAGANJA U UCITS FOND ZAVISI OD PRINOSA UCITS FONDA I VISINE NAKNADA KOJE INVESTITOR PLAĆA PRILIKOM STICANJA, ODNOSNO OTKUPA INVESTICIONIH JEDINICA.

TRŽIŠNA DEŠAVANJA



Američka tržišta kapitala su tokom aprila zabeležila izrazito pozitivne rezultate, u snažnom oporavku od martovskih gubitaka izazvanih geopolitičkom nestabilnošću na Bliskom istoku. S&P 500 je porastao više od 10% u aprilu, što predstavlja najveći mesečni rast od novembra 2020. godine, dok je tehnološki Nasdaq zabeležio rast od preko 15%, najveći mesečni skok od aprila 2020. godine. Oporavak je bio vođen nadama investitora da će doći do mirnog rešenja sukoba sa Iranom, uz pozitivne signale da su ekonomske posledice rata na SAD do sada bile minimalne. Ključni pokretači rasta bili su tehnološki sektor i industrija. Evropska tržišta akcija su u aprilu pokazala znatno skromniji oporavak od američkih. U Srbiji je zabeležen manji rast vodećeg berzanskog indeksa BELEX15 od 0,13%, dok je Indeks BELEXLine imao rast od 0,40%. Zabeležen je značajan rast prometa odnosu na mart 2026.



Narodna banka Srbije zadržala je referentnu kamatnu stopu na nivou od 5,75%. Međugodišnja inflacija u Srbiji u martu 2026. godine iznosila je 2,8%, dok je mesečna stopa bila 0,5%. Ubrzanje u odnosu na februar, kada je inflacija iznosila 2,5% međugodišnje, bilo je u najvećoj meri vođeno rastom cena transporta, kao odrazom skoka globalnih cena nafte usled rata u Iranu, koji je izazvao rast cena transporta od 2,3% na mesečnom nivou, najveći mesečni porast od novembra 2025. godine. Inflacija nastavlja da se kreće ispod centralne vrednosti cilja NBS. Očekivanja su da će inflacija nastaviti da se kreće u granicama ciljanog koridora, sa projekcijom ubrzanja ka oko 4% do kraja 2026. godine, ostajući unutar dozvoljenog odstupanja od $\pm 1,5$ procentnih poena.

- ▶ Američka tržišta kapitala su tokom aprila zabeležila značajan rast. S&P 500 je porastao za 10,42%, Dow Jones Industrial Average imao rast od 7,14%, a NASDAQ Composite zabeležio je najveći rast od 15,29%. Glavni razlog bio je delimično smirivanje tenzija koje je podstaklo snažan oporavak. FED je na aprilskom zasedanju 28–29. aprila zadržao referentnu kamatnu stopu nepromenjenom na nivou od 3,50%–3,75%, što je bila treća uzastopna pauza u ciklusu smanjenja stopa. Glasanje je završeno rezultatom 8:4 - broj neslaganja od oktobra 1992. godine, što odražava duboku podelu unutar Komiteta između brige o inflaciji i znakova usporavanja tržišta rada. Komitet je u pratećem saopštenju naznačio da inflacija ostaje iznad cilja, dok su implikacije sukoba na Bliskom istoku i energetskog šoka za američku ekonomiju i dalje neizvesne. Tržišta sada cene nultu verovatnoću smanjenja stopa do kraja 2026. godine, a dolazak Kevina Warsha na čelo FED-a unosi dodatnu neizvesnost u pogledu buduće monetarne politike.
- ▶ Tokom marta 2026. evropska tržišta su zabeležila skromniji rast, pod direktnim uticajem sukoba na Bliskom istoku koji je pokrenuo talas prodaje na globalnom nivou. Nemački DAX beleži solidan rast od 7,11%, dok je britanski FTSE 100 porastao za 1,99%. Oporavak tržišta odvijao se na pozadini složene makroekonomske slike. Inflacija u evrozoni ubrzala je na 3,0% u aprilu 2026, što je najviši nivo od septembra 2023. godine, sa 2,6% u martu. Energetske cene porasle su za 10,9%, najviše od februara 2023. godine, kao direktna posledica rata na Bliskom istoku. Osnovna inflacija, koja isključuje energiju i hranu, blago je opala na 2,2% sa 2,3% u martu. Ovakvo kretanje, ubrzanje inflacije stavlja ECB pred delikatnu odluku između borbe protiv inflacije i podrške ekonomskom rastu, u uslovima koje analitičari sve češće opisuju kao stagflacioni scenario.
- ▶ Društvo za upravljanje investicionim fondovima Vista Rica tokom aprila nastavilo je da vodi visoko likvidan i dobro diverzifikovan portfolio, u skladu sa strateškim ciljem aktivnog upravljanja prinosima i kontrolisanog preuzimanja tržišnog rizika. Dinamično tržišno okruženje obeleženo geopolitičkim tenzijama na Bliskom istoku, naftnim šokom i porastom globalne neizvesnosti zahtevalo je brzo i odlučno pozicioniranje kako bi se iskoristile prilike koje su nastale tokom oporavka globalnih tržišta.
- ▶ U takvim okolnostima, uspeali smo da održimo stabilne prinose i u periodu krize i pada tržišta. Navedeni ishodi odraz su disciplinovanog investicionog procesa, agilnog pristupa alokaciji imovine i dosledne primene strategije upravljanja rizicima koja balansira između dugoročne stabilnosti i aktivnog upravljanja prinosom kroz tržišne cikluse.