

# VISTA RICA CORPORATE

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

Heroja Milana Tepića 4,  
11040 Beograd - Savski Venac

Izveštaj / maj 2026.

DATUM POČETKA RADA	23.09.2024.
VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE 01.05.2026.	114,49 EUR/13.440,90 RSD
VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE 31.05.2026.	111,80 EUR/13.127,35 RSD
GODIŠNJA NAKNADA ZA UPRAVLJANJE	2,00%
ULAZNA NAKNADA	0%
IZLAZNA NAKNADA	0,75%-0%
GODIŠNJI TROŠKOVI KASTODI BANKE	0,10%
NETO IMOVINA FONDA NA 31.05.2026.	3.449.360.038,51 RSD
NETO IMOVINA FONDA NA 31.05.2026.	29.376.881,97 EUR

## PROMENA VREDNOSTI INVESTICIONE JEDINICE FONDA

	EUR	RSD
Maj 2026. (30.04.2026 - 31.05.2026)	-2,20%	-2,17%
Od početka godine (31.12.2025 - 31.05.2026)	0,18%	0,30%
U poslednjih godinu dana (31.05.2025 - 31.05.2026)	8,63%	8,82%
Od osnivanja (23.09.2024 - 31.05.2026)	11,80%	12,13%

## KRETANJE VREDNOSTI INVESTICIONE JEDINICE FONDA



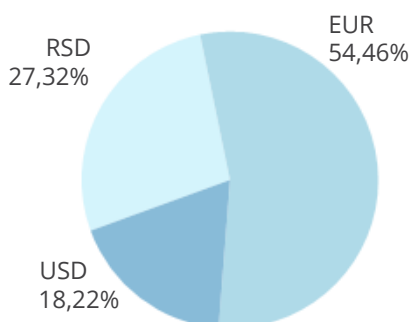
### VALUTNA STRUKTURA FONDA NA DAN 31.05.2026.

RSD	27,32%
EUR	54,46%
USD	18,22%

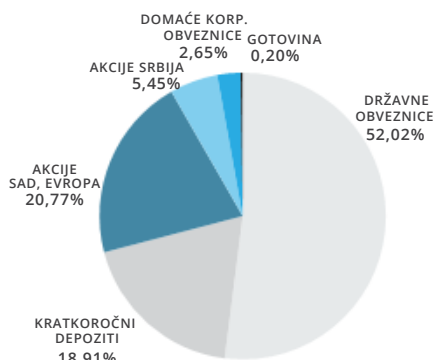
### STRUKTURA PORTFOLIJA NA DAN 31.05.2026.

	ZEMLJA ULAGANJA	%
DRŽAVNE OBVEZNICE	SRBIJA	52,02%
KRA TKOROČNI DEPOZITI	SRBIJA	18,91%
AKCIJE	SAD, EVROPA	20,77%
AKCIJE	SRBIJA	5,45%
DOMAĆE KORP. OBVEZNICE	SRBIJA	2,65%
GOTOVINA	SRBIJA	0,20%

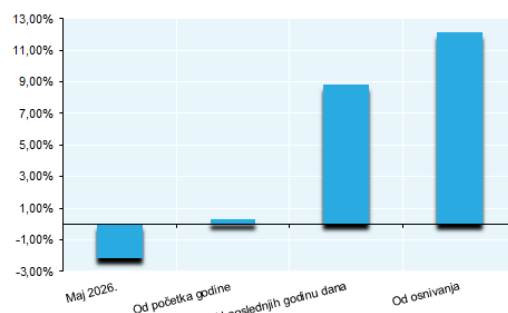
### VALUTNA STRUKTURA FONDA NA DAN 31.05.2026.



### STRUKTURA PORTFOLIJA NA DAN 31.05.2026.



### 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 maja nastavila sa snažnim oporavkom koji je otpočeo u aprilu, nakon martovskih gubitaka izazvanih geopolitičkom nestabilnošću na Bliskom istoku. S&P 500 je porastao 5,15% u maju, završivši mesec sa nizom od devet uzastopnih sedmica rasta, što se desilo samo četiri puta u proteklih 40 godina dok je tehnološki Nasdaq zabeležio rast od preko 8%. Robusni oporavak bio je primarno pokrenut izuzetno jakom sezonom korporativnih zarada. Čvrsto tržište rada, stabilna potrošnja i poboljšana industrijska aktivnost dodatno su podržali očekivanja o nastavku ekonomske ekspanzije, pomažući investitorima da zaobiđu zabrinutosti oko inflacije i rastućih kamatnih stopa. U Srbiji je zabeležen manji rast vodećeg berzanskog indeksa BELEX15 od 0,32%, dok je Indeks BELEXLine imao pad od -0,32% uz stagnaciju prometa.



Narodna banka Srbije zadržala je referentnu kamatnu stopu na nivou od 5,75%, nakon sednice Izvršnog odbora održane 7. maja 2026. godine.

Međugodišnja inflacija u Srbiji ubrzala se sa 2,8% u martu na 3,3% u aprilu 2026. godine. Mesečna stopa inflacije u aprilu iznosila je 0,8%. Ubrzanje je i dalje u najvećoj meri vođeno posledicama geopolitičke nestabilnosti na Bliskom istoku i pritiskom na cene energenata, a posebno transportnih usluga. Guvernerka NBS Jorgovanka Tabaković saopštila je da će, prema novoj projekciji centralne banke, inflacija u Srbiji nastaviti da se kreće u granicama cilja od 3% ±1,5 procentnih poena, te da će u proseku tokom 2026. godine iznositi 3,6% — što predstavlja korekciju naviše u odnosu na prethodnu projekciju od 3,3%. NBS je istovremeno revidirala i projekciju rasta BDP-a za 2026. godinu, sa 3,5% na 3,0%.

- ▶ Američka tržišta kapitala su tokom maja zabeležila značajan rast. S&P 500 je porastao za 5,15%, Dow Jones Industrial Average imao rast od 2,78%, a NASDAQ Composite zabeležio je najveći rast od 8,36%. Glavni razlog bila je kombinacija izuzetno jakih korporativnih zarada i delimičnog smirivanja geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku, koji su zajedno podstakli snažan nastavak oporavka. FED je na aprilskom zasedanju 28–29. aprila zadržao referentnu kamatnu stopu nepromenjenom na nivou od 3,50%–3,75%. Tržišta sada cene gotovo 100% verovatnoću da će stope ostati nepromenjene na prvom Waršovom zasedanju 16–17. juna, dok je verovatnoća povećanja stopa do kraja 2026. godine porasla na oko 43%. Ekonomisti sa Wall Streeta sve češće prognoziraju da će stope ostati nepromenjene tokom cele 2026. godine, a neki ukazuju na rizik od podizanja stopa u kasnijem periodu, u slučaju da inflacija ne popusti.
- ▶ Tokom maja 2026. evropska tržišta opet beleže skromniji rast od američkih. Nemački DAX beleži solidan rast od 3,73%, dok je britanski FTSE 100 porastao za 0,29%. Oporavak tržišta odvijao se na pozadini složene makroekonomske slike. Rast tržišta odvijao se na pozadini sve složenije inflacione slike. Inflacija u evrozoni ubrzala je na 3,2% u maju 2026, sa 3,0% u aprilu, što je najviši nivo od septembra 2023. godine, znatno iznad cilja ECB od 2%. Energetske cene ostale su primarni pokretač, sa rastom od 10,9% na godišnjem nivou, dok je inflacija usluga ubrzala na 3,5% u maju sa 3,0% u aprilu. Jezgro inflacije, koje isključuje hranu i energiju, poraslo je za 0,3 procentna poena na 2,5%, premašivši očekivanja analitičara i dostigavši najviši nivo u više od godinu dana.
- ▶ Društvo za upravljanje investicionim fondovima Vista Rica tokom maja 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, energetske šokom i rastućom globalnom neizvesnošću što je zahtevalo je brzo i odlučno pozicioniranje kako bi se kontinuirano koristile prilike nastale tokom snažnog oporavka globalnih tržišta.
- ▶ Strateško rebalansiranje portfolija, usklađeno sa novim investicionim planom za drugu polovinu godine, rezultiralo je blažim padom prinosa i stagnacijom prinosa pojedinih fondova u posmatranom periodu. Ovaj proces, iako privremen po svom karakteru, ne menja suštinsku ocenu: fondovi Vista Rica zadržavaju snažnu srednjoročnu i dugoročnu profitabilnost, a izgrađena pozicija pruža solidnu osnovu za ostvarivanje planiranih ciljeva u narednom periodu.