

***GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU***

***DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE ALTERNATIVNIM INVESTICIONIM FONDOVIMA***

***VISTA RICA AD BEOGRAD***

***ZA 2024. GODINU***

Beograd, mart 2025.

## 1. UVOD

Godišnji izveštaj o poslovanju Vista Rica a.d. na dan 31.12.2024. sastavljen je u skladu sa članovima 34. i 41. Zakona o računovodstvu ("Sl. glasnik RS", br 73/2019 i 44/2021 dr. zakon) i uključuje objektivan pregled razvoja i rezultata poslovanja i položaja u skladu sa obimom i složenošću poslovanja, zajedno sa opisom osnovnih rizika i neizvesnosti kojima je izloženo.

U okviru analize, godišnji izveštaj o poslovanju uključuje upućivanje na iznose iskazane u godišnjem finansijskom izveštaju i dodatna objašnjenja tih iznosa.

Analiza razvoja i rezultata poslovanja ekonomske celine uključuje finansijske i ključne nefinansijske pokazatelje uspešnosti koji su bitni za delatnost društva, uključujući i informacije koje se odnose na pitanja životne sredine i kadrovska pitanja.

## 2. MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE

Makroekonomsko okruženje 2024. godine karakterišu izazovi koji proističu iz globalnog usporavanja privrednog rasta, smanjenja inflacije, povećanih geopolitičkih tenzija i nesigurnosti na finansijskim tržištima.

Svetsku privredu je u 2024. godini obeležio spor globalni ekonomski rast uz sve veće geopolitičke podele, izuzetan skok vrednosti zlata i bitkoina praćen padom cena nafte, kao i pobjeda Donalda Trampa na izborima u Sjedinjenim Američkim Državama.

Geopolitičke tenzije, uključujući trgovinske sporove između SAD i Kine, nastavile su da utiču na globalnu ekonomiju, što je dovelo do fragmentacije i podela na suprotstavljene blokove.

Američka privreda pokazala je stabilan rast, pa je tako bruto domaći proizvod (BDP), koji je u prvom kvartalu 2024. godine iznosio 1,6% u odnosu na isti period prethodne godine, u drugom kvartalu je iznosio 3%, što je uglavnom rezultat povećane potrošnje i investicija. Potrošnja je rasla 4,2 odsto, najbrže od januara do marta 2023. i 3,7 odsto u julu i septembru prošle godine. Nezaposlenost je bila 4,1 odsto u decembru.

Centralne banke, kao što su Federalne rezerve u SAD-u i Evropska centralna banka, bile su usmerene na obuzdavanje inflacije putem povećanja kamatnih stopa. Međutim, usled usporavanja ekonomije, došlo je do stabilizacije kamatnih stopa krajem 2024. godine, uz mogućnost smanjenja u budućnosti.

Evropska ekonomija 2024. godine suočava se sa nekoliko ključnih izazova. Inflacija i ekonomske politike različito utiču na zemlje unutar Evropske unije, ali postoji zajednički trend usporavanja u odnosu na prethodne godine. Inflacija u Evropi je pokazivala značajnu varijabilnost među zemljama članicama Evropske unije. U decembru 2024. godine, međugodišnja inflacija u EU bila je 2,7%, dok je u evrozoni bila 2,4%. Ključni faktor koji je uticao na inflaciju u mnogim evropskim zemljama je cena energije, čiji je pad pomogao smanjenju inflacije u evrozoni, koja je u oktobru 2024. godine pala na 1,7%, ispod cilja Evropske centralne banke od 2%.

Iako inflacija opada u poređenju sa 2023. godinom, cene energije i hrane i dalje utiču na svakodnevni život potrošača. Globalna inflacija počela je da usporava sa 6,7% u 2023. na 5,8% u 2024. godini, dok je inflacija u razvijenim zemljama pala sa 4,6% na 2,6% u istom periodu.

Nezaposlenost u EU ostala je na relativno niskom nivou, ali uz nejednakosti na tržištu rada, pa zemlje u istočnoj Evropi imaju višu stopu nezaposlenosti u odnosu na zapadnoevropske ekonomije.

U nekim zemljama postoji i nedostatak radne snage, što je izazvano kako migracijom, tako i promenama u demografskoj strukturi stanovništva, sa sve većim udelom starije populacije.

Rat u Ukrajini i ekonomske sankcije prema Rusiji i dalje imaju ozbiljan uticaj na evropsku ekonomiju, posebno

u pogledu cena energenata i snabdevanja.

Zbog visoke cene energije, industrija u mnogim evropskim zemljama, naročito u Nemačkoj, suočava se s padom proizvodnje.

Trgovinske tenzije između EU i drugih velikih ekonomija, kao što su SAD i Kina, takođe mogu imati uticaj na ekonomski rast. Prema tvrdnjama MMF-a, za pet godina globalni rast bi trebalo da iznosi 3,1 odsto, što je, kako se procenjuje, osrednji učinak u poređenju sa prosekom pre pandemije virusa korona.

U protekloj godini, Republici Srbiji je od strane Standard and Poor's dodeljen investicioni dugoročni kreditni rejting u domaćoj i stranoj valuti.

Učešće javnog duga centralnog nivoa vlasti u BDP-u na kraju decembra 2024. iznosilo je 47,4% a učešće javnog duga sektora države u BDP-u iznosilo je 47,6%.

## **Tržište Republike Srbije**

### Osnovni makroekonomski trendovi

Prema saopštenju Republičkog zavoda za statistiku od 30.12.2024. godine procenjeno je da je ukupna ekonomska aktivnost u Republici Srbiji u 2024. godini, merena realnim kretanjem bruto domaćeg proizvoda (BDP), zabeležila rast od 3,9% u odnosu na 2023. godinu.

Poljoprivredna proizvodnja ostvarila je u 2024. godini pad fizičkog obima od 8,8%. U istom periodu, industrijska proizvodnja zabeležila je rast od 3,0%, a prerađivačka industrija rast od 4,4%. Vrednost izvedenih radova u građevinarstvu u 2024. godini beleži realni rast od 8,6% u odnosu na prethodnu godinu. Promet u trgovini na malo ostvario je realni rast od 5,9%, dok je promet u trgovini na veliko nominalno veći za 5,0%.

Spoljnotrgovinska robna razmena, u evrima, u 2024. godini, u odnosu na 2023, pokazuje rast izvoza za 1,7% i rast uvoza za 5,6%. U okviru sektora Usluge smeštaja i ishrane u 2024. godini procenjen je realni rast ugostiteljstva od 8,3%, dok je broj noćenja turista povećan za 1,4%. U 2024. godini, u odnosu na 2023, registrovano je povećanje fizičkog obima saobraćaja od 9,3% i pad fizičkog obima telekomunikacija za 0,9%. Bruto investicije u osnovna sredstva u 2024. godini, merene stopama realnog rasta, zabeležile su rast od 9,2% u odnosu na prethodnu godinu.

Prosečna godišnja inflacija je u 2024. iznosila 4,6%, dok je međugodišnja inflacija u decembru iznosila 4,3%, što je u granicama cilja Narodne banke Srbije od  $3 \pm 1,5\%$ . Inflacija je i tokom 2024. godine bila na opadajućoj putanji, a njenom smanjenju ključno su doprinele niže cene energenata i usporavanje prehrambene inflacije. Pored toga, usporavanju inflacije u 2024. godini doprineli su efekti mera monetarne politike, niža uvozna inflacija i smanjenje inflacionih očekivanja.

Kada je reč o spoljnotrgovinskim kretanjima, prema procenama Republičkog zavoda za statistiku, robni izvoz će u 2024. zabeležiti rast od 1,7%, uprkos smanjenju eksterne tražnje, što je pre svega rezultat otpornosti izvoza zahvaljujući njegovoj sektorskoj i geografskoj diversifikaciji. S druge strane, prema preliminarnim procenama, robni uvoz će na nivou godine biti veći za 5,6%, kao rezultat nastavka investicionog ciklusa i povećanog uvoza opreme i repromaterijala, ali i većeg uvoza potrošne robe usled povećanja raspoloživog dohotka stanovništva.

Povoljna kretanja u 2024. nastavljena su i na tržištu rada, gde se beleži dalji rast zaposlenosti, smanjenje nezaposlenosti i rast zarada, realno posmatrano. Prema rezultatima Ankete o radnoj snazi, u trećem kvartalu 2024. godine, stopa zaposlenosti iznosi 51,9%, dok je stopa nezaposlenosti 8,1%. Prosečne zarade bez poreza i doprinosa u 2024. godini, u odnosu na prethodnu godinu, nominalno su veće za 14,2%, a realno za 9,2%.

Kreditna agencija Fitch ratings potvrdila je kreditni rejting Republike Srbije i zadržala pozitivne izgleda za dalje povećanje. Ova ocena je rezultat dosadašnjih uspeha u vođenju ekonomske politike, doslednog i opreznog upravljanja fiskalnom politikom, snažnih izgleda za dalji ekonomski rast, visokog nivoa deviznih rezervi, kao i rasta bruto domaćeg proizvoda (BDP) po glavi stanovnika, koji je viši u poređenju sa zemljama sa istim kreditnim rejtingom (nivo „BB“).

	Rejting	Datum	Aktivnost
<b>Standard and Poor's</b>	BBB- / stabilni izgledi	04. 10. 2024.	povećan rejting
<b>Fitch Ratings</b>	BB+ / pozitivni izgledi	31. 01. 2025.	potvrđen rejting
<b>Moody's Investors Service</b>	Ba2 / pozitivni izgledi	30. 08. 2024.	potvrđen rejting

Izvor NBS, kreditni rejting Republike Srbije za dugoročno zaduživanje

### Finansijsko tržište

Narodna banka Srbije je tokom 2024. godine u više navrata korigovala referentnu stopu. Na početku perioda iznosila je 6,50%, da bi do kraja 2024. godine njena vrednost bila smanjena na 5,75%.

Valutni par EUR/RSD je tokom 2024. godine neznatno depresirao, tako da je njegova vrednost sa 117,1737 dinara za jedan evro, koliko je iznosila na dan 31.12.2023. godine, smanjena na 117,0149 dinara za jedan evro na dan 31.12.2024. godine. Očekuje se da će relativno stabilan devizni kurs obeležiti 2025. godinu.

### Dešavanja na Beogradskoj berzi

Indeks najlikvidnijih akcija na Beogradskoj berzi, Belex15, u 2024. godini imao je rast od nepunih 31%. Najveći doprinos rastu dao je Messer Tehnogas, koji je usled namere većinskog vlasnika da konsoliduje vlasništvo zabeležio rast vrednosti od 124%. Dvocifrene stope rasta vrednosti akcija registrovale su kompanije: Dunav osiguranje (DNOS) 46,1%, Impol Seval (IMPL) 29,8%, Metalac (MTLC) 25,8%, Jedinstvo Sevojno (JESV) – 15,8%.

Najveća kompanija na berzi, Naftna industrija Srbije (NIIS), zabeležila je negativan trend, delimično usled slabijeg poslovanja u tekućoj godini, a krajem godine i usled špekulacija da će SAD uvesti sankcije ovoj kompaniji pod kontrolom ruskog Gazprom-a.

Ukupan promet akcijama u 2024. godini bio je 28,2 miliona evra, tek neznatno iznad prošlogodišnjeg nivoa od 26,5 miliona evra.

Najveći promet akcija ostvarila je akcija NIS-a sa prosečnim dnevnim prometom od 2,7 miliona dinara, što je negde oko četvrtine realizacije koju je ova akcija beležila u prvim godinama pojavljivanja na tržištu. Sledio je Tehnogas sa prosečnim dnevnim prometom od 1,8 miliona dinara, Aerodrom „Nikola Tesla“ (AERO) sa 1,2 miliona dinara, te Dunav osiguranje (DNOS) sa prosečnim dnevnim prometom od skoro 1,2 miliona dinara.

Početak godine doneo je snažan rast akcija Tehnogasa usled špekulacija da će većinski vlasnik ove kompanije, nemački Messer, pokušati do kraja da konsoliduje vlasništvo. U februaru je usledila namera za preuzimanje, a potom i javna ponuda po ceni od 25.000 po akciji. Iako je ova cena nudila premiju veću od 50 procenata od početka godine, ponuđač je uspeo da prikupi tek 3,5 odsto od ukupnog broja akcija.

Druga ponuda objavljena je po ceni od 31.250 dinara po akciji, što je za 25 odsto više u odnosu na prvu, ali je donela još manje interesovanje investitora. Ovome je doprineo aktivistički pristup najvećeg manjinskog akcionara, investicionog fonda Sempiola, koji je tokom čitavog trajanja ponude akcionarima na berzi nudio cenu od 33.000 dinara. Messer je u drugoj ponudi prikupio dodatnih 0,3 odsto akcija i eventualni nastavak pokušaja

delistiranja gurnuo u narednu godinu.

Nakon dve godine vanredno dobrih profita, Naftna industrija Srbije je u 2024. značajno pogoršala poslovne rezultate, delimično i usled redovnog remonta u rafineriji u Pančevu koji je realizovan tokom marta i aprila. Ovaj pad profitabilnosti i očekivana značajno niža dividenda ograničili su interes investitora za ovu akciju, da bi tokom decembra došlo i do njene značajnije korekcije nakon špekulacija da bi se NIS mogao naći na udaru sankcija SAD. NIS je godinu završio sa cenom od 754 dinara, što predstavlja pad od oko sedam procenata u 2024.

NIS je plasirao prvu emisiju korporativnih obveznica putem koje je prikupio 1,87 milijardi dinara (oko 16 miliona evra), čime je preskočen prag uspešnosti emisije od 15 miliona evra. Obveznice su emitovane na rok od pet godina uz valutnu klauzulu i bruto prinos od 6,5 procenata.

Ova emisija obveznica je solo projekat NIS-a za razliku od serije izdanja koje za 2025. najavljuju državni predstavnici u okviru nove strategije razvoja tržišta kapitala. U saradnji sa Svetskom bankom očekuje se da će nekolicina domaćih privatnih kompanija emitovati korporativne obveznice što će biti jedan od glavnih delova prve faze oživljavanja domaćeg tržišta kapitala. Ove emisije će nesumnjivo staviti u fokus mogućnost alternativnih vidova finansiranja, ali ostaje prilično upitno koliko će doprineti oporavku posrnulog tržišta s obzirom na malu verovatnoću formiranja likvidnog sekundarnog tržišta ovih hartija.

Tabela: Izveštaj o trgovanju 01.01.2024 - 31.12.2024.

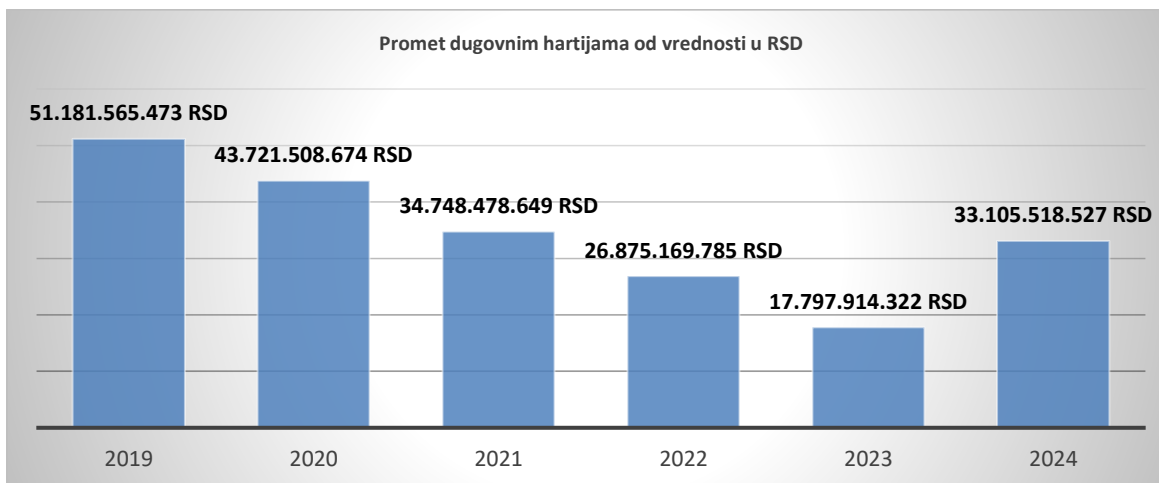
30.12.2024.	Promet RSD	Promet EUR	Broj trans	Tržišna kapitalizacija RSD
<b>REGULISANO</b>	<b>36.358.732.689</b>	<b>310.570.844</b>	<b>19.086</b>	<b>472.358.918.040</b>
<b>Listing</b>	34.380.666.747	293.678.210	12.347	216.408.407.375
Prime akcije	1.275.148.220	10.888.966	7.835	216.408.407.375
Prime obveznice	33.105.518.527	282.789.244	4.512	0
<b>Open market</b>	1.978.065.942	16.892.634	6.739	255.950.510.665
Open market akcije	1.978.065.942	16.892.634	6.739	255.950.510.665
Open market obveznice	0	0	0	0
<b>MTP</b>	<b>43.166.994</b>	<b>368.426</b>	<b>9</b>	<b>8.355.597.829</b>
MTP akcije	43.166.994	368.426	9	8.355.597.829
<b>UKUPNO</b>	<b>36.401.899.683</b>	<b>310.939.271</b>	<b>19.095</b>	<b>480.714.515.869</b>

Tabela: Najtrgovanije u 2024. godini

Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)	Kotacija
NIS a.d., Novi Sad	<b>NIIS</b>	754	-7,14%	674.121.012	Prime Listing
Messer Tehnogas a.d. , Beograd	<b>TGAS</b>	35.443	+123,73%	458.463.317	Open Market
Jugoprevoz Kruševac a.d. , Kruševac	<b>JGPK</b>	7.500	-17,61%	305.278.815	Open Market
Aerodrom Nikola Tesla a.d. , Beograd	<b>AERO</b>	1.995	+15,32%	299.525.635	Prime Listing
Dunav osiguranje a.d. , Beograd	<b>DNOS</b>	1.375	+46,12%	294.854.124	Open Market
Jedinstvo a.d. , Sevojno	<b>JESV</b>	8.120	+15,83%	169.336.339	Prime Listing
Lasta a.d. , Beograd	<b>LSTA</b>	290	-47,27%	160.673.119	Open Market
Žitopek a.d. , Niš	<b>ZTPK</b>	11.996	+88,82%	128.005.443	Open Market
Metalac a.d. , Gornji Milanovac	<b>MTLC</b>	2.000	+25,79%	122.667.024	Prime Listing
PPT Armature a.d. , Aleksandrovac	<b>PPTA</b>	600	+30,43%	77.542.336	Open Market

Protekle godinu obeležio je porast prometa dužničkih hartija od vrednosti, što ujedno predstavlja i prekid negativnog trenda u padu prometa koji je prisutan od 2019. godine.

*Pregled prometa obveznicama na Beogradskoj berzi u periodu 2019 – 2024.*



#### Dešavanja na sekundarnom tržištu

Ukupan promet na sekundarnom tržištu u 2024. godini iznosio je 332 milijarde dinara, od čega 93,4% čini promet dinarskih hartija od vrednosti.

Tokom 2024. održane su tri aukcije dinarskih obveznica Republike Srbije sa ukupnim planiranim obimom prodaje od 45 milijardi dinara.

Takođe je održana i jedna aukcija državnih hartija od vrednosti denominovanih u EUR, a planirani obim prodaje je iznosio 250 miliona eura.

#### Tržište kapitala u SAD

Tržište kapitala u SAD tokom 2024. godine zabeležilo je dvocifren rast.

Snažna ekonomska aktivnost, robusni finansijski rezultati listiranih kompanija i smanjenje referentne kamatne stope Federalnih rezervi pretežni su razlozi rasta u SAD.

Rast BDP-a u SAD iznosio je 2,7% na godišnjem nivou, dok je stopa nezaposlenosti bila na nivou od 4,1%.

Porast potrošnje uz slabljenje međugodišnje inflacije neutralisali su zabrinost o ulasku SAD u recesiju, koja je bila pristupna početkom 2024. godine.

Indeks S&P 500 je ojačao 25%, dok su indeksi Nasdaq Composite i Dow Jones ojačali 29,6% i 15%, respektivno.

### 3. OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU

**Pun naziv društva:** Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Vista Rica A.D. Beograd

**Skraćeni naziv društva:** DZUAIF VISTA RICA A.D. Beograd

**Mesto i adresa:** Beograd, Heroja Milana Tepića 4

**Oblik organizovanja:** Akcionarsko društvo

**Matični broj:** 21962414

**Šifra delatnosti:** 6630 – Upravljanje fondovima

**PIB:** 114044291

Društvo je osnovano 09.11.2023. godine i upisano u Agenciju za privredne registre pod brojem BD 100332/2023, MB: 21962414, PIB: 114044291.

Poslovanje Društva za upravljanje odobreno je od strane Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije, rešenjem broj 2/5-101-2546/4-23, 28.11.2023. godine, kojim je dobilo dozvolu za rad za upravljanje alternativnim investicionim fondovima u skladu sa Zakonom o alternativnim investicionim fondovima.

#### Delatnost Društva

Delatnost Društva je upravljanje alternativnim investicionim fondovima.

Društvo za upravljanje će ulagati imovinu fondova sa ciljem ostvarivanja porasta vrednosti imovine fondova, primereno vrsti i rizicima ulaganja koji su definisani investicionim strategijama fondova. Društvo za upravljanje će upravljati imovinom fondova isključivo u interesu članova fondova.

Na dan 31. decembar 2024. godine Društvo upravlja sa dva otvorena alternativna investiciona fonda sa javnom ponudom:

- Otvoreni alternativni investicioni fond sa javnom ponudom VISTA RICA INVEST,
- Otvoreni alternativni investicioni fond sa javnom ponudom VISTA RICA CORPORATE.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 08. decembra 2023. godine izdala Rešenje br. 2/5-151-2576/3-23 o davanju dozvole za organizovanje alternativnog investicionog fonda VISTA RICA INVEST.

VISTA RICA INVEST je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 2/5-169-2654/2-23 od 20.12.2023. godine. Fond je organizovan na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 06. septembra 2024. godine izdala Rešenje o izdavanju dozvole br. 2/5-151-2074/3-24 za organizovanje alternativnog investicionog fonda VISTA RICA CORPORATE, koji je upisan u registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 2/5-169-2135/2-24 od 23.09.2024. godine. Fond je organizovan na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

#### Zaposleni

Društvo je na dan 31.12.2024. godine imalo 4 zaposlena, dok je pojedine funkcije Društvo poverilo spoljnim pružaocima usluga u skladu sa ugovorom o pružanju tih usluga.



Naš tim predstavlja jedinstvo rada i iskustva. Brza i stručna usluga uz ljubaznost prema klijentima i poslovnim partnerima je naš glavni cilj. Društvo posebno vrednuje i razvija timski rad kao važan deo poslovnog uspeha. Naši zaposleni poseduju iskustvo u radu, što uz visoku posvećenost radnim zadacima i konstantno praćenje novina u delatnosti predstavlja naše trajno opredeljenje.

Svi zaposleni u Društvu su radili puno radno vreme tokom 2024. godine po osnovu ugovora na neodređeno radno vreme.

### Portfolio menadžer

Portfolio menadžer oba fonda je Vladimir Radojković.

Diplomirao je na Geoekonomskom fakultetu 2006. godine i stekao zvanje diplomiranog ekonomiste, a 2012. godine je položio ispit i dobio dozvolu za zvanje brokera. Dozvolu za zvanje portfolio menadžera dobio je 2022. godine. Položio je I nivo CFA programa u organizaciji američkog CFA instituta, a trenutno je kandidat za polaganje II nivoa.

Vladimir poseduje 14 godina iskustva u finansijskoj industriji. Njegova stručnost leži u izradi i sprovođenju sveobuhvatnih investicionih strategija prilagođenih jedinstvenoj sklonosti riziku i ciljevima svakog klijenta.

Uz duboko razumevanje različitih vrsta finansijskih instrumenata, bavi se pažljivom procenom tržišnih trendova i ekonomskih uslova, kako bi identifikovao unosne mogućnosti ulaganja u specifične sektore. Tokom svoje karijere dosledno je demonstrirao sposobnost ostvarivanja prinosa uz pridržavanje strogih principa upravljanja rizikom.

Od stranih jezika aktivno govori engleski i slovenački.

### Organizaciona struktura Društva:



### Osnivači društva

Upisani i uplaćeni novčani deo osnovnog kapitala Društva za upravljanje iznosi RSD 35.154.000,00 što predstavlja protivvrednost EUR 300.000 po srednjem kursu NBS na dan 09.11.2023. godine.



Osnivači i akcionari društva su:

- *Tatjana Vukić*, 50% akcijskog kapitala u DZUAIF

Tatjana Vukić rođena je 1983. godine. Visoko obrazovanje i diplomu master studija stekla je na Fakultetu organizacionih nauka Univerziteta u Beogradu. Profesionalno iskustvo počela je da gradi 2006. godine u Findomestic banci a. d. Beograd, gde je radila na poziciji menadžera za ključne korporativne klijente, te direktora za cash management i razvoj poslovanja banke. Od 2011. godine, kada je grupacija BNP Paribas preuzela Findomestic banku a. d, Tatjana Vukić je, u skladu sa standardima te grupacije koja se smatra jednom od najsigurnijih i najvećih bankarskih grupacija u svetu, postavila kompletnu cash management strukturu, proizvode grupe prilagodila potrebama klijenata, kao i lokalnoj regulativi.

Kao predsednik Findomestic banke a. d. Beograd aktivno je učestvovala u projektu akvizicije ove banke od strane Direktne banke a. d. Kragujevac. Godinu dana nakon uspešne integracije ove dve banke bila je u timu za integraciju Direktne banke a.d. Kragujevac sa Pireus bankom a.d. Beograd. Od avgusta 2014. do marta 2016. godine bila je član Upravnog odbora Instituta za javno zdravlje Srbije Dr Milan Jovanović Batut, kao predstavnik Vlade Republike Srbije. Od marta 2016. godine predsednik je Nadzornog odbora Kompanije Dunav osiguranje a. d. o. Beograd.

- *Vojislav Nedić*, 25%, akcijskog kapitala u DZUAIF

Jedan je od najpoznatijih srpskih advokata, sa dugom i uspešnom karijerom. Rođen u Pljevljima 1951. godine u staroj advokatskoj porodici. Posle završene gimnazije, diplomirao na Pravnom fakultetu Univerziteta u Beogradu. Nakon završenog fakulteta započinje rad u pravosuđu, obavljao je i sudijsku funkciju do 1980. godine, kada postaje jedan od direktora „Dunav osiguranje“. Od 1984. godine bavi se advokaturom i član je Advokatske komore Beograda. U Advokatskoj komori Beograda je u više navrata bio član Upravnog odbora, a jedini je advokat koji je u dva uzastopna mandata biran za predsednika Advokatske komore Beograda u periodu od 2002. do 2010. godine.

Kao advokat, između ostalog, radio na predmetima međunarodnih naknada šteta sa osiguravajućim društvima »AVUS«, Graz-Austria, »ALLIANCE«, Minhen – Nemačka, »ROYAL INSURANCE« Ipsvič – Engleska, francuskim i italijanskim osiguravajućim društvima, zastupao pred Međunarodnim trgovinskim sudom u Parizu (ICC) i drugim najznačajnijim međunarodnim arbitražnim telima.

Pred domaćim sudovima zastupao kako u većim građanskim sporovima, tako i u najznačajnijim krivičnim predmetima u Republici Srbiji, kao branilac optuženih za najteža krivična dela. Trenutno zastupa neke od najznačajnijih privrednih subjekata, kako iz oblasti industrije, tako i bankarstva i osiguranja u Republici Srbiji i regionu.

Rešenje Komisije o saglasnosti – broj 2/5-101-2546/4-23, od dana 28.11.2023. godine

- *Srđan Davidović*, 25%, akcijskog kapitala u DZUAIF

Rođen 26. oktobra 1979. godine. Diplomirao na Tehnološko-metalurškom fakultetu Univerziteta u Beogradu, smer Organska hemija i polimerno inženjerstvo, nafta, gas i petrohemija, zanimanje Magistar nauke u hemijskom inženjerstvu. Karijeru je započeo u NIS GazpromNefit Pančevo na poziciji Inženjer procesa, Rafinerija benzina i nafte, a nakon toga radio na poziciji Inženjer menadžer. Od 2012. godine do oktobra 2014. godine radio na dve pozicije u kompaniji Infrasure Ltd., Zurich, Switzerland, kao Underwriting and Claims Manager i Underwriter, Energy and Specialty. U kompaniji Swiss Re, Zürich, Switzerland nalazi se od novembra 2014. godine, a trenutno je na poziciji Senior Underwriter, Property Energy.

Rešenje Komisije o saglasnosti – broj 2/5-101-2546/4-23, od dana 28.11.2023. godine

## Organi upravljanja

Organe upravljanja Društva čine:

- Nadzorni odbor i
- Generalni direktor društva za upravljanje.

### Nadzorni odbor

Nadzorni odbor društva sastoji se od 3 člana i to:

- *Zoran Popović*, Predsednik nadzornog odbora

Zoran Popović – diplomirao je menadžment u bankarstvu i ima višegodišnje bankarsko iskustvo. Karijeru je započeo u Findomestic banci AD Beograd članici francuske bankarske grupacije BNP Paribas, radeći na poslovima upravljanja rizicima, interne revizije i na rukovodećim pozicijama u oblasti kontrole usklađenosti poslovanja. Karijeru nastavlja u Telenor banci AD Beograd radeći na razvoju inovativnih digitalnih servisa i unapređenju digitalnog bankarstva. Od 2018. godine je bio član Izvršnog odbora Banke Poštanska štedionica AD Beograd nadležan za funkciju upravljanja rizicima, a od decembra 2019. na poziciji člana Izvršnog odbora Direktna banke AD Kragujevac odgovoran za operativne poslove i podršku. Od 2021. godine član je Upravnog odbora Bank of China u Srbiji. Od 2021. godine je partner u konsultantskom timu A Mi Manera, a od novembra 2023. godine imenovan je na poziciji direktora. Od osnivanja Vista Rica a.d. Beograd obavlja funkciju predsednika Nadzornog odbora.

Rešenje Komisije o saglasnosti – broj 2/5-101-2546/4-23, od dana 28.11.2023. godine.

- *Vojislav Nedić*, član Nadzornog odbora
- *Srđan Davidović*, član Nadzornog odbora

### Generalni direktor:

- *Stanislava Petković*

Zvanje diplomiranog ekonomiste stekla je na Fakultetu za poslovne studije Megatrend univerziteta 2007. godine. Brokersku licencu Komisije za hartije od vrednosti dobila je 2011. godine, ACI Dealing sertifikat 2020. godine. Stekla je i međunarodnu licencu izdatu od strane Investor Relations Society UK, kao i sertifikat iz ESG investiranja u organizaciji CFA Instituta.

Poseduje višegodišnje iskustvo u radu na finansijskim tržištima i sa finansijskim instrumentima. Karijeru započinje u brokersko-dilerskom društvu Senzal ad 2007. godine, koje ubrzo preuzima belgijska bankarska grupacija KBC NV. Od 2011. godine karijeru nastavlja u BDD Wise broker ad na poziciji brokera, gde je uglavnom bila zadužena za saradnju sa institucionalnim investitorima. Deo brokerskog tima Momentum Securities ad postaje 2017. godine, gde je bila nadležna za trgovanje na domaćoj i inostranim berzama, a 2019. godine prelazi u UniCredit Bank ad u Direkciju za upravljanje rizicima klijenata i treasury aktivnostima na pozicije brokera i dilera.

Učestvovala je u osnivanju Centra za aktivizam, toleranciju i održivi razvoj Ad Drinum, čiji je i član Upravnog odbora.

Broj Rešenja Komisije za hartije od vrednosti o davanju prethodne saglasnosti na izbor člana uprave Društva za upravljanje: 2/5-104-712/6-24 od 26.4.2024. godine.

#### 4. POSLOVANJE DRUŠTVA

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2024.	31.12.2023.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
<b>AKTIVA</b>		
Stalna imovina	806	944
Finansijska imovina	47.943	30.717
Odložena poreska sredstva	15	0
AVR	12	0
<b>Bilansna aktiva</b>	<b>48.776</b>	<b>31.661</b>
<b>PASIVA</b>		
Kapital	44.594	31.570
Dugoročna rezervisanja i obaveze	987	91
Tekuće poreske obaveze	2.320	0
PVR	875	0
<b>Bilansna pasiva</b>	<b>48.776</b>	<b>31.661</b>

Promene na nematerijalnoj imovini prikazane su u tabeli ispod.

U hiljadama RSD	Oprema
Nabavna vrednost	
Stanje na dan 01.01.2024.	944
Nabavke u toku godine	60
Stanje na dan 31.12.2024.	1.004
Ispravka vrednosti	
Stanje na dan 01.01.2024.	-
Amortizacija	198
Stanje na dan 31.12.2024.	
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2024. godine	<b>806</b>

#### Finansijska imovina

Finansijsku imovinu čine oročeni depozit kod Alta banke, potraživanja od fondova po osnovu upravljanja imovinom i ostala finansijska imovina.

#### Potraživanja, plasmani, novčana sredstva

Vista Rica a.d, Beograd ima otvorene dinarske i devizne tekuće račune kod sledećih banaka: Banka Poštanska Štedionica a.d. Beograd i Erste Bank a.d. Novi Sad.

U RSD 000

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Potraživanja za naknade i provizije	9.164	275
Finansijska imovina - depoziti	38.000	25.000
Gotovina i ekvivalenti gotovina	780	5.442
<b>Stanje na dan 31. Decembra</b>	<b>47.944</b>	<b>34.717</b>

### Zalihe i plaćeni avansi

Vista Rica a.d. na dan 31.12.2024. godine, nema zalihe ni plaćene avanse.

### Aktivna vremenska razgraničenja

AVR se odnose na unapred plaćenu Belex platformu RSD 12 hiljada.

### Kapital Društva

Kapital Društva se sastoji iz osnovnog kapitala koji na dan 31. decembra 2024. godine, iznosi RSD 35.154 hiljade, neraspoređene dobiti ostvarene u 2024. godini, umanjen za iznos gubitka iz 2023. godine.

### Rezervisanja i obaveze

Društvo nema dugoročnih rezervisanja a obaveze Društva odnose se na kratkoročne obaveze iz poslovanja i ostale obaveze.

U RSD 000

Obaveze iz poslovanja odnose se na:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Obaveze prema dobavljačima u zemlji	909	-
Ostale obaveze iz poslovanja	78	91
<b>Stanje 31. Decembra</b>	<b>987</b>	<b>91</b>

### Tekuće poreske obaveze

Tekuće poreske obaveze se odnose na porez na dobit ostvarenu u 2024. godini, iskazanu u poreskom bilansu za 2024. godinu.

### Pasivna vremenska razgraničenja

PVR obuhvataju unapred obračunat trošak revizije.

## Bilans uspeha

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2024.	20.12.-31.12.2023.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	47.246	275
Poslovni rashodi	34.339	2.924
<b>Dobitak (gubitak) iz poslovne aktivnosti</b>	<b>12.907</b>	<b>-2.649</b>
Finansijski prihodi	2.425	0
Finansijski rashodi	3	935
<b>Dobitak (gubitak) iz finansijskih aktivnosti</b>	<b>2.422</b>	<b>-935</b>
Ostali prihodi	0	0
Dobitak/Gubitak iz poslovanja	0	0
<b>Rezultat pre oporezivanja</b>	<b>15.329</b>	<b>-3.584</b>
Poreski rashod perioda	2.305	0
Odloženi poreski rashodi perioda	0	0
Odloženi poreski prihodi perioda	15	0
<b>Neto Dobitak / Gubitak</b>	<b>13.024</b>	<b>-3.584</b>

## Poslovni prihodi

Poslovni prihodi obuhvataju prihod od naknade za upravljanje imovinom fondova, kao i naknade za otkup investicionih jedinica koju Društvo naplaćuje u skladu sa tarifnikom opisanim u prospektima fondova.

Prihodi od upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	2024.	2023.
Prihodi od naknade za upravljanje – VISTA RICA INVEST	40.165	275
Prihodi od naknade za upravljanje – VISTA RICA CORPORATE	7.081	-
<b>Ukupno</b>	<b>47.246</b>	<b>275</b>

## Poslovne rashode čine:

Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti, troškovi zarada, troškovi amortizacije, troškovi rezervisanja i ostali poslovni rashodi.

Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti podrazumevaju troškove marketinga, transakcione troškove, troškove usluga depozitara i posrednika kao i druge rashode po osnovu obavljanja delatnosti.

Društvo nije imalo ovih troškova u 2024, kao ni u 2023. godini.

#### Troškove zarada i naknada zarada čine:

U hiljadama RSD	2024.	2023.
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	15.256	550
Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	2.142	86
Troškovi službenih putovanja	148	-
<b>Ukupno</b>	<b>17.546</b>	<b>636</b>

#### Trošak amortizacije

Trošak amortizacije se odnosi na amortizaciju nematerijalnog ulaganja u iznosu od RSD 198 hiljada u 2024. godini (2023:0).

#### Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi obuhvataju sledeće troškove:

#### Finansijski prihodi se odnose na:

U hiljadama RSD	2024.	2023.
Prihodi od kamata		
- Oročeni depozit	2.251	-
Pozitivne kursne razlike	5	-
Ostali finansijski prihodi	169	-
<b>Ukupno</b>	<b>2.425</b>	<b>-</b>

#### Poreski rashod perioda

Poreski rashod perioda odnosi se na oporezivu dobit iskazanu u poreskom bilansu. Stopa poreza na dobit je 15% za 2024. godinu (ista je i za 2023. godinu).

#### Pokazatelji poslovanja Društva

##### Likvidnost Društva

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospele obaveze. U skladu sa procedurom za upravljanje rizikom likvidnosti, Društvo svakodnevno prati i planira prilive i odlive u vremenskom periodu do 30 dana. Na taj način izbegava se mogućnost da likvidnost Društva bude ugrožena, odnosno minimizira se rizik da Društvo ne bude u mogućnosti da adekvatno i na vreme ispunjava svoje tekuće obaveze.

Racio tekuće likvidnosti = (kratkoročni plasmani + potraživanja + gotovina) / kratkoročne obaveze

$$= (38.000 + 9.164 + 780) / 909 = 47.944 / 909 = \mathbf{52,74}$$

Kratkoročni plasmani obuhvataju plasmane u depozit kod Alta banke u iznosu RSD 38.000 hiljada.

Potraživanja Društva čine potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade i naknade za otkup investicionih jedinica, u iznosu RSD 9.164 hiljade.

Gotovina u iznosu od RSD 780 hiljada predstavlja saldo na tekućem računu Društva.

Kratkoročne obaveze Društva na 31.12.2024. iznose RSD 987 hiljada i odnose se na obaveze prema dobavljačima RSD 909 hiljada i ostale obaveze RSD 78 hiljada.

Upoređujući tekuću imovinu Društva sa kratkoročnim obavezama, zaključujemo da je Društvo visoko likvidno i da ima dovoljno sredstava za izmirenje dospelih obaveza.

### Solventnost Društva

Solventnost Društva se ogleda u sposobnosti Društva da izmiruje svoje obaveze u dužem roku.

U svom poslovanju, Društvo ne koristi pozajmljene izvore finansiranja, već posluje isključivo sopstvenim sredstvima, što mu obezbeđuje dugoročnu finansijsku sigurnost i sposobnost da o roku izmiruje sve obaveze.

Sve obaveze Društva prema dobavljačima višestruko su pokrivena kratkoročnim potraživanjima, koja su u potpunosti naplativa u roku od 30 dana čime je obezbeđena visoka solventnost Društva.

### Ekonomičnost Društva

Poslovni prihodi Društva na 31.12.2024. godine iznose RSD 47.246 hiljada, finansijski prihodi iznose RSD 2.425 hiljada, a ukupni prihodi Društva iznose RSD 49.671 hiljada. Ukupni rashodi iznose RSD 34.341 hiljada.

Posmatrajući odnos ukupnih prihoda i ukupnih rashoda, Društvo je ostvarilo pozitivan finansijski rezultat u ukupnom iznosu od RSD 15.330 hiljada.

Racio ukupne ekonomičnosti = ukupni prihodi / ukupni rashodi = 49.671 / 34.341 = **1,45**

### Rentabilnost Društva

Rentabilnost se ogleda u sposobnosti Društva da sa što manjim ulaganjima ostvari što povoljniji rezultat poslovanja. Društvo je u 2024. godini ostvarilo skoro 50% veće prihode od rashoda, pa možemo reći da je u posmatranom periodu Društvo poslovalo rentabilno.

<b>RACIOANALIZA</b>	<b>01.01.-31.12.2024.</b>	<b>20.12.-31.12.2023.</b>
Izvedeni racio pokazatelji		
ROE	29,21%	-11,35%
ROA	26,70%	-11,32%
Poslovni prihodi / Kapital	105,95%	0,87%
Finansijski dobitak / Kapital	5,43%	-2,96%
EBIT	12.908	-2.649

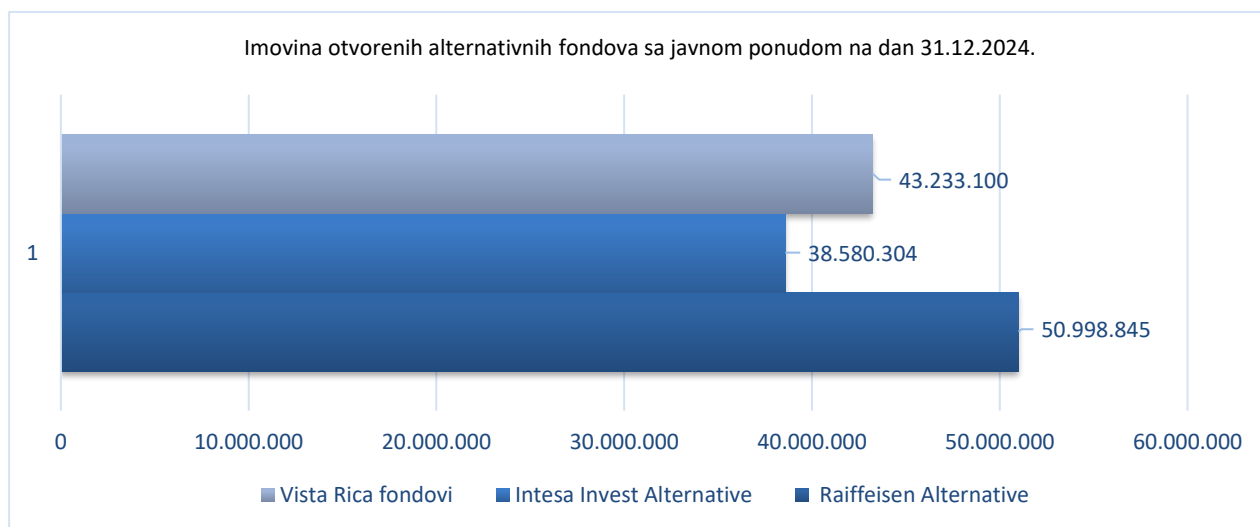


## 5. TRŽIŠTE OTVORENIH ALTERNATIVNIH INVESTICIONIH FONDOVA SA JAVNOM PONUDOM U REPUBLICI SRBIJI

Na tržištu u Srbiji na dan 31.12.2024. godine postoje četiri otvorena alternativna investiciona fonda sa javnom ponudom koji nemaju svojstvo pravnog lica i to:

- Raiffeisen Alternative kojim upravlja DZUAIF Raiffeisen Invest
- Intesa Invest Alternative kojim upravlja DZUAIF Intesa Invest
- Vista Rica Invest kojim upravlja DZUAIF Vista Rica
- Vista Rica Corporate kojim upravlja DZUAIF Vista Rica

Sledeći grafikon pokazuje ukupnu imovinu pod upravljanjem navedenih Društava, izraženu u EUR na dan 31.12.2024. godine.



Najveću neto imovinu pod upravljanjem na dan 31.12.2024. godine ima DZUAIF Raiffeisen Invest - nepunih 51 milion EUR, zatim DZUAIF VISTA RICA u iznosu od 43 miliona EUR i DZUAIF Intesa Invest u iznosu od skoro 39 miliona EUR.

## 6. FINANSIJSKI POKAZATELJI ALTERNATIVNIH INVESTICIONIH FONDOVA KOJIMA UPRAVLJA DZUAIF VISTA RICA AD BEOGRAD

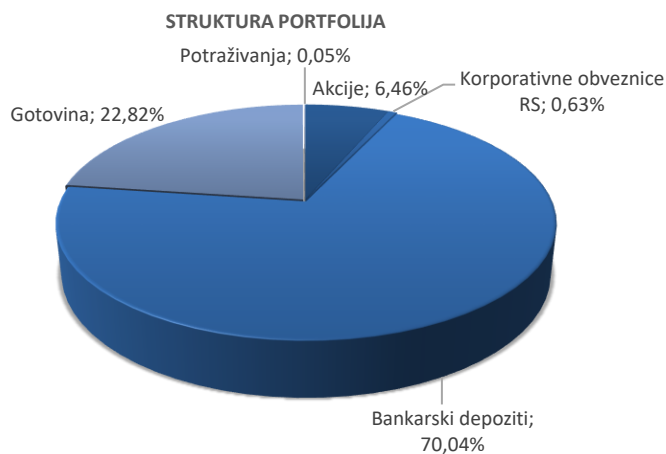
### VISTA RICA INVEST

Neto imovina VISTA RICA INVEST fonda na 31.12.2024. godine iznosila je 3.187.373.762,80 RSD (27.239.041,89 EUR).

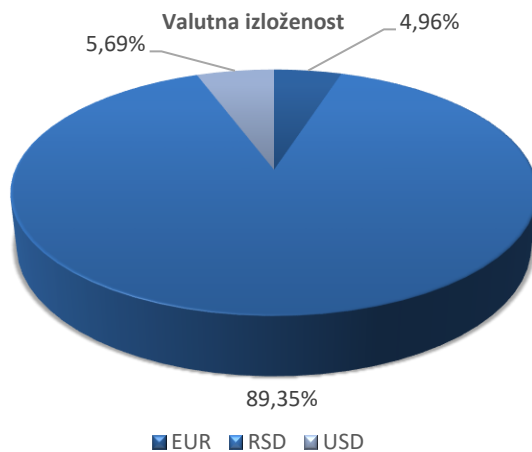
Početna vrednost investicione jedinice bila je 11.717,56 RSD, dok je na dan 31.12.2024. vrednost investicione jedinice iznosila 13.069,46 RSD.

Struktura portfolija na dan 31.12.2024. godine:

- Korporativne obveznice RS	0,63%
- Bankarski depoziti	70,04%
- Akcije domaćih izdavalaca	0,78%
- Akcije stranih izdavalaca	5,68%
- Gotovina	22,82%
- Potraživanja	0,05%
<b>Ukupno</b>	<b>100%</b>



■ Akcije ■ Korporativne obveznice RS ■ Bankarski depoziti ■ Gotovina ■ Potraživanja



■ EUR ■ RSD ■ USD

Posmatrajući valutnu strukturu fonda, 89,35% čine sredstva u dinarima, 5,69% sredstava u valuti dolar, 4,96% u valuti evro.

<b>SKRAĆENI BILANS STANJA VISTA RICA INVEST</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023.</b>
Pozicija	000 RSD	000 RSD
<b>A. UKUPNA IMOVINA</b>	<b>3.193.663</b>	<b>1.096.498</b>
Gotovina	728.651	578.247
Potraživanja	1.689	251
Ulaganja Fonda		
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU domaćih izdavaoca	44.995	198.000
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU stranih izdavaoca	181.328	0
Ulaganja u depozite	2.237.000	320.000
Ostala ulaganja	0	0
<b>B. OBAVEZE</b>	<b>6.290</b>	<b>198.373</b>
Obaveze prema Društvu za upravljanje	6.181	275
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	109	198.098
<b>C. NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>3.187.373</b>	<b>898.125</b>
Investicione jedinice - neto uplate	3.101.956	898.001
Neraspoređeni dobitak	85.294	0
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	123	123
Gubitak	0	0
<b>D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI</b>	<b>13.069</b>	<b>11.721</b>
Broj investicionih jedinica	243.880	

<b>SKRAĆENI BILANS USPEHA VISTA RICA INVEST</b>	<b>01.01.-31.12.2024.</b>	<b>20.12.-31.12.2023.</b>
Pozicija	000 RSD	000 RSD
<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>	<b>90.805</b>	<b>183</b>
Poslovni prihodi	30.872	530
Realizovani dobitak	85.207	29
Poslovni rashodi	21.085	351
Realizovani gubitak	4.189	25
<b>B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>	<b>-5.510</b>	<b>-60</b>
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	628.648	0
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	634.158	60
<b>C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>	<b>85.295</b>	<b>123</b>

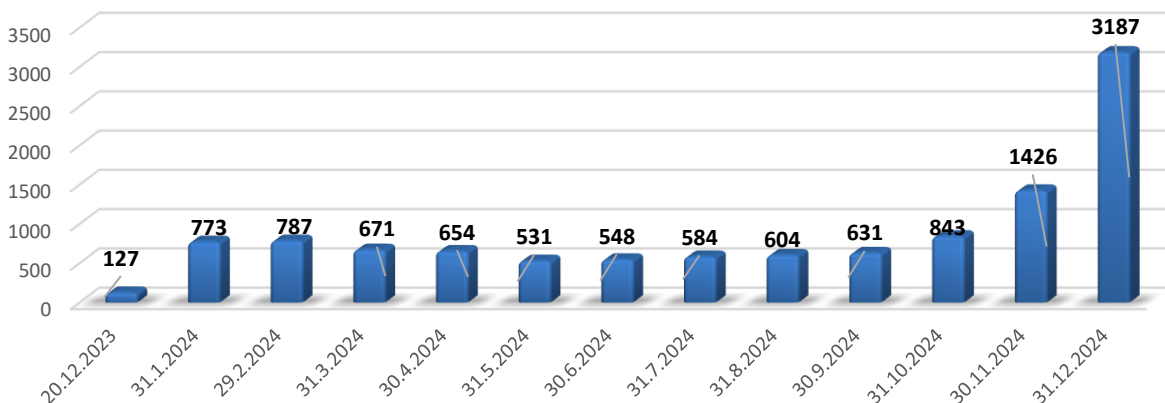
<b>PRIHODI VISTA RICA INVEST</b>	<b>01.01.-31.12.2024.</b>	<b>12.12.-31.12.2023.</b>
Pozicija	000 RSD	000 RSD
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>30.872</b>	<b>530</b>
Prihodi od kamata	27.094	500
Prihodi od dividendi	1.178	0
Ostali realizovani prihodi	2.600	30
Realizovani dobitak	<b>85.207</b>	<b>29</b>
Realizovani dobitak po osnovu HOV	81.666	0
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	3.541	29
Ostali realizovani dobitci		
Nerealizovani dobitak	<b>628.649</b>	<b>50</b>
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	158.262	0
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	470.387	50
Ostali nerealizovani dobitci	0	0
<b>UKUPNI PRIHOD</b>	<b>744.728</b>	<b>609</b>

<b>RASHODI VISTA RICA INVEST</b>	<b>01.01.-31.12.2024.</b>	<b>20.12.-31.12.2023.</b>
Pozicija	000 RSD	000 RSD
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>21.085</b>	<b>351</b>
Naknada Društvu za upravljanje	18.085	275
Troškovi kupovine i prodaje HOV	567	0
Rashodi po osnovu kamata	63	0
Troškovi kastodi banke	2.083	76
Ostali poslovni rashodi	287	0
<b>Realizovani gubitak</b>	<b>4.189</b>	<b>25</b>
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0	0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	4.189	25
Ostali realizovani gubici	0	0
<b>Nerealizovani gubitak</b>	<b>634.158</b>	<b>110</b>
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	165.099	60
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	469.059	50
Ostali nerealizovani gubici	0	0
<b>UKUPNI RASHODI</b>	<b>659.432</b>	<b>486</b>

<b>POSLOVNI REZULTAT VISTA RICA INVEST</b>	<b>01.01.-31.12.2024.</b>	<b>20.12.-31.12.2023.</b>
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	744.728	609
Ukupni rashodi	659.432	486
<b>DOBITAK (GUBITAK)</b>	<b>85.296</b>	<b>123</b>

Na početku poslovanja, imovina fonda je iznosila RSD 127.007 hiljada. Imovina fonda na kraju 2024. godine je iznosila RSD 3.187.374 hiljade. Donji grafikon prikazuje kretanje vrednosti imovine VISTA RICA INVEST od osnivanja do 31.12.2024. godine.

Imovina VistaRica Invest (u mil RSD)



### Članovi fonda VISTA RICA INVEST

Na dan 31.12.2024. godine, VISTA RICA INVEST je imao 806 članova fonda. Svi članovi fonda su fizička lica.

### VISTA RICA CORPORATE

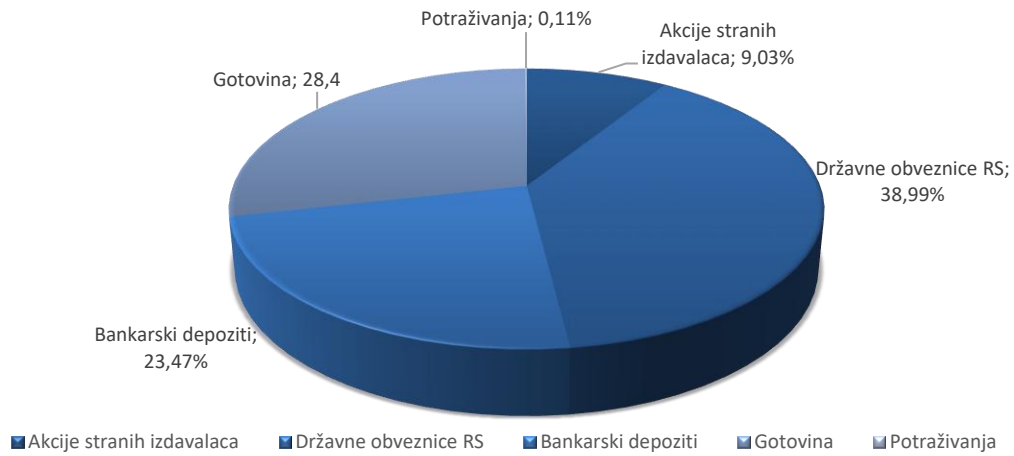
Neto imovina VISTA RICA CORPORATE fonda na 31.12.2024. godine iznosila je 1.871.543.090,78 RSD (15.994.057,94 EUR).

Početna vrednost investicione jedinice bila je 11.707,17 RSD, dok je na dan 31.12.2024. vrednost investicione jedinice iznosila 12.033,52691 RSD.

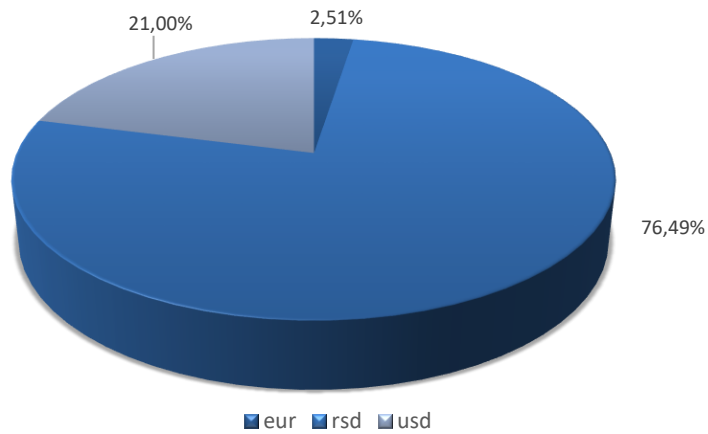
Struktura portfolija na dan 31.12.2024. godine:

- Državne obveznice RS	38,99%
- Bankarski depoziti	23,47%
- Akcije stranih izdavalaca	9,03%
- Gotovina	28,40%
- Potraživanja	0,11%
<b>Ukupno</b>	<b>100%</b>

**Struktura portfolija**



**Valutna izloženost**



Posmatrajući valutnu strukturu fonda, 76,49% čine sredstva u dinarima, 21% sredstva u valuti dolar, dok je 2,51% sredstva u valuti evro.

<b>SKRAĆENI BILANS STANJA VISTA RICA CORPORATE</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023.</b>
Pozicija	000 RSD	000 RSD
<b>A. UKUPNA IMOVINA</b>	<b>982.181</b>	<b>0</b>
Gotovina	532.338	0
Potraživanja	2.151	0
Ulaganja Fonda	447.692	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU domaćih izdavaoca	6.245	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU stranih izdavaoca	1.447	0
Ulaganja u depozite	440000	0
Ostala ulaganja	0	0
<b>B. OBAVEZE</b>	<b>3.091</b>	<b>0</b>
Obaveze prema Društvu za upravljanje	2.983	0
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	108	0
<b>C. NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>979.090</b>	<b>0</b>
Investicione jedinice - neto uplate	1.835.816	0
Neraspoređeni dobitak	35.727	0
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	0	0
Gubitak	0	0
<b>D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI</b>	<b>12.034</b>	<b>0</b>
Broj investicionih jedinica	155.527	0

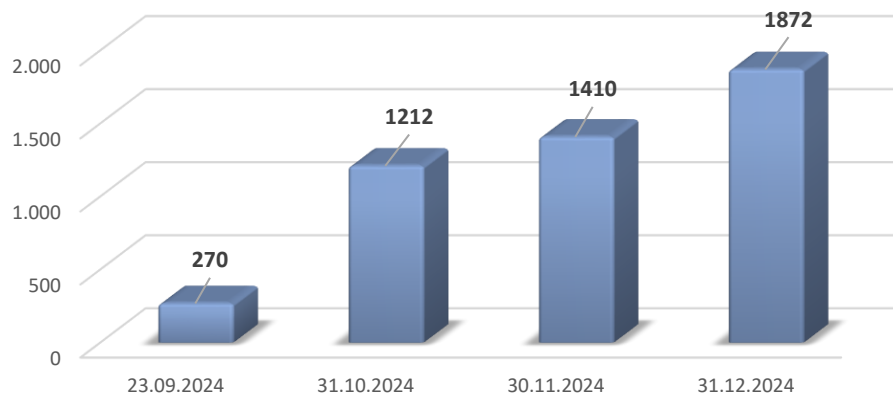
<b>SKRAĆENI BILANS USPEHA VISTA RICA CORPORATE</b>	<b>23.09.-31.12.2024.</b>	<b>01.01.-31.12.2023.</b>
Pozicija	000 RSD	000 RSD
<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>	<b>30.386</b>	<b>0</b>
Poslovni prihodi	23.643	0
Realizovani dobitak	23.874	0
Poslovni rashodi	7.135	0
Realizovani gubitak	9.996	0
<b>B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>	<b>5.339</b>	<b>0</b>
Nerealizovani dobitak	20.939	0
Nerealizovani gubitak	15.600	0
<b>C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>	<b>35.725</b>	<b>0</b>



<b>P R I H O D I VISTA RICA CORPORATE</b>	<b>23.09.-31.12.2024.</b>	<b>01.01.-31.12.2023.</b>
<b>Pozicija</b>	<b>000 RSD</b>	<b>000 RSD</b>
Poslovni prihodi	23.643	0
Prihodi od kamata	21.558	0
Prihodi od dividendi	52	0
Ostali realizovani prihodi	2.033	0
Realizovani dobitak	23.874	0
Realizovani dobitak po osnovu HOV	8.989	0
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	14.885	0
Ostali realizovani dobici	0	0
Nerealizovani dobitak	20.940	0
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	10.898	0
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	10.042	0
Ostali nerealizovani dobici	0	0
<b>UKUPNI PRIHODI</b>	<b>68.457</b>	<b>0</b>
<b>Pozicija</b>	<b>23.09.-31.12.2024.</b>	<b>01.01.-31.12.2023.</b>
<b>R A S H O D I VISTA RICA CORPORATE</b>		
Poslovni rashodi	7.135	0
Naknada Društvu za upravljanje	6.620	0
Troškovi kupovine i prodaje HOV	227	0
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	288	0
Ostali poslovni rashodi	0	0
Realizovani gubitak	9.995	0
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0	0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	9.995	0
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	15.600	0
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	15.594	0
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	6	0
Ostali nerealizovani gubici	0	0
<b>UKUPNI RASHODI</b>	<b>32.730</b>	<b>0</b>
<b>P O S L O V N I R E Z U L T A T V I S T A R I C A C O R P O R A T E</b>	<b>23.09.-31.12.2024.</b>	<b>01.01.-31.12.2023.</b>
<b>Pozicija</b>	<b>000 RSD</b>	<b>000 RSD</b>
Ukupni prihodi	68.457	0
Ukupni rashodi	32.730	0
<b>DOBITAK (GUBITAK)</b>	<b>35.727</b>	<b>0</b>

Na početku poslovanja, imovina fonda je iznosila RSD 270.000 hiljada. Imovina fonda na kraju 2024. godine je iznosila RSD 1.871.543 hiljade. Donji grafikon prikazuje kretanje vrednosti imovine VISTA RICA CORPORATE od osnivanja do 31.12.2024. godine.

Imovina VistaRica Corporate (u mil RSD)



### Članovi fonda VISTA RICA CORPORATE

Na dan 31.12.2024. godine VISTA RICA CORPORATE je imao 27 članova fonda od kojih je jedan preduzetnik, ostali članovi su pravna lica.

## 7. OSNOVNI RIZICI I NAČIN UPRAVLJANJA RIZICIMA

Ulaganje u fondove kojima Društvo upravlja podrazumeva i preuzimanje određenih rizika. Rizici u poslovanju fondova predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na finansijski položaj fondova.

U narednom segmentu opisani su rizici koje Društvo prepoznaje kao materijalno značajno i kojima aktivno upravlja u cilju umanjeње potencijalnih negativnih efekata.

### TRŽIŠNI RIZIK

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine fondova zbog promena na tržištu. Ovaj rizik obuhvata rizik promena u cenama hartija od vrednosti, valutni, kao i rizik promene kamatnih stopa.

Kontinuiranim praćenjem tržišnih kretanja i prognoza koje podrazumeva između ostalog i preventivno delovanje, kvalitetnim izborom hartija od vrednosti u koje će se ulagati imovina fondova, Društvo za upravljanje nastoji da na adekvatan način upravlja ovim rizikom. Društvo za upravljanje se od tržišnog rizika takođe štiti diversifikacijom portfolija.

### RIZIK PROMENE KAMATNIH STOPA

Rizik promene kamatnih stopa je rizik da će se vrednost imovine fondova promeniti zbog promena u apsolutnom nivou kamatnih stopa i/ili razlika između dve kamatne stope, kao i da sredstva od hartija od vrednosti po dospeću neće moći da budu investirana po istim kamatnim stopama.

Upravljanje kamatnim rizikom sprovodi se kroz praćenje osetljivosti fondova na promene kamatnih stopa primenom analize usklađenosti imovine i obaveza. Poslovne aktivnosti fondova usmerene su na optimizaciju

neto kamatonosnih prihoda. Imovina uložena u obveznice je izložena kamatnom riziku s obzirom na to da kretanje kamatnih stopa odlučujuće utiče na cene dužničkih instrumenata, na taj način da je kretanje cena obveznica obrnuto proporcionalno kretanju kamatnih stopa. Imovina koja je uložena u depozite kod banaka je podložna kamatnom riziku. Deo depozita oročen na kratak rok je podložan takozvanom riziku ponovnog određivanja stope (repricing, odnosno reinvestment rizik), dok su depoziti oročeni na srednji rok sa fiksnom kamatnom stopom osetljivi na promenu ekonomske vrednosti imovine usled promene kamatnih stopa (economic value of equity pristup).

## **KREDITNI RIZIK**

Kreditni rizik predstavlja verovatnoću da emitent hartija od vrednosti u koje je uložena imovina fondova neće biti u mogućnosti da delimično ili u celosti ispunji svoje obaveze u trenutku njihovog dospeća, ili da mu se smanji kreditni bonitet, što može negativno uticati na likvidnost i vrednost imovine fondova. Društvo za upravljanje upravlja kreditnim rizikom, analizom boniteta i kreditnog rejtinga kompanija i država u čije je hartije od vrednosti investirana imovina AIF fonda, na osnovu sopstvenih, kao i eksternih analiza i podataka nezavisnih rejting agencija

## **RIZIK LIKVIDNOSTI**

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost fondova da ispunjava svoje dospele obaveze. Odražava se kao nemogućnost fondova da ispunji zahteve za otkup investicionih jedinica svojih članova, usled nelikvidnosti imovine fondova, odnosno otežanog pretvaranja imovine u likvidna sredstva. Društvo za upravljanje nastojaće da rizik likvidnosti svede na minimum, investiranjem imovine fondova u likvidne hartije od vrednosti i kvalitetnim upravljanjem ročnom strukturom depozita.

## **8. PLANIRANI BUDUĆI RAZVOJ**

U 2025. godini DZUAIF Vista Rica je posvećeno uvećanju vrednosti imovine, vođeno načelom likvidnosti i diversifikacije rizika.

Fokus će biti stavljen na sveobuhvatnu analizu finansijskih instrumenata u koje fondovi ulažu, vodeći računa o makroekonomskom i geopolitičkom ambijentu.

Prilikom planiranja budućeg razvoja uzeće se u obzir projekcije o daljem rastu ekonomije Srbije, kao i najava slabljenja inflacije i mogućnost umanjenja referentne kamatne stope Narodne Banke Srbije.

Planovima za narednu 2025. godinu predviđa se osnivanje novog fonda i povećanje portfolija proizvoda i usluga koje Društvo pruža svojim klijentima.

## **9. ULAGANJE U CILJU ZAŠTITE ŽIVOTNE SREDINE**

Odnos prema okruženju zaštitom životne sredine i društva težimo da ostvarimo stabilan napredak u ispunjavanju standarda u očuvanju životne sredine. Društvo ima odgovoran pristup prema svim segmentima društva i okolini u kojoj posluje. Društvo ulaže napore u cilju uštede električne energije, reciklaže papira i ostalih segmenata društveno odgovornog poslovanja.

Posebna je posvećenost Društva kvalitetu usluga koje pruža klijentima, poštovanju zakonske regulative i etičnom poslovanju.

Društvo nije imalo posebnih investiranja i izdvajanja u pogledu zaštite životne sredine tokom 2024. godine.

#### **10. AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA**

Društvo nije imalo aktivnosti u segmentu istraživanja i razvoja tokom 2024. godine.

#### **11. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE I UDELI**

Društvo nema otkupljenih sopstvenih akcija.

#### **12. POSTOJANJE OGRANAKA**

Društvo nema ogranke.

#### **13. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA STANJA**

Nakon izveštajnog perioda 01.01.2024 - 31.12.2024, a pre objavljivanja finansijskih izveštaja, nije bilo događaja koji su uticali na obelodanjivanje finansijskih izveštaja za 2024. godinu.

Beograd, 28. februar 2025. godine

Generalni direktor Društva

---

Stanislava Petković