

**VISTA RICA - ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ОТВОРЕНИМ
ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА СА ЈАВНОМ ПОНУДОМ
И АЛТЕРНАТИВНИМ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА А.Д., БЕОГРАД**

**ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА
И ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈИ
ЗА 2025. ГОДИНУ**

САДРЖАЈ

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈИ

Биланс стања

Биланс успеха

Извештај о осталом резултату

Извештај о токовима готовине

Извештај о променама на капиталу

Напомене уз редовни годишњи финансијски извештај

ПРИЛОГ: ГОДИШЊИ ИЗВЕШТАЈ О ПОСЛОВАЊУ

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

Скупштини акционара

VISTA RICA - Друштво за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и алтернативним инвестиционим фондовима а.д., Београд

Мишљење

Извршили смо ревизију приложених финансијских извештаја VISTA RICA - Друштво за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и алтернативним инвестиционим фондовима а.д., Београд, (у даљем тексту: Друштво), који обухватају биланс стања на дан 31. децембра 2025. године и одговарајући биланс успеха, извештај о осталом резултату, извештај о токовима готовине, извештај о променама на капиталу за годину завршену на тај дан, као и преглед значајних рачуноводствених политика садржаним у Напоменама уз редовне годишње финансијске извештаје.

По нашем мишљењу, приложени финансијски извештаји објективно и истинито, по свим материјално значајним аспектима, приказују финансијску позицију Друштва на дан 31. децембра 2025. године, резултате њеног пословања и токове готовине за годину завршену на тај дан, у складу са Законом о рачуноводству и рачуноводственим прописима важећим у Републици Србији.

Основа за мишљење

Ревизију смо извршили у складу са Законом о ревизији и стандардима ревизије применљивим у Републици Србији. Наше одговорности су детаљније описане у пасусу *Одговорност ревизора* у наставку овог извештаја. Независни у односу на Друштво у складу са етичким захтевима који су релевантни за нашу ревизију финансијских извештаја у Републици Србији, и испунили смо наше друге етичке одговорности у складу са овим захтевима. Сматрамо да су ревизијски докази које смо прикупили довољни и адекватни да обезбеде основу за изражавање нашег мишљења.

Остале информације садржане у годишњем извештају о пословању Друштва

Остале информације се односе на информације садржане у Годишњем извештају о пословању, али не укључује финансијске извештаје и извештај ревизора о њима. Руководство Друштва је одговорно за припрему осталих информација у складу са прописима Републике Србије.

Наше мишљење о финансијским извештајима не обухвата остале информације. У вези са ревизијом финансијских извештаја, наша одговорност је да прочитамо остале информације и тиме размотримо да ли су остале информације усклађене у свим материјално значајним аспектима са финансијским извештајима са нашим сазнањима стеченим у току ревизије или се на други начин чине материјално погрешним. Поред тога, извршили смо процену да ли су остале информације припремљене, у свим материјално значајним аспектима, у складу са Законом о рачуноводству Републике Србије, посебно да ли су остале информације у формалном смислу у складу са захтевима и поступцима за припрему осталих информација Закона о рачуноводству у контексту материјалности, односно да ли би неко непоштовање ових захтева би могло утицати на просуђивања донета на основу ових осталих информација.

Само на основу спроведених процедура, у мери у којој смо у могућности да их оценимо, извештавамо да остале информације које описују чињенице које су такође приказане у финансијским извештајима су, у свим материјално значајним аспектима, у складу са финансијским извештајима и припремљене у складу са захтевима Закона о рачуноводству Републике Србије.

ТЦ Стари Меркатор | Палмира Тољатија 5/III | 1070 Нови Београд | Република Србија | Тел/Факс: +381 11 30 18 445
www.pkf.rs | МБ 08752524 | ПИБ 102397694 | т.р. 105-0000002884525-18 АИК Банка | шифра делатности 6920

ПКФ д.о.о., Београд је члан PKF Global, мреже фирми чланица PKF International Limited, од којих је свака засебно и независно правно лице, и не прихвата било какву одговорност или обавезе проистекле деловањем или неделовањем појединачних чланица или коресподентских фирми.

PKF d.o.o., Beograd is a member of PKF global, the network of member firms of PKF International Limited, each of which is a separate and independent legal entity and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions of any individual member or correspondent firm(s).

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА (НАСТАВАК)

Остале информације садржане у годишњем извештају о пословању Друштва (Наставак)

Поред тога, ако на основу рада који смо обавили, закључимо да постоји материјално значајно погрешно исказивање осталих информација, од нас се захтева да ту чињеницу саопшtimo у извештају. На основу поступака које смо извршили у вези са добијеним осталим информацијама, нисмо утврдили материјално значајне погрешне исказе.

Одговорност руководства и лица овлашћених за управљање за финансијске извештаје

Руководство је одговорно за састављање и истинито приказивање ових финансијских извештаја у складу са Законом о рачуноводству и рачуноводственим прописима важећим у Републици Србији, као и за оне интерне контроле које руководство одреди као неопходне за припрему финансијских извештаја који не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед криминалне радње или грешке.

При састављању финансијских извештаја, руководство је одговорно за процену способности Друштва да настави пословање у складу са начелом сталности, као и за обелодањивања, уколико је примењиво, питања која се односе на сталност пословања и примену начела сталности пословања као рачуноводствене основе, осим ако руководство планира да ликвидира Друштво или да обустави пословање, или у случају непостојања друге реалне могућности осим наведене.

Лица овлашћена за управљање су одговорна за надгледање процеса финансијског извештавања Друштва.

Одговорност ревизора за ревизију финансијских извештаја

Наша је одговорност да се, на основу извршене ревизије, у разумној мери уверимо да финансијски извештаји у целини не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед криминалне радње или грешке, као и за припрему ревизорског извештаја који ће садржати наше мишљење.

Уверавање у разумној мери представља висок ниво уверавања, али није гаранција да ће ревизија извршена у складу са Међународним стандардима ревизије увек открити материјално значајне погрешне исказе ако такви искази постоје. Погрешни искази могу да настану услед криминалне радње или грешке и сматрају се материјално значајним ако је разумно очекивати да ће они, појединачно или збирно, утицати на економске одлуке корисника донете на основу ових финансијских извештаја.

Као саставни део ревизије у складу са Међународним стандардима ревизије, примењујемо професионално просуђивање и одржавамо професионални скептицизам током ревизије. Такође:

- Вршимо идентификацију и процену ризика од материјално значајних погрешних исказа у финансијским извештајима, насталих услед криминалне радње или грешке, осмишљавамо и обављамо ревизијске поступке који одговарају идентификованим ризицима, и прибавимо довољно адекватних ревизијских доказа који дају основу за наше мишљење. Ризик да неће бити идентификовани материјално значајни погрешни искази који су резултат криминалне радње је већи него за погрешне исказе настале услед грешке, зато што криминална радња може да укључи и удруживање, фалсификовање, намерне пропусте, лажно представљање или заобилажење интерних контрола.
- Стичемо разумевање о оним интерним контролама које су релевантне за ревизију у циљу осмишљавања ревизијских процедура који су прикладни у датим околностима, али не у циљу изражавања мишљења о ефективности интерних контрола Друштва.
- Вршимо оцену примењених рачуноводствених политика и у којој мери су разумне рачуноводствене процене и повезана обелодањивања које је извршило руководство.

ТЦ Стари Меркатор | Палмира Тољатија 5/III | 1070 Нови Београд | Република Србија | Тел/Факс: +381 11 30 18 445
www.pkf.rs | МБ 08752524 | ПИБ 102397694 | т.р. 105-0000002884525-18 АИК Банка | шифра делатности 6920

ПКФ д.о.о., Београд је члан ПКФ Global, мреже фирми чланица ПКФ International Limited, од којих је свака засебно и независно правно лице, и не прихвата било какву одговорност или обавезе проистекле деловањем или неделовањем појединачних чланица или коресподентских фирми.

PKF d.o.o., Beograd is a member of PKF global, the network of member firms of PKF International Limited, each of which is a separate and independent legal entity and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions of any individual member or correspondent firm(s).

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА (НАСТАВАК)


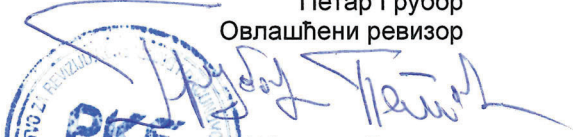
Одговорност ревизора за ревизију финансијских извештаја (Наставак)

- Доносимо закључак о прикладности примене начела сталности као рачуноводствене основе од стране руководства и, на основу прикупљених ревизијских доказа, да ли постоји материјална неизвесност у вези са догађајима или условима који могу да изазову значајну сумњу у погледу способности ентитета да настави са пословањем у складу са начелом сталности. Ако закључимо да постоји материјално значајна неизвесност, дужни смо да у свом извештају скренемо пажњу на повезана обелодањивања у финансијским извештајима или, ако таква обелодањивања нису адекватна, да модификујемо наше мишљење. Наши закључци се заснивају на ревизијским доказима прикупљеним до датума извештаја ревизора. Међутим, будући догађаји или услови могу имати за последицу да ентитет престане да послује у складу са начелом сталности.
- Вршимо процену укупне презентације, структуре и садржаја финансијских извештаја, укључујући и обелодањивања, и да ли су у финансијским извештајима приказане основне трансакције и догађаји на такав начин да се постигне фер презентација.

Саопштавамо лицима овлашћеним за управљање, између осталог, планирани обим и време ревизије и значајне ревизијске налазе, укључујући све значајне недостатке у интерним контролама које смо идентификовали током ревизије.

Београд, 2. април 2026. године

Петар Грубор
Овлашћени ревизор



за „ПКФ“ д.о.о., Београд
Палмира Тољатија 5/III
11070 Нови Београд

ТЦ Стари Меркатор | Палмира Тољатија 5/III | 1070 Нови Београд | Република Србија | Тел/Факс: +381 11 30 18 445
www.pkf.rs | МБ 08752524 | ПИБ 102397694 | т.р. 105-0000002884525-18 АИК Банка | шифра делатности 6920

ПКФ д.о.о., Београд је члан PKF Global, мреже фирми чланица PKF International Limited, од којих је свака засебно и независно правно лице, и не прихвата било какву одговорност или обавезе проистекле деловањем или неделовањем појединачних чланица или коресподентских фирми.

PKF d.o.o., Beograd is a member of PKF global, the network of member firms of PKF International Limited, each of which is a separate and independent legal entity and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions of any individual member or correspondent firm(s).

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број 21962414

Шифра делатности 6630

ПИБ 114044291

Пословно име Друштво за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и алтернативним инвестиционим фондовима VISTA RICA АД Београд

Седиште Београд - Савски Венац, ХЕРОЈА МИЛАНА ТЕПИЋА 4

БИЛАНС СТАЊА

на дан 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
	АКТИВА					
00	I НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0001		605	806	944
01	II МАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0002		41.636		
288	III ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0003		178		
02	IV ФИНАНСИЈСКА ИМОВИНА (0005+0006+0007)	0004		70.677	38.000	
020, 021 и 023	1. Хартије од вредности	0005				
022	2. Депозити	0006		4.000	38.000	
024, 025, 026 и 029	3. Остала финансијска имовина	0007		66.677		
29	V ТЕКУЋА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0008				
11	VI СТАЛНА ИМОВИНА КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0009				
20, 21, 22 и 24	VII ПОТРАЖИВАЊА (0011+0012+0013+0014+0015 +0016+0017+0018)	0010		22.017	9.163	25.275
200	1. Потраживања по основу накнаде за управљање	0011		17.011	6.001	275
201	2. Потраживања за накнаду по основу куповине и откупа инвестиционих јединица	0012		2.614	3.162	
202	3. Потраживања по основу управљања портфолиом	0013				
203	4. Потраживања по основу инвестиционог саветовања	0014				
204	5. Остала потраживања по основу обављања делатности	0015				
21	6. Потраживања за камату, дивиденде и остала улагања	0016				
22	7. Остала потраживања	0017		2.392		25.000
24	8. Порез на додатну вредност	0018				
10 и 12	VIII ЗАЛИХЕ И ПЛАЋЕНИ АВАНСИ	0019				

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
28 осим 288	IX АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0020		48	12	
23	X ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ И ГОТОВИНА	0021		5.462	780	5.442
	А. УКУПНА БИЛАНСНА АКТИВА (0001+0002+0003+0004 +0008+0009+0010 +0019+0020+0021)	0022		140.623	48.761	31.661
88	Б. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	0023				
	ПАСИВА					
	А. КАПИТАЛ (0402- 0403+0404+0405+0406+0407- 0408+0409-0412-0415) ≥ 0	0401		84.965	44.594	31.570
30	I ОСНОВНИ КАПИТАЛ	0402		38.654	35.154	35.154
31	II УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0403				
32	III КАПИТАЛНЕ РЕЗЕРВЕ	0404				
33	IV РЕЗЕРВЕ ИЗ ДОБИТКА	0405				
340	V РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ ПО ОСНОВУ РЕВАЛОРИЗАЦИЈЕ НЕМАТЕРИЈАЛНЕ ИМОВИНЕ, НЕКРЕТНИНА И ОПРЕМЕ	0406				
потражни салдо рачуна 341, 342, 343, 344, 345	VI НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ	0407				
дуговни салдо рачуна 341, 342, 343, 344, 345	VII НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ	0408		43		
35	VIII НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0410+0411)	0409		46.354	13.024	
350	1. Нераспоређени добитак ранијих година	0410		5.401		
351	2. Нераспоређени добитак текуће године	0411		40.953	13.024	
36	IX ГУБИТАК (0413+0414)	0412			3.584	3.584
360	1. Губитак ранијих година	0413			3.584	
361	2. Губитак текуће године	0414				3.584
37	X СОПСТВЕНЕ АКЦИЈЕ ОДНОСНО УДЕЛИ	0415				

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
	Б. РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ (0417+0418+0428+0433)	0416		47.183	987	91
40	I ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0417		2.793		
41	II ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ (0419+0420+0421+0422+0423 +0424+0425+0426+0427)	0418		41.014		
410	1. Обавезе према повезаним лицима	0419				
411	2. Обавезе по основу издатих хартија од вредности	0420				
412	3. Кредити	0421				
413	4. Обавезе по основу лизинга	0422		41.014		
414	5. Обавезе по основу хартија од вредности и остале финансијске обавезе које се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха	0423				
415	6. Промена фер вредности ставки које су предмет заштите од ризика	0424				
416	7. Обавезе по основу деривата намењених заштити од ризика	0425				
417	8. Обавезе по основу осталих деривата	0426				
419	9. Друге финансијске обавезе	0427				
42	III ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА (0429+0430+0431+0432)	0428		3.296	909	91
420, 421, 422	1. Обавезе према инвестиционим фондовима	0429				
423	2. Обавезе према депозитару	0430				
424	3. Обавезе према посредницима	0431				
425, 426, 427, 429	4. Остале обавезе из пословања	0432		3.296	909	91
43, 44	IV ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	0433		80	78	
458	В. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0434				
45 осим 458	Г. ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0435		1.034	875	
47	Д. ТЕКУЋЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0436		7.441	2.305	
46	Ђ. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0437				

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
	Е. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА (0408+0412+0415- 0402+0403-0404-0405-0406-0407- 0409) ≥ 0 = (0416+0434+0435+0436 +0437-0022) ≥ 0	0438				
	Ж. УКУПНА БИЛАНСНА ПАСИВА (0401+0416+0434+0435 +0436+0437-0438)	0439		140.623	48.761	31.661
89	З. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0440				

у _____	Законски заступник
дана _____ 20__ године	_____

Образац прописан Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима друштва за управљање инвестиционим фондovima ("Сл. гласник РС", бр. 139/2020 и 75/2021).

Дигитално потписано
Petković Stanislava
издавалац сертификата:
Halcom a.d. Beograd
02.04.2026. 11:51:27

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број 21962414

Шифра делатности 6630

ПИБ 114044291

Пословно име Друштво за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и алтернативним инвестиционим фондовима VISTA RICA АД Београд

Седиште Београд - Савски Венац, ХЕРОЈА МИЛАНА ТЕПИЋА 4

БИЛАНС УСПЕХА

у периоду од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
60	I ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002+1003+1004)	1001		137.608	47.246
600, 601, 602	1. Приходи по основу управљања фондовима	1002		137.608	47.246
603, 604	2. Приходи по основу обављања делатности инвестиционог друштва	1003			
609	3. Остали приходи по основу обављања делатности	1004			
50, 51, 52, 53	II ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1006+1007+1008+1009+1010)	1005		94.407	34.339
50	1. Расходи по основу обављања делатности	1006		11.155	
52	2. Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	1007		48.166	17.547
511	3. Трошкови амортизације	1008		12.711	198
512	4. Трошкови резервисања	1009			
51 (осим 511 и 512), 53	5. Остали пословни расходи	1010		22.375	16.594
	III ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001-1005) ≥ 0	1011		43.201	12.907
	IV ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1005-1001) ≥ 0	1012			
	Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
61	I ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1013		3.522	2.425
54	II ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1014		1.689	4
	III ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1013-1014) ≥ 0	1015		1.833	2.421
	IV ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ (1014-1013) ≥ 0	1016			
	В. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА				
63-56	I ДОБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА	1017		3.277	
56-63	II ГУБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА	1018			
62	Г. ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1019			
55	Д. ОСТАЛИ РАСХОДИ	1020			

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	Б. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА				
64-57	I ДОБИТАК ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ, ИСПРАВКЕ ГРЕШАКА РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1021			
57-64	II ГУБИТАК ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ, ИСПРАВКЕ ГРЕШАКА РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1022			
	Е. РЕЗУЛТАТ ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА				
	I ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1011-1012+1015-1016+1017-1018+1019-1020+1021-1022) ≥ 0	1023		48.311	15.328
	II ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1012-1011+1016-1015+1018-1017+1020-1019+1022-1021) ≥ 0	1024			
	Ж. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1025		7.441	2.304
722	II ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1026			
723	III ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1027		83	
	З. НЕТО ДОБИТАК (1023-1024-1025-1026+1027) ≥ 0	1028		40.953	13.024
	И. НЕТО ГУБИТАК (1024-1023+1025+1026-1027) ≥ 0	1029			
	Ј. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ				
	I ОСНОВНА ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1030			
	II УМАЊЕНА (РАЗВОДЊЕНА) ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1031			

у _____	Законски заступник
дана _____ 20__ године	_____

Образац прописан Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима друштва за управљање инвестиционим фондовима ("Сл. гласник РС", бр. 139/2020 и 75/2021).

Дигитално потписано
Petković Stanislava
издавалац сертификата:
Halcom a.d. Beograd
02.04.2026. 11:51:59

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број 21962414

Шифра делатности 6630

ПИБ 114044291

Пословно име Друштво за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и алтернативним инвестиционим фондовима VISTA RICA АД Београд

Седиште Београд - Савски Венац, ХЕРОЈА МИЛАНА ТЕПИЋА 4

ИЗВЕШТАЈ О ОСТАЛОМ РЕЗУЛТАТУ

за период од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА				
	I НЕТО ДОБИТАК (АОП 1028)	2001		40,953	13,024
	II НЕТО ГУБИТАК (АОП 1029)	2002			
	Б. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК				
	<i>а) Ставке које неће бити рекласификоване у билансу успеха у будућим периодима</i>				
340	1. Промене ревалоризационих резерви по основу ревалоризације нематеријалне имовине, некретнина и опреме				
	а) повећање ревалоризационих резерви	2003			
	б) смањење ревалоризационих резерви	2004			
342	2. Актуарски добици/губици по основу планова дефинисаних примања				
	а) добици	2005			
	б) губици	2006		43	
344	3. Остали добици/губици који неће накнадно бити рекласификовани у биланс успеха				
	а) добици	2007			
	б) губици	2008			
	<i>б) Ставке које накнадно могу бити рекласификоване у билансу успеха у будућим периодима</i>				
341	1. Нереализовани добици/губици по основу промене вредности дужничких инструмената које се вреднују по фер вредности кроз остали резултат				
	а) добици	2009			
	б) губици	2010			

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	И з н о с	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
343	2. Нереализовани добици/губици по основу инструмената намењених заштити од ризика (хеџинга) новчаног тока				
	а) добици	2011			
	б) губици	2012			
345	3. Остали добици/губици који накнадно могу бити рекласификовани у биланс успеха				
	а) добици	2013			
	б) губици	2014			
	I ДОБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2015			
	II ГУБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2016			
	III УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015) - (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016) ≥ 0	2017			
	IV УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016) - (2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015) ≥ 0	2018		43	
	В. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА				
	I УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2001-2002+2017-2018) ≥ 0	2019		40,910	13,024
	II УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2002-2001+2018-2017) ≥ 0	2020			

у _____	Законски заступник
дана _____ 20__ године	_____

Образац прописан Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима за друштва за управљање инвестиционим фондовима („Службени гласник РС“ бр. 139/2020 и 75/2021).

Дигитално потписано
Petković Stanislava
издавалац сертификата:
Halcom a.d. Beograd
02.04.2026. 11:52:35

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број 21962414

Шифра делатности 6630

ПИБ 114044291

Пословно име Друштво за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и алтернативним инвестиционим фондовима VISTA RICA АД Београд

Седиште Београд - Савски Венац, ХЕРОЈА МИЛАНА ТЕПИЋА 4

ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ

у периоду од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
А. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3002+3003+3004+3005+3006+3007)	3001	127.203	38.082
1. Приливи од накнаде за управљање фондовима	3002	114.395	18.705
2. Приливи од накнаде за куповину инвестиционих јединица	3003		
3. Приливи од накнаде за откуп инвестиционих јединица	3004	12.808	19.377
4. Приливи од накнаде за управљање портфолиом клијената	3005		
5. Приливи по основу обављања делатности инвестиционог саветника	3006		
6. Остали приливи	3007		
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3009+3010+3011)	3008	86.095	38.172
1. Одливи по основу расхода од управљања фондовима	3009		
2. Одливи по основу расхода из других пословних активности	3010		
3. Остали одливи	3011	86.095	38.172
III НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3001-3008) ≥ 0	3012	41.108	
IV НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3008-3001) ≥ 0	3013		90
Б. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3015+3016+3017+3018+3019)	3014	98.474	18.428
1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања	3015		
2. Приливи по основу улагања у финансијску имовину, осим депозита	3016		
3. Приливи по основу камата	3017	3.024	2.428
4. Приливи по основу депозита	3018	95.450	16.000
5. Остали приливи	3019		
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3021+3022+3023+3024)	3020	134.900	23.000
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	3021		
2. Одливи по основу улагања у финансијску имовину, осим депозита	3022	58.400	
3. Одливи по основу депозита	3023	76.500	23.000
4. Остали одливи	3024		

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
III НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3014-3020) ≥ 0	3025		
IV НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3020-3014) ≥ 0	3026	36.426	4.572
V. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА			
I ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3028+3029+3030+3031)	3027		
1. Приливи по основу увећања капитала	3028		
2. Приливи од дугорочних кредита	3029		
3. Приливи од краткорочних кредита	3030		
4. Остали приливи	3031		
II ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3033+3034+3035+3036+3037)	3032		
1. Одливи по основу откупа сопствених акција односно удела	3033		
2. Одливи за отплате дугорочних кредита	3034		
3. Одливи за отплате краткорочних кредита	3035		
4. Одливи за дивиденде	3036		
5. Остали одливи	3037		
III НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3027-3032) ≥ 0	3038		
IV НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3032-3027) ≥ 0	3039		
Г. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ (3012+3025+3038-3013-3026-3039) ≥ 0	3040	4.682	
Д. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ (3013+3026+3039-3012-3025-3038) ≥ 0	3041		4.662
Ђ. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА	3042	780	5.442
Е. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3043		
Ж. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3044		
З. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА (АОП 0021)=(3040-3041+3042+3043-3044)	3045	5.462	780

у _____	Законски заступник
дана _____ 20__ године	_____

Образац прописан Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима друштва за управљање инвестиционим фондовима ("Сл. гласник РС", бр. 139/2020 и 75/2021).

Дигитално потписано
Petković Stanislava
издавалац сертификата:
Halcom a.d. Beograd
02.04.2026. 11:53:32

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима

Матични број 21962414

Шифра делатности 6630

ПИБ 114044291

Пословно име Друштво за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и алтернативним инвестиционим фондовима VISTA RICA АД Београд

Седиште Београд - Савски Венац, ХЕРОЈА МИЛАНА ТЕПИЋА 4

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ

за период од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Основни капитал (група 30)	АОП	Уписани а неуплаћени капитал (група 31)	АОП	Резерве (групе 32 и 33)
1	2		3		4		5
	Стање на дан 01. јануара претходне године						
1	а) дуговни салдо рачуна	4001		4023		4045	
	б) потражни салдо рачуна	4002	35.154	4024		4046	
	Ефекти прве примене нових МСФИ						
2	а) дуговни салдо рачуна	4003		4025		4047	
	б) потражни салдо рачуна	4004		4026		4048	
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
3	а) исправке на дуговној страни рачуна	4005		4027		4049	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4006		4028		4050	
	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
4	а) кориговани дуговни салдо рачуна (1а + 2а - 2б + 3а - 3б) ≥ 0	4007		4029		4051	
	б) кориговани потражни салдо рачуна (1б - 2а + 2б - 3а + 3б) ≥ 0	4008	35.154	4030		4052	
	Промене у претходној _____ години						
5	а) промет на дуговној страни рачуна	4009		4031		4053	
	б) промет на потражној страни рачуна	4010		4032		4054	
	Стање на дан 31. децембра претходне године						
6	а) дуговни салдо рачуна (4а + 5а - 5б) ≥ 0	4011		4033		4055	
	б) потражни салдо рачуна (4б - 5а + 5б) ≥ 0	4012	35.154	4034		4056	

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Основни капитал (група 30)	АОП	Уписани а неуплаћени капитал (група 31)	АОП	Резерве (групе 32 и 33)
1	2		3		4		5
7	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4013		4035		4057	
	б) потражни салдо рачуна	4014		4036		4058	
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4015		4037		4059	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4016		4038		4060	
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($6a + 7a - 7b + 8a - 8b \geq 0$)	4017		4039		4061	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($6b - 7a + 7b - 8a + 8b \geq 0$)	4018	35.154	4040		4062	
10	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4019		4041		4063	
	б) промет на потражној страни рачуна	4020	3.500	4042		4064	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна ($9a + 10a - 10b \geq 0$)	4021		4043		4065	
	б) потражни салдо рачуна ($9b - 10a + 10b \geq 0$)	4022	38.654	4044		4066	

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Губитак (група 36)	АОП	Сопствене акције односно удели (група 37)	АОП	Нераспоређени добитак (група 35)
1	2		6		7		8
1	Стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна	4067	3.584	4089		4111	
	б) потражни салдо рачуна	4068		4090		4112	
2	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4069		4091		4113	
	б) потражни салдо рачуна	4070		4092		4114	
3	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4071		4093		4115	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4072		4094		4116	
4	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(1a + 2a - 2б + 3a - 3б) \geq 0$	4073	3.584	4095		4117	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(1б - 2a + 2б - 3a + 3б) \geq 0$	4074		4096		4118	
5	Промене у претходној _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4075		4097		4119	
	б) промет на потражној страни рачуна	4076		4098		4120	13.024
6	Стање на дан 31. децембра претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 5б) \geq 0$	4077	3.584	4099		4121	
	б) потражни салдо рачуна $(4б - 5a + 5б) \geq 0$	4078		4100		4122	13.024

Ред. број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Губитак (група 36)	АОП	Сопствене акције односно удели (група 37)	АОП	Нераспоређени добитак (група 35)
1	2		6		7		8
7	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4079		4101		4123	
	б) потражни салдо рачуна	4080		4102		4124	
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4081		4103		4125	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4082		4104		4126	
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(6a + 7a - 76 + 8a - 86) \geq 0$	4083	3,584	4105		4127	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(66 - 7a + 76 - 8a + 86) \geq 0$	4084		4106		4128	13.024
10	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4085		4107		4129	
	б) промет на потражној страни рачуна	4086	3.584	4108		4130	33.330
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна $(9a + 10a - 106) \geq 0$	4087		4109		4131	
	б) потражни салдо рачуна $(96 - 10a + 106) \geq 0$	4088		4110		4132	46,354

Ред. број	ОПИС	Компоненте осталог резултата					
		АОП	Ревалоризационе резерве (рачун 340)	АОП	Нереализовани добици по основу хов (група 34 осим рачуна 340) потражни салдо	АОП	Нереализовани губици по основу хов (група 34 осим рачуна 340) дуговни салдо
1	2		9		10		11
1	Стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна	4133		4155		4177	
	б) потражни салдо рачуна	4134		4156		4178	
2	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4135		4157		4179	
	б) потражни салдо рачуна	4136		4158		4180	
3	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4137		4159		4181	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4138		4160		4182	
4	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($1a + 2a - 2b + 3a - 3b \geq 0$)	4139		4161		4183	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($1b - 2a + 2b - 3a + 3b \geq 0$)	4140		4162		4184	
5	Промене у претходној _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4141		4163		4185	
	б) промет на потражној страни рачуна	4142		4164		4186	
6	Стање на дан 31. децембра претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна ($4a + 5a - 5b \geq 0$)	4143		4165		4187	
	б) потражни салдо рачуна ($4b - 5a + 5b \geq 0$)	4144		4166		4188	

Ред. број	ОПИС	Компоненте осталог резултата					
		АОП	Ревалоризационе резерве (рачун 340)	АОП	Нереализовани добици по основу хов (група 34 осим рачуна 340) потражни салдо	АОП	Нереализовани губици по основу хов (група 34 осим рачуна 340) дуговни салдо
1	2		9		10		11
7	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4145		4167		4189	
	б) потражни салдо рачуна	4146		4168		4190	
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4147		4169		4191	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4148		4170		4192	
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($6a + 7a - 76 + 8a - 86 \geq 0$)	4149	0	4171		4193	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($66 - 7a + 76 - 8a + 86 \geq 0$)	4150		4172		4194	
10	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4151		4173		4195	43
	б) промет на потражној страни рачуна	4152		4174		4196	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна ($9a + 10a - 106 \geq 0$)	4153		4175		4197	43
	б) потражни салдо рачуна ($96 - 10a + 106 \geq 0$)	4154		4176		4198	

Ред. број	ОПИС	АОП	Укупан капитал [$\Sigma(\text{ред 6 кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) \geq 0$]	АОП	Губитак изнад висине капитала [$\Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред 6 кол 3 до кол 11}) \geq 0$]
1	2		12		13
	Стање на дан 01. јануара претходне године				
1	а) дуговни салдо рачуна	4199		4221	
	б) потражни салдо рачуна	4200	31.570	4222	
	Ефекти прве примене нових МСФИ				
2	а) дуговни салдо рачуна	4201		4223	
	б) потражни салдо рачуна	4202		4224	
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика				
3	а) исправке на дуговној страни рачуна	4203		4225	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4204		4226	
	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године				
4	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($1a + 2a - 2б + 3a - 3б) \geq 0$	4205		4227	
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($1б - 2a + 2б - 3a + 3б) \geq 0$	4206	31.570	4228	
	Промене у претходној _____ години				
5	а) промет на дуговној страни рачуна	4207		4229	
	б) промет на потражној страни рачуна	4208		4230	
	Стање на дан 31. децембра претходне године				
6	а) дуговни салдо рачуна ($4a + 5a - 5б) \geq 0$	4209		4231	
	б) потражни салдо рачуна ($4б - 5a + 5б) \geq 0$	4210	44.594	4232	

Ред. број	ОПИС	АОП	Укупан капитал [$\Sigma(\text{ред 6 кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) \geq 0$]	АОП	Губитак изнад висине капитала [$\Sigma(\text{ред а кол 3 до кол 11}) - \Sigma(\text{ред 6 кол 3 до кол 11}) \geq 0$]
1	2		12		13
7	Ефекти прве примене нових МСФИ				
	а) дуговни салдо рачуна	4211		4233	
	б) потражни салдо рачуна	4212		4234	
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика				
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4213		4235	
	б) исправке на потражној страни рачуна	4214		4236	
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____				
	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(6a + 7a - 7b + 8a - 8b) \geq 0$	4215	0	4237	
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(6b - 7a + 7b - 8a + 8b) \geq 0$	4216	44.594	4238	
10	Промене у текућој _____ години				
	а) промет на дуговној страни рачуна	4217		4239	
	б) промет на потражној страни рачуна	4218		4240	
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године				
	а) дуговни салдо рачуна $(9a + 10a - 10b) \geq 0$	4219		4241	
	б) потражни салдо рачуна $(9b - 10a + 10b) \geq 0$	4220	84.965	4242	

у _____	Законски заступник
дана _____ 20__ године	_____

Образац прописан Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима за друштва за управљање инвестиционим фондовима („Службени гласник РС“ бр. 139/2020 и 75/2021).

Дигитално потписано
 Petković Stanislava
 издавалац сертификата:
 Halcom a.d. Beograd
 02.04.2026. 11:54:49

**Društvo za upravljanje otvorenim investicionim
fondovima sa javnom ponudom i alternativnim
investicionim fondom VISTA RICA a.d. Beograd**

**Napomene uz Finansijske izveštaje
za period od 01. januara do 31. decembra 2025. godine**

Beograd, mart 2026. godine

1. Osnovni podaci

Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondom VISTA RICA a.d. Beograd (u daljem tekstu: Društvo) osnovano je 09. novembra 2023. godine na osnovu Ugovora o osnivanju društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima.

Rešenjem APR br. BD100332/2023 od 09. novembra 2023. godine., VISTA RICA a.d. Beograd obavlja delatnost upravljanja alternativnim investicionim fondovima na osnovu dozvole za rad koju je izdala Komisija za hartije od vrednosti br. 2/5-151-2576/3-23, dana 8. decembra 2023. godine.

Društvo je promenilo naziv u Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondom VISTA RICA a.d. Beograd, registracijom u Agenciji za privredne registre dana 27.07.2025. godine rešenjem br. BD 59587/2025 nakon usklađivanja poslovanja sa Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Sl. glasnik RS“, br. 73/2019 i 94/2024) i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Sl. glasnik RS“, br. 61/2020, i 27/2022).

Delatnost Društva je upravljanje investicionim fondovima, šifra delatnosti - 6630.

Društvo je organizovano kao akcionarsko društvo koje nije javno društvo u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala.

Osnivači i vlasnici 100% kapitala Društva su:

- Tatjana Vukić 50%,
- Vojislav Nedić 25%,
- Srđan Davidović 25%.

Matični broj Društva je 21962414, a poreski identifikacioni broj 114044291.

Sedište Društva je u Beogradu, u ulici Heroja Milana Tepića 2-4.

Na dan 31. decembra 2025. godine Društvo ima 10 zaposlenih (31. decembar 2024. godine: 4 zaposlena radnika).

Zaposleni

Društvo je na dan 31.12.2025. godine imalo 10 zaposlenih (31. decembar 2024. godine: 4 zaposlena radnika), dok je pojedine funkcije Društvo poverilo spoljnim pružaocima usluga u skladu sa ugovorom o pružanju tih usluga.

Svi zaposleni u Društvu su radili puno radno vreme tokom 2025. godine po osnovu ugovora na neodređeno radno vreme.

Portfolio menadžer

Do 17. jula 2025. godine, portfolio menadžer fondova bio je Vladimir Radojković koji je stekao licencu portfolio menadžera izdatu od strane Komisije za hartije od vrednosti, rešenjem br. 2/7-203-2993/5-22 od 24.11.2022. godine.

Od 18.07.2025. godine portfolio menadžer fonda je Aleksandar Ivanović. Dozvolu broj 5/0-27-1571/2-08 izdatu od strane Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije, dobio je 26. marta 2008. godine.

Aleksandar je diplomirani ekonomista i magistar ekonomskih nauka, sa gotovo dve decenije iskustva u oblasti finansijskih tržišta, portfolio menadžmenta i investicionog savetovanja. Svoju karijeru započeo je u sektoru bankarstva i brokersko-dilerskih društava, gde je razvio ekspertizu u trgovanju hartijama od vrednosti, fundamentalnoj analizi i upravljanju investicionim portfolijima. Tokom profesionalnog razvoja obavljao je rukovodeće funkcije u kompanijama Intercapital Securities i NLB banka, gde je bio odgovoran za razvoj investicionih proizvoda, strateško upravljanje rizicima i savetovanje u vezi sa investicionim projektima. Pored angažmana u finansijskom sektoru, aktivno je učestvovao u edukaciji i stručnom usavršavanju. Kao asistent na Fakultetu za inženjerski menadžment u Novom Sadu, predavao je na predmetima iz oblasti bankarstva, berzanskog poslovanja i finansijskih tržišta. Aleksandrova stručnost obuhvata upravljanje portfolijima, stratešku tržišnu analizu, kao i implementaciju domaćih i međunarodnih finansijskih regulativa, što ga čini cenjenim stručnjakom u oblasti investicionog upravljanja.

1. Osnovni podaci (nastavak)

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.

Fondovi

Na dan 31. decembar 2025. godine Društvo upravlja sa tri otvorena alternativna investiciona fonda sa javnom ponudom (u daljem tekstu: fondovi):

- VISTA RICA INVEST;
- VISTA RICA CORPORATE;
- VISTA RICA ORIGIN;

I dva otvorena investiciona fonda sa javnom ponudom (očuvanja vrednosti imovine):

- VISTA CASH i
- VISTA EURO CASH.

VISTA RICA INVEST

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 08. decembra 2023. godine donela Rešenje br. 2/5-151-2576/3-23 o izdavanju 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 20. decembar 2023. godine. Fond je organizovan na neodređeno vreme.

Depozitna banka sa kojima Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju poslova depozitara za VISTA RICA INVEST je Erste banka a.d. Novi Sad.

Promene u broju članova VISTA RICA INVEST	31.12.2025.	31.12.2024
Broj članova na početku perioda	806	124
Broj članova koji su pristupili fondu	243	722
Broj članova koji su istupili iz fonda	(164)	(40)
Ukupno članova na dan bilansa	885	806

VISTA RICA CORPORATE

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 06. septembra 2024. godine donela Rešenje o izdavanju dozvole br. 2/5-151-2074/3-24 za organizovanje alternativnog investicionog fonda.

VISTA RICA CORPORATE 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.

Depozitna banka sa kojima Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju poslova depozitara za VISTA RICA CORPORATE je OTP banka Srbija.

Promene u broju članova VISTA RICA CORPORATE	31.12.2025.	31.12.2024.
Broj članova na početku perioda	27	0
Broj članova koji su pristupili fondu	16	27
Broj članova koji su istupili iz fonda	(5)	-

Ukupno članova na dan bilansa	38	27
-------------------------------	----	----

VISTA CASH

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 21. avgusta 2025. godine donela Rešenje broj 2/5-151-1892/4-25 o izdavanju dozvole za organizovanje UCITS fonda VISTA CASH.

Fond je organizovan kao fond očuvanja vrednosti imovine, na neodređeno vreme i dana 05.09.2025. godine upisan je u Registar UCITS fondova Komisije (Rešenje broj 2/5-152-1942/2-25).

Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Promene u broju članova VISTA CASH	31.12.2025.
Broj članova na dan osnivanja fonda	11
Broj članova koji su pristupili fondu	32
Broj članova koji su istupili iz fonda	3
Ukupno članova na dan bilansa	40

Depozitna banka sa kojima Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju poslova depozitara za VISTA CASH je OTP banka Srbija.

VISTA EURO CASH

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 21. avgusta 2025. godine donela Rešenje broj 2/5-151-1893/4-25 o izdavanju dozvole za organizovanje UCITS fonda VISTA EURO CASH.

Fond je organizovan kao fond očuvanja vrednosti imovine, na neodređeno vreme i dana 05.09.2025. godine upisan je u Registar UCITS fondova Komisije (Rešenje broj 2/5-152-1943/2-25).

Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Promene u broju članova VISTA EURO CASH	31.12.2025.
Broj članova na dan osnivanja fonda	6
Broj članova koji su pristupili fondu	18
Broj članova koji su istupili iz fonda	(1)
Ukupno članova na dan bilansa	23

Depozitna banka sa kojima Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju poslova depozitara za VISTA EURO CASH je - OTP banka Srbija.

VISTA RICA ORIGIN

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 14. novembra 2025. godine donela Rešenje broj 2/5-151-2249/3-25 o izdavanju dozvole za organizovanje alternativnog investicionog fonda sa javnom ponudom fonda VISTA RICA ORIGIN.

Fond je organizovan na neodređeno vreme i dana 27.11.2025. godine upisan je u Registar UCITS fondova Komisije (Rešenje broj 2/5-169-2278/3-25).

1. Osnovni podaci (nastavak)

Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Promene u broju članova VISTA RICA ORIGIN	31.12.2025.
Broj članova na dan osnivanja fonda	7
Broj članova koji su pristupili fondu	19
Broj članova koji su istupili iz fonda	-
Ukupno članova na dan bilansa	26

Depozitna banka Depozitna banka sa kojima Društvo ima zaključen ugovor o obavljanju poslova depozitara za VISTA RICA ORIGIN je OTP banka Srbija.

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja

a) Izjava o usklađenosti

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu Republike Srbije („Službeni glasnik RS” br. 73/2019 i 44/2021 – dr. zakon), Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Službeni glasnik RS” br. 73/2019 i 94/2024) i ostalom primenljivom zakonskom i podzakonskom regulativom u Republici Srbiji.

Alternativni investicioni fondovi sa javnom ponudom kao i UCITS fondovi kojima upravlja Društvo na dan 31. decembar 2025. godine, sastavljaju finansijske izveštaje u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje investicionih fondova.

Za priznavanje, vrednovanje, prezentaciju i obelodanjivanje pozicija u finansijskim izveštajima Društvo je, kao veliko pravno lice, u obavezi da primenjuje Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja koji u smislu Zakona o računovodstvu podrazumevaju sledeće: Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja („Okvir“), Međunarodne računovodstvene standarde („MRS“), Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja („MSFI“) i sa njima povezana tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda („IFRIC“), naknadne izmene tih standarda i sa njima povezana tumačenja, odobreni od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde („Odbor“), čiji je prevod utvrdilo i objavilo ministarstvo nadležno za poslove finansija („Ministarstvo“).

Prevod MSFI koji utvrđuje i objavljuje Ministarstvo čine osnovni tekstovi MRS, odnosno MSFI, izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, kao i tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda u obliku u kojem su izdati i koji ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski objašnjavajući materijal koji može da se usvoji u vezi sa standardima, odnosno tumačenjima, osim ako se izričito ne navodi da je on sastavni deo standarda, odnosno tumačenja.

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u formatu propisanim Pravilnikom o kontnom okviru i finansijskim izveštajima za društva za upravljanje investicionim fondovima (”Sl. glasnik RS” br. 139/2020 i 75/2021), koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja, a koji mogu odstupiti od zahteva MSFI, a koji nije usaglašen sa navedenim prevodom.

S obzirom na napred navedeno i na to da pojedina zakonska i podzakonska regulativa propisuje računovodstvene postupke koji u pojedinim slučajevima odstupaju od zahteva MSFI kao i to da je Zakonom o računovodstvu dinar utvrđen kao zvanična valuta izveštavanja, računovodstveni propisi Republike Srbije mogu odstupati od zahteva MSFI što može imati uticaj na priložene finansijske izveštaje. Shodno tome, priloženi finansijski izveštaji se ne mogu smatrati finansijskim izveštajima sastavljenim u saglasnosti sa MSFI na način kako je to definisano odredbama MRS 1 „Prezentacija finansijskih izveštaja“.

Pravilnikom o Kontnom okviru i finansijskim izveštajima društva za upravljanje investicionim fondovima (Sl. glasnik RS br. 139 od 19. novembra 2020, br. 75 od 27. jula 2021.) nije promenjen način prezentacije izveštavanja za investicione fondove.

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja (nastavak)

b) Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike

Finansijski izveštaji su sastavljeni na osnovu procenjivanja istorijske vrednosti osim hartija od vrednosti, koji se procenjuju po fer vrednosti. Ostala finansijska imovina i obaveze iskazani su po amortizovanoj vrednosti, umanjenoj za eventualna obezvređenja.

c) Načelo stalnosti poslovanja ("going concern")

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja ("going concern" konceptom), koje podrazumeva da će Društvo nastaviti da posluje u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti.

d) Zvanična valuta izveštavanja

Finansijski izveštaji Društva su iskazani u hiljadama dinara (RSD), ako drugačije nije navedeno. Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji.

e) Korišćenje procenjivanja

Prezentacija finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva Društva korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrednosti sredstava i obaveza kao i obelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, kao i prihoda i rashoda u toku izveštajnog perioda. Ove procene i pretpostavke su zasnovane na prethodnom iskustvu, kao i različitim informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, a koje deluju realno i razumno u datim okolnostima. Na bazi ovih informacija se formira pretpostavka o vrednosti sredstava i obaveza, koju nije moguće neposredno potvrditi na bazi drugih informacija. Stvarna vrednost sredstava i obaveza može da odstupa od vrednosti koja je procenjena na ovaj način.

Procene, kao i pretpostavke na osnovu kojih su procene izvršene, su rezultat redovnih provera. Ukoliko se putem provere utvrdi da je došlo do promene u procenjenoj vrednosti sredstava i obaveza, utvrđeni efekti se priznaju u finansijskim izveštajima u periodu kada je došlo do promene u proceni, ukoliko promena u proceni utiče samo na taj obračunski period, ili u periodu kada je došlo do promene u proceni i narednim obračunskim periodima, ukoliko promena u proceni utiče na tekući i buduće obračunske periode.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika

Računovodstvene politike su konzistentno primenjivane u svim obračunskim periodima prikazanim u ovim finansijskim izveštajima.

Društvo je inicijalno primenilo MSFI 9 od 01.januara 2020.godine. MSFI 9 definiše zahteve za priznavanje i vrednovanje finansijskih sredstava, finansijskih obaveza i nekih ugovora za kupoprodaju nefinansijskih instrumenata.

Ovaj standard zamenjuje MRS 39 "Finansijski instrumenti: Priznavanje i vrednovanje". Novi standard donosi fundamentalne promene za računovodstveno evidentiranje finansijskih sredstava i za određene aspekte računovodstvenog evidentiranja finansijskih obaveza.

MSFI 9 sadrži novu klasifikaciju i pristup vrednovanju finansijskih sredstava koji reflektuje poslovni model za upravljanje sredstvima i karakteristike tokova gotovine finansijskih sredstava. Društvo klasifikuje finansijska sredstva u sledeće kategorije:

- Finansijska sredstva koja se vrednuju po amortizovanoj vrednosti (AC)
- Finansijska sredstva koja se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali rezultat (FVOCI)
- Finansijska sredstva koja se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha (FVTPL)
- Finansijska sredstva koja se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali rezultat bez priznavanja kroz bilans uspeha (opciono po FVTPL)

MSFI 9 eliminiše tri kategorije finansijskih sredstava koje su bile definisane MRS 39: finansijska sredstva koja se drže do dospeća, krediti i potraživanja i finansijska sredstva raspoloživa za prodaju. MSFI 9 u velikoj meri je zadržao kriterijume koji su bili definisani u MRS 39 za klasifikaciju finansijskih obaveza.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Inicijalna primena MSFI 9 nije imala uticaj na obraun ispravke vrednosti finansijskih instrumenata, imajući u vidu strukturu finansijske imovine Društva, pa samim tim nije imala materijalnog uticaja na potraživanje i obaveze koje je Društvo priznalo.

MSFI 16 uvodi novu definiciju lizinga. Suštinska razlika između definicije lizinga kod korisnika lizinga prema MSFI 17 i definicije iz MSFI 16 je pojam kontrole. Prema MSFI 16, ugovor predstavlja lizing ili sadrži lizing ukoliko sa njime prenosi pravo na kontrolu upotrebe identifikovanog sredstva tokom određenog perioda u zamenu za naknadu. Računovodstveni tretman kod korisnika lizinga je promenjen i predviđa priznavanje sredstva za sve vrste lizinga. Sredstvo predstavlja pravo na korišćenje imovine koja je predmet lizinga dok se u isto vreme priznaje i obaveza za buduća plaćanja predviđena ugovorom o lizingu. Prilikom početnog priznavanja sredstvo (pravo na korišćenje) se meri na osnovu ugovorenih novčanih tokova iz ugovora o lizingu. Nakon početnog priznavanja sredstvo se vrednuje po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu amortizaciju i akumulirane gubitke po osnovu obezvređena. Sredstvo sa pravom korišćenja se amortizuje proporcionalnom metodom. Obračun amortizacije kreće od narednog dana od dana kada je sredstvo raspoloživo za korišćenje. Sredstva sa pravom korišćenja se amortizuju tokom perioda trajanja ili korisnog veka, zavisi koji je kraći.

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Društva za period od 01.januara do 31. decembra 2025. godine su sledeće:

a) Konsolidacija

Ovi finansijski izveštaji predstavljaju pojedinačne finansijske izveštaje Društva. Društvo nema učešće u kapitalu zavisnih pravnih lica, pa samim tim nema obavezu izrade konsolidovanog bilansa.

b) Poslovne promene u stranoj valuti

Poslovne promene u stranoj valuti su preračunate u dinare po srednjem kursu valute utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene.

Monetarne pozicije iskazane u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunate su u dinare prema srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan bilansa. Nemonetarne pozicije preračunate su u dinare prema srednjem kursu valute koji je važio na dan poslovne promene.

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike nastale prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazane su u bilansu uspeha Društva, kao prihodi/rashodi po osnovu kursnih razlika u okviru pozicije finansijskih prihoda/rashoda.

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	31.12.2025.	31.12.2024.
EUR	117,282	117,0149
USD	99,9165	112,4386

c) Poslovni prihodi/rashodi

Poslovni prihodi obuhvataju prihode koje Društvo obračunava i naplaćuje od fondova kojima upravlja a koje čine: prihodi po osnovu upravljanja investicionom fondovima, prihodi po osnovu obavljanja delatnosti investicionog društva i ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti.

Prihodi od upravljanja investicionim fondovima, kao obračunska kategorija predstavlja prihod nezavisno od priliva. Obračunavaju se dnevno, a računovodstveno evidentiraju mesečno.

Naknada za upravljanje fondom VISTA RICA INVEST je 2,3% godišnje a osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine VISTA RICA INVEST na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Obračun naknade se vrši dnevno dok se naplata naknade vrši mesečno. Naknada za upravljanje se naplaćuje iz imovine VISTA RICA INVEST Fonda.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica VISTA RICA INVEST se naplaćuje u skladu sa tarifnikom fonda objavljenim u Prospektu fonda i to:

- ✓ prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu kraćem od jedne godine koji prethodi danu podnošenja zahteva za otkup 4%;
- ✓ prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu dužem od jedne godine ali kraćem od dve godine, koji prethodi danu podnošenja zahteva za otkup 3%;
- ✓ prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu dužem od dve godine ali kraćem od tri godine, koji prethodi danu podnošenja zahteva za otkup 2,5%;
- ✓ prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu dužem od tri godine ali kraćem od četiri godine, koji prethodi danu podnošenja zahteva za otkup 2%;
- ✓ prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu dužem od četiri godine ali kraćem od pet godina, koji prethodi danu podnošenja zahteva za otkup 1%;
- ✓ naknada se ne naplaćuje prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu dužem od pet godina koji prethodi danu podnošenja zahteva za otkup.

Za upravljanje imovinom VISTA RICA CORPORATE, Društvo naplaćuje naknadu za upravljanje u iznosu od 2,0% godišnje a osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine VISTA RICA CORPORATE na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Obračun naknade se vrši dnevno dok se naplata naknade vrši mesečno., koja se obračunava svakog dana a naplaćuju zadnjeg dana u mesecu.

Društvo u skladu sa Prospektom fonda, naplaćuje naknadu za otkup investicionih jedinica i to:

- ✓ prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu kraćem od tri meseca koji prethodi danu podnošenja zahteva za otkup 0,75%;
- ✓ prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu dužem od tri meseca ali kraćem od šest meseci koji prethodi danu podnošenja zahteva za otkup 0,50%;
- ✓ prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu dužem od šest meseci naknada se ne naplaćuje.

Za upravljanje imovinom VISTA RICA ORIGIN , Društvo naplaćuje naknadu za upravljanje u iznosu od 2,3% godišnje a osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine VISTA RICA ORIGIN na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Obračun naknade se vrši dnevno dok se naplata naknade vrši mesečno., koja se obračunava svakog dana a naplaćuju zadnjeg, koja se obračunava svakog dana a naplaćuju zadnjeg dana u mesecu.

Naknada za otkup investicionih jedinica naplaćuje se po sledećim tarifama:

- ✓ prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu kraćem od jedne godine koji prethodi danu podnošenja zahteva za otkup 3%;
- ✓ prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu dužem od jedne godine ali kraćem od dve godine, koji prethodi danu podnošenja zahteva za otkup 2%;
- ✓ prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu dužem od dve godine ali kraćem od tri godine, koji prethodi danu podnošenja zahteva za otkup 1%;
- ✓ prilikom otkupa investicionih jedinica koje su kupljene u periodu dužem od 3 godine, naknada se ne naplaćuje.

Za upravljanje imovinom VISTA CASH , Društvo naplaćuje naknadu za upravljanje u iznosu od 0,75% godišnje a osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine VISTA CASH na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Obračun naknade se vrši dnevno dok se naplata naknade vrši mesečno., koja se obračunava svakog dana a naplaćuju zadnjeg, koja se obračunava svakog dana a naplaćuju zadnjeg dana u mesecu.

Društvo za upravljanje ne naplaćuje naknadu za izdavanje i otkup investicionih jedinica.

Za upravljanje imovinom VISTA EURO CASH, Društvo naplaćuje naknadu za upravljanje u iznosu od 0,50% godišnje a osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine VISTA EURO CASH na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Obračun naknade

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

se vrši dnevno dok se naplata naknade vrši mesečno., koja se obračunava svakog dana a naplaćuju zadnjeg, koja se obračunava svakog dana a naplaćuju zadnjeg dana u mesecu.

Društvo za upravljanje ne naplaćuje naknadu za izdavanje i otkup investicionih jedinica.

Prospektima fondova, Društvo je zadržalo pravo naplate naknade za upis tereta: 5.000,00 dinara po osnovu zahteva za upis tereta kao i naknadu za prenos vlasništva na investicionim jedinicama. Naknada koja se naplaćuje od člana Fonda u slučaju prenosa investicionih jedinica s člana Fonda na treće lice po osnovu poklona, prodaje i drugih pravnih radnji dopuštenih Zakonom. Društvo za upravljanje zadržava pravo da članovima Fonda naplaćuje 5.000,00 dinara po osnovu zahteva za prenos kao i 3.000,00 dinara (trihiljadedinarara) po osnovu dodatnih zahteva.

Poslovni rashodi obuhvataju rashode po osnovu obavljanja delatnosti, troškove zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda, troškove amortizacije, troškove rezervisanja, ostale poslovne rashode kao i gubitke u ostvarenoj razlici u ceni.

Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti predstavljaju rashode koji proističu iz uobičajenih poslovnih aktivnosti, a mogu se pripisati poslovanju fondova kojima Društvo upravlja. Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti obuhvataju transakcione troškove, troškove marketinga, troškove naknada posrednicima i ostale rashode po osnovu obavljanja delatnosti. Rashodi se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

Okvirom za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja propisana su načela i elementi priznavanja istih, a njihovo priznavanje je u skladu sa smanjenjem budućih ekonomskih koristi, koji se može pouzdano izmeriti. Rashodi se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

Ostali poslovni rashodi obuhvataju troškove proizvodnih i neproizvodnih usluga i nematerijalne troškove. Ostali poslovni rashodi Društva se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

d) Finansijski prihodi/rashodi

Finansijski prihodi i rashodi se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda. Finansijske prihode čine prihodi po osnovu kamata na oročena dinarska sredstva i pozitivne kursne razlike. Finansijske rashode čine negativne kursne razlike, kamate po osnovu lizinga i zatezne kamate.

e) Nematerijalna i materijalna imovina

Početno merenje nematerijalne i materijalne imovine vrši se po nabavnoj ceni ili po ceni koštanja. Nabavna vrednost obuhvata fakturnu vrednost, uvozne dažbine, porez na dodatu vrednost i direktne troškove neophodne za dovođenje sredstva u upotrebu.

Nakon početnog priznavanja, nematerijalna i materijalna imovina vrednuju se po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ukupnu obračunatu amortizaciju i ukupne akumulirane gubitke po osnovu umanjenja vrednosti

Amortizacija

Osnovicu za amortizaciju čini nabavna ili revalorizovana vrednost nematerijalne i materijalne imovine, umanjena za procenjenu rezidualnu (preostalu) vrednost.

Iznos nematerijalne i materijalne imovine koji podleže amortizaciji, otpisuje se sistematski tokom njihovog korisnog veka trajanja primenom proporcionalnih stopa amortizacije, koje se utvrđuju putem sledećeg obrasca:

Stopa amortizacije = $100 / \text{korisni vek trajanja sredstava}$

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Za nekretnine, postrojenja, opremu, ostala osnovna sredstva i nematerijalna ulaganja koriste se sledeće stope amortizacije:

R.br.	Opis	Korisni vek trajanja	Stopa amortizacije
1.	Građevinski objekti i postrojenja	40	2,5%
2.	Oprema (kancelarijska, računarska...)	5	20%
3.	Nematerijalna ulaganja (softveri, licence)	5	20%
4.	Ostala nepomenuta sredstva	5	20%

Ulaganja po osnovu tekućeg održavanja nematerijalne i materijalne imovine priznaju se kao rashod bilansa uspeha perioda u kom su nastala. Dobici ili gubici koji proisteknu iz rashodovanja ili otuđenja nekretnina, postrojenja i opreme utvrđuju se kao razlika između procenjenih neto priliva od prodaje i iskazanog iznosa sredstva i priznaju se kao prihod ili rashod u bilansu uspeha.

(f) Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročne finansijske plasmane čine hartije od vrednosti, oročeni depoziti kao i ostala finansijska imovina (ulaganja Društva u investicione jedinice fondova kojim upravlja).

(g) Potraživanja

Potraživanja obuhvataju potraživanja od fondova kojima društvo upravlja po osnovu naknade za upravljanje, potraživanja za naknadu za kupovinu i otkupa investicionih jedinica, potraživanja za upravljanje portfolijom, potraživanja po osnovu investicionog savetovanja, ostala potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti, potraživanja za kamatu, dividendu i ostala ulaganja, ostala potraživanja kao i potraživanja za porez na dodatu vrednost.

Potraživanja, kao finansijska sredstva, iskazuju se po poštenoj (fer) vrednosti, što predstavlja nominalnu vrednost umanjenu za ispravke vrednosti nenaplativih potraživanja.

(h) Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina obuhvata kratkoročna, visokolikvidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u gotovinu i koja su predmet beznačajnog uticaja rizika od promene vrednosti.

(i) Kapital

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, revalorizacione rezerve, nerealizovani dobitak i gubitak, kao i neraspoređeni dobitak tekuće i prethodne godine.

Kapital Društva obrazovan je iz uloženi sredstava osnivača Društva u novčanom obliku. Po osnovu svog uloga i srazmerno svom ulogu u Društvu, akcionar stiče akcije Društva. Društvo posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo. Osnivač ne može povlačiti sredstva uložena u kapital Društva.

Društvo koristi kapital za obavljanje poslova i za pokriće rizika poslovanja.

(j) Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja predstavljaju rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih zakonom propisanih uslova.

(k) Obaveze iz poslovanja

Iskazuju se obaveze prema fondovima, obaveze prema depozitaru, obaveze za porez na dodatu vrednost i ostale obaveze iz poslovanja, koje se priznaju i vrednuju u skladu sa računovodstvenom politikom.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(l) Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju ukalkulisane obaveze prema dobavljačima.

(m) Porez na dobit

Oporezivanje se vrši u skladu sa Zakonom o porezu na dobit. Poreski organ utvrđuje mesečni iznos akontacije poreza na dobit. Stopa poreza na dobit je 15% za 2025. godinu (ista je i za 2024. godinu) i plaća se na oporezivu dobit iskazanu u poreskom bilansu.

Osnovica poreza na dobit iskazana u poreskom bilansu uključuje dobit iskazanu u Bilansu uspeha korigovanu u skladu sa Zakonom o porezu na dobit Republike Srbije. Ove korekcije uključuju uglavnom korekcije za rashode koje ne umanjuju poresku osnovicu i povećanje za kapitalne dobitke.

Zakon o porezu na dobit ne predviđa da se poreski gubici iz tekućeg perioda mogu koristiti kao osnova za povraćaj poreza plaćenog u prethodnim periodima. Međutim, gubici iz tekućeg perioda iskazani u poreskom bilansu mogu se koristiti za umanjenje poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od 5 godina.

Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata poslovanja uključuju porez na imovinu, poreze i doprinose na zarade na teret poslodavca kao i druge poreze i doprinose u skladu sa republičkim poreskim i opštim propisima. Ovi porezi i doprinosi su prikazani u okviru poslovnih rashoda.

(n) Odloženi porezi

Odloženi porez predstavlja iznos koji je povrativ ili plativ u budućem periodu, a koji je nastao kao rezultat transakcija i događaja iz prethodnog perioda.

Takav porez nastaje po osnovu razlike izme u iznosu sredstava i obaveza koji su priznati u bilansu stanja i priznavanja tih i znosa od strane poreskog organa.

Odložene poreske obaveze nastaju po osnovu stalnih sredstava koja podležu amortizaciji kada je njihova knjigovodstvena vrednost veća od poreske osnovice.

Odložena poreska obaveza utvrđuje se tako što se važeća (ili očekivana) poreska stopa primenjuje na oporezive privremene razlike. Odložena poreska sredstva nastaju kod stalnih sredstava koja podležu amortizaciji kada je njihova knjigovodstvena vrednost manja od poreske osnovice za obračun amortizacije.

Odloženi porezi se utvrđuju korišćenjem metode koja omogućava sagledavanje privremenih razlika između knjigovodstvenih vrednosti imovine i obaveza u finansijskim izveštajima i vrednosti imovine i obaveza za poreske svrhe. Poreski efekti koji se odnose na privremene razlike su priznati primenom poreske stope od 15%.

Priznavanje sredstava je moguće samo do granice do koje se očekuje da će njihov knjigovodstveni iznos biti nadoknađen u obliku ekonomskih koristi koje pritiču u Društvo u narednim periodima tj. da će iz korišćenja te imovine biti moguće ostvariti oporezive ekonomske koristi (oporeziva dobit). Imovina koja podleže oporezivanju se smanjuje u momentima kada nije izvesno da će oporezive ekonomske koristi od imovine biti realizovane.

(o) Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata

Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata uključuju porez na imovinu, poreze i doprinose na zarade na teret poslodavca, kao i druge poreze i doprinose u skladu sa republičkim poreskim i opštim propisima. Ovi porezi i doprinosi su prikazani u okviru poslovnih rashoda.

(p) Beneficije zaposlenih

Društvo ne poseduje sopstvene penzione fondove kao ni opcije u cilju isplate zaposlenima po mogućim osnovama i po tom osnovu nema identifikovane obaveze na dan 31.12.2025. godine.

4. Politike upravljanja rizicima

Rizici u poslovanju Društva predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću meru zahvaljujući kvalitetnim postupcima upravljanja rizikom. Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Društva. Kontrolu rizika iz poslovanja u Društvu sprovodi direktor Društva i organizacioni delovi Društva. Direktnu kontrolu sprovode zaposleni sa specijalnim ovlašćenjima i odgovornostima i za zakonitost svog rada odgovaraju direktoru Društva.

Društvo uspostavlja sistem upravljanja svim rizicima koji se javljaju u njegovom poslovanju i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- a) Tržišnog rizika
- b) Operativnog rizika
- c) Rizika likvidnosti
- d) Rizika usklađenosti poslovanja sa propisima
- e) Kreditni rizik

(a) Tržišni rizici

Tržišni rizici kojima je Društvo izloženo, predstavljaju rizike čijom realizacijom dolazi do pojave negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa, deviznog kursa i cena finansijskih instrumenata.

Rizik promene kamatnih stopa

Pod kamatnim rizikom kome je Društvo izloženo, podrazumeva se rizik od nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa.

Društvo u cilju minimiziranja izloženosti kamatnom riziku koristi regulatorne i interno postavljene limite izloženosti i vodi računa da se izloženost kamatnom riziku kreće u okviru utvrđenih limita. Pregled izloženosti Društva riziku od promene kamatnih stopa može se predstaviti kao što sledi:

Imovina	Promenlj.kam.stopa	Fiksna kam.stopa	Bez kamate	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	-	5.462	5.462
Potraživanja	-	-	22.017	22.017
Stalna imovina	-	-	42.241	42.241
Avansi	-	-	-	-
Kratkoročni finansijski plasmani	-	-	66.677	66.677
Depoziti	-	4.000	-	4.000
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	48	48
Odložena poreska sredstva	-	-	178	178
Ukupna imovina	-	4.000	136.623	140.623
Obaveze i neto imovina				
Finansijske obaveze, obaveze iz poslovanja i ostale obaveze	-	-	44.390	44.390
Dugoročna rezervisanja	-	-	2.793	2.793
Kapital	-	-	84.965	84.965

Pasivna vremenska razgraničenja	-	-	1.034	1.034
Tekuće poreske obaveze	-	-	7.441	7.441
Ukupno obaveza i neto imovina	-	-	140.623	140.623

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

Rizik promene kursa valuta

Upravljanje valutnom strukturom i odnosom aktive i pasive deviznog podbilansa od strane Društva doprinosi umanjivanju valutnog rizika kojem su izloženi, kao riziku među valutnih kretanja.

Društvo na dan 31. decembar 2025. godine nema finansijsku imovinu i obaveze u stranoj valuti i nije izloženo valutnom riziku po tom osnovu.

Rizik promena cena hartija od vrednosti

Rizik promena cena hartija od vrednosti predstavlja negativne efekte pada cena nakon kupovine ili rasta cena nakon prodaje određenog instrumenta.

Društvo za upravljanje može sticati investicione jedinice otvorenih investicionih fondova. U toku poslovanja Društvo deo osnovnog kapitala može držati i u hartijama od vrednosti sa rokom dospea do godinu dana iji je izdavalac Reuplika Srbija ili Narodna banka Srbije.

Društvo na dan 31. decembar 2025. godine ima plasman u investicione jedinice fondova kojim upravlja, Vista Cash i Vista Rica Corporate i po tom osnovu je izloženo ovoj vrsti rizika.

(b) Operativni rizici

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva, i to zbog propusta u radu zaposlenih u Društvu, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja.

Društvo identifikuje događaje koji predstavljaju izvore operativnog rizika i klasifikuje ih u sledeće kategorije:

- Interne prevare i aktivnosti - Gubici usled namernih aktivnosti ili propusta koji uključuju najmanje jednog zaposlenog, uz postojanje namere da se stekne lična korist
- Eksterne prevare i aktivnosti - Gubici usled namernih postupaka učinjenih od strane trećih lica. Preovlađuje nameran ili zlonameran koncept i uključeni su postupci podvale i zloupotrebe ili izbegavanja zakona i podzakonskih akata, propisa i politika Društva.
- Odnos prema zaposlenima i bezbednosti na radnom mestu - Gubici usled neprimenjivanja zakona o radu i drugih podzakonskih akata vezanih za rad, zapošljavanje, zdravstvenu i socijalnu zaštitu i bezbednost na radnom mestu.
- Štete na stalnoj imovini - Oštećenje fiksne imovine zbog prirodnih katastrofa i drugih događaja
- Prekid u poslovanju i pad sistema - Gubici zbog neraspoloživosti/nedostatka/neefikasnosti IT sistema/provajdera komunalnih i informacionih usluga. Gubici zbog lošeg funkcionisanja hardvera i softvera, strukturne neadekvatnosti, telekomunikacijskih nedostataka.
- Izvršenje, isporuka i upravljanje procesima - Gubici zbog nenamernih grešaka povezanih sa procesima i ili podrškom upravljanja. Uključeni su i odnosi sa poslovnim partnerima i provajderima (dobavljačima).

Društvo ne može očekivati da eliminiše sve operativne rizike, ali uvođenjem kontrolnog okvira i nadgledanjem, Društvo je u mogućnosti da upravlja ovim rizicima. Kontrole uključuju efikasnu organizacionu strukturu, podelu dužnosti, angažovanje odgovarajućih zaposlenih, obuku zaposlenih i proces nadgledanja od strane internog revizora.

4.Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(c) Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja rizik nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled nemogućnosti ispunjavanja dospelih obaveza o roku dospeća i usled nemogućnosti finansiranja povećanja aktive i obuhvata sledeće vrste:

- Rizik bilansne likvidnosti – predstavlja rizik neusklađenosti dospeća potraživanja i obaveza i potencijalnih obaveza
- Rizik likvidnosti pojedinih oblika aktive – predstavlja rizik konverzije pojedinih delova aktive u likvidna sredstva
- Rizik izvora sredstava – predstavlja rizik da Društvo neće moći da ispunjava obaveze usled nemogućnosti povlačenja novih sredstava ili velikih gubitaka iz poslovanja na teret kapitala
- Tržišni rizik likvidnosti – predstavlja rizik da će Društvo biti u situaciji da otežano transformiše pozicije aktive u likvidna sredstva usled poremećaja na tržištu ili nedovoljne dubine tržišta

Osnovni cilj upravljanja rizikom likvidnosti je održavanje nivoa likvidnosti, kako bi se uredno i na vreme izmirivale dospеле obaveze po aktivnim, pasivnim i neutralnim bilansnim poslovima Društva. U ciljeve upravljanja likvidnošću spadaju i dnevno vrednovanje i ispunjavanje svih finansijskih obaveza i izbegavanje dodatnih troškova prilikom pozajmljivanja izvora sredstava i u slučaju prodaje sredstava.

Društvo u cilju ograničenja izloženosti riziku likvidnosti upotrebljava regulatorne i interno postavljene limite izloženosti. Regulatorno postavljeni limiti izloženosti obuhvataju limite definisane zakonskim i podzakonskim aktima. U niže navedenoj tabeli prikazana su sredstva i obaveze Društva grupisana po pozicijama u skladu sa rokovima dospeća od datuma bilansa stanja do ugovorenog roka dospeća:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 M do 1 G	Preko 1 godine	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	5.462			5.462
Potraživanja	22.017			22.017
Stalna imovina			42.241	42.241
Avansi				
Kratkoročni finansijski plasmani	66.677			66.677
Depoziti	4.000			4.000
Aktivna vremenska razgraničenja		48		48
Odložena poreska sredstva		178		178
Ukupna imovina	98.156	226	42.241	140.623
Obaveze i neto imovina				
Finansijske obaveze, obaveze iz poslovanja i ostale obaveze	3.376		41.014	44.390
Dugoročna rezervisanja			2.793	2.793
Kapital			84.965	84.965
Pasivna vremenska razgraničenja			1.034	1.034
Tekuće poreske obaveze		7.441		7.441
Ukupno obaveza i neto imovina	3.376	7.441	129.806	140.623

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(d) *Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima*

Rizik usklađenosti poslovanja s propisima, predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovanje Društva zbog nepoštovanja propisa definisanih zakonom i podzakonskim aktima.

Usklađenosti poslovanja s propisima je od vitalnog značaja za Društvo budući da od uspešnog upravljanja rizikom usklađenosti poslovanja s propisima zavisi opstanak i normalno poslovanje Društva, finansijski rezultat, ugled i reputacija Društva.

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima može se dekomponovati na:

- Rizik od sankcija regulatornog tela nastaje ukoliko Društvo usled nepoštovanja zakonodavnog okvira prouzrokuje nepravilnost u svom poslovanju, čija posledica može biti preduzimanje mera prema Društvu pod uslovima i na način predviđen zakonom.
- Rizik od finansijskih gubitaka nastaje kao posledica svih rizika kojima je Društvo izloženo u svom poslovanju, kao i neodgovarajuće primene strategija i politika koje Društvo sprovodi, odnosno kao posledica upravljanja Društvom na način koji dovodi do finansijskog gubitka po bilo kom osnovu.
- Reputacioni rizik nastaje zbog neadekvatnog ponašanja kojim se narušava poslovni ugled i poverenje ulagača. Ovaj rizik je od posebnog značaja jer utiče na formiranje negativnog mišljenja javnosti, a time i na mogućnost gubitka poverenja postojećih i potencijalnih ulagača, odnosno povlačenja sredstava iz fondova kojima Društvo upravlja.

(e) *Kreditni rizik*

Kreditni rizik predstavlja verovatnoću da emitent finansijskog sredstva u koje je uložena imovina Društva neće biti u mogućnosti da delimično ili u celosti ispuni svoje obaveze u trenutku njihovog dospeća, ili da mu se smanji kreditni bonitet, što može negativno uticati na likvidnost i vrednost imovine Društva.

Gotovina i gotovinski ekvivalenti, kao i kratkoročni depoziti kod banaka predstavljaju izloženost prema bankama, za koje Rukovodstvo Društva smatra da su dobrog boniteta.

Na dan 31. decembar 2025. godine Društvo nema potraživanja u docnji.

Društvo u svom portfoliju ima oročeni depozit i gotovinu na tekućem računu. Rukovodstvo smatra da je knjigovodstvena vrednost ovih finansijskih sredstava najbolja aproksimacija njihove fer vrednosti, jer je gotovina raspoloživa u svakom momentu, dok depoziti predstavljaju kratkoročnu finansijsku imovinu deponovanu kod banaka.

U hiljadama RSD	Fer vrednost	Knjigov.vredn.
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	5.462	780
Depoziti	4.000	38.000
Ukupno 31.12. 2025.	9.462	38.780

Društvo nema finansijske obaveze na dan 31. decembar 2025. godine.

5. Fer vrednost finansijskih sredstava

Tržišna cena, gde postoji aktivno tržište, najbolji je dokaz fer vrednosti finansijskog instrumenta.

Međutim tržišne cene nisu dostupne za niz finansijskih sredstava i obaveza koje Fond poseduje. Stoga kada tržišna cena finansijskih instrumenata nije dostupna, fer vrednost sredstva i obaveza se procenjuje koristeći sadašnju vrednost ili druge tehnike vrednovanja zasnovane na trenutno prevladavajućim tržišnim uslovima. U Republici Srbiji ne postoji aktivno tržište kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, pošto zvanične informacije nisu u svakom trenutku dostupne.

Po mišljenju rukovodstva Društva, iznosi u ovim finansijskim izveštajima odražavaju vrednost koja je, u datim okolnostima najverodostojnija i najkorisnija za date potrebe izveštavanja. Iskazana knjigovodstvena vrednost potraživanja, nakon umanjenja za ispravku vrednosti po osnovu obezvređenja, kao i nominalna vrednost obaveza iz poslovanja, približno odražava njihovu fer vrednost. Fer vrednost je cena koja bi bila dobijena za prodaju imovine, ili plaćena za prenos obaveze u redovnoj transakciji između učesnika na tržištu na datum odmeravanja. Fer vrednost se određuje primenom raspoloživih podataka na dan izveštavanja i modela vrednovanja koje Društvo koristi. Društvo pri određivanju fer vrednosti koristi sledeću hierarhiju, koja odražava značaj inputa koji se koriste pri vrednovanju:

- ✓ Nivo 1: Kotirane tržišne cene (nemodifikovane) sa aktivnog tržišta za identičan finansijski instrument;
- ✓ Nivo 2: Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju dostupnih inputa, osim kotiranih tržišnih cena, direktno (tj. kao cene) ili indirektno (tj. izvedene iz cena). Ova kategorija uključuje vrednovanje instrumenata uz korišćenje sledećih inputa: kotirane cene sa aktivnog tržišta sličnih instrumenata, kotirane cene za iste ili slične instrumente sa tržišta koja se ne smatraju aktivnim, ili druge tehnike vrednovanja gde su svi značajni inputi direktno ili indirektno dostupni na osnovu traženih podataka;
- ✓ Nivo 3: Model vrednovanja: Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju nedostupnih podataka. Ova kategorija uključuje sve finansijske instrumente gde modeli vrednovanja koriste inpute koji se ne baziraju na korišćenju dostupnih podataka i nedostupni podaci imaju značaj za vrednovanje instrumenata. Ova kategorija uključuje instrumente koji se vrednuju na bazi kotiranih cena sličnih instrumenata, gde su potrebna značajna prilagođavanja ili pretpostavke da bi se odrazila razlika između instrumenata.

U sledećoj tabeli je prikazana vrednost finansijskih instrumenata iskaznih po fer vrednosti u bilansu stanja Društva, a merenih na osnovu različitih informacija u skladu sa hijerarhijama fer vrednosti:

u hiljadama RSD					
	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigov. vrednost
31.12.2025.					
Krat. finansijski plasmani -IJ	66.677	-	-	66.677	66.677
31.12.2024.					
Krat. finansijski plasmani -IJ	-	-	-	-	-

U sledećoj tabeli je prikazana vrednost finansijskih instrumenata koji nisu vrednovani po fer vrednosti u bilansu stanja Društva i raspoređeni su prema odgovarajućim nivoima hijerarhije fer vrednovanja:

	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigov. vrednost
31.12.2025.					
Gotovina i gotovinski ekvivalenti		5.462		5.462	5.462
Potraživanja		22.017		22.017	22.017
Depoziti		4.000		4.000	4.000
UKUPNO		31.479		31.479	31.479
Dugoročna rezervisanja		2.793		2.793	2.793
Finansijske obaveze		41.014		41.014	41.014
Obaveze iz poslovanja		3.376		3.376	3.376
UKUPNO		47.183		47.183	47.183
31.12.2024					
Gotovina i gotovinski ekvivalenti		780		780	780
Potraživanja		9.163		9.163	9.163
Depoziti		38.000		38.000	38.000
UKUPNO		47.943		47.943	47.943
Finansijske obaveze		-		-	-
Obaveze iz poslovanja		987		987	987
UKUPNO		987		987	987

Fer vrednost pojedinih finansijskih instrumenata odgovara njihovoj knjigovodstvenoj vrednosti. Ovi instrumenti obuhvataju gotovinu i gotovinske ekvivalente i kratkoročno oročene depozite.

6. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima

Prihodi od upravljanja fondovima obuhvataju:

Prihod od naknade za upravljanje	01.01.-31.12.2025.	01.01.-31.12.2024.
- Vista Rica Invest	78.895	18.085
- Vista Rica Corporate	38.951	6.620
- Vista Rica Origin	143	-
- Vista Cash	4.347	-
- Vista Euro Cash	302	-
Ukupno	122.638	24.705
Prihod od naknade za otkup IJ	01.01.-31.12.2025.	01.01.-31.12.2024.
- Vista Rica Invest	13.056	22.080
- Vista Rica Corporate	1.914	461
- Vista Rica Origin	-	-
- Vista Cash	-	-
- Vista Euro Cash	-	-
Ukupno	14.970	22.541

7. Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti

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

Za period 01.01.-31.12.2025. godine, ovi troškovi su iznosili RSD 11.155 hiljada i odnose se na troškove internet prezentacije RSD 253 hiljade i troškove oglašavanja RSD 10.902 hiljade. U 2024. godini, Društvo nije imalo ovu vrstu troška.

8. Troškovi zarada i naknada zarada

Troškove zarada i naknada zarada čine:

Trošak zarada i naknada zarada:	01.01.-31.12.2025.	01.01.-31.12.2024.
- Trošak zarada zaposlenih	45.382	17.398
- Trošak službenih putovanja	706	149
- Trošak rezervisanja	2.078	-
Ukupno trošak zarada	48.166	17.547

9. Troškovi amortizacije

Troškove amortizacije čine:	01.01.-31.12.2025.	01.01.-31.12.2024.
Troškovi amortizacije nematerijalnih ulaganja	201	198
Troškovi amortizacije opreme	282	-
Troškovi amortizacije imovine sa pravom korišćenja	12.228	-
Ukupno trošak amortizacije	12.711	198

10. Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi su tokom perioda 01.01.-31.12.2025. godine iznosili su RSD 22.375 hiljada, (2024: RSD 16.594 hiljade) i imaju sledeću strukturu:

U hiljadama

Ostali poslovni rashodi:	01.01.-31.12.2025.	01.01.-31.12.2024.
- Troškovi održavanja račun.programa	1.846	2.212
- Troškovi taksi	4.370	1.278
- Trošak reprezentacije	2.212	76
- Trošak revizije	2.603	2.014
- Trošak sponzorstva	1.641	-
- Trošak stručnog usavršavanja zaposlenih	900	110
- Trošak službenih putovanja	706	-
- Trošak zakupa poslovnog prostora	-	5.803
- Ostale usluge	8.097	5.101

11. Finansijski prihodi i rashodi

11.a Finansijski prihodi se odnose na prihode po osnovu kamata na a vista računima i na prihode po osnovu oročenih depozita. Tokom perioda 01.01.-31.-12.2025. godine, ovi prihodi su iznosili RSD 3.522 hiljada (2024: RSD 2.425 hiljada).

11.b Finansijski rashodi su u periodu 01.01.-31.-12.2025. godine iznosili su RSD 1.689 hiljada i se odnose na trošak kamate po osnovu lizinga RSD 1.646 hiljada i negativne kursne razlike u iznosu od RSD 43 hiljade.

12. Nematerijalna imovina i materijalna imovina

Nematerijalna i materijalna imovina imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	Nabavna vrednost	Amortizacija	Sadašnja vrednost
Nematerijalna imovina	1.004	399	605
Materijalna imovina-elekt.racunari	1.632	283	1.349
Imovina sa pravom korišćenja	52.514	12.227	40.286
Ukupna materijalna imovina	54.146	12.510	41.636
Stanje na dan 31.12.2025.	55.150	12.909	42.241

13. Finansijska imovina

Finansijsku imovinu Društva čine:

U hiljadama RSD	31.12.2025.	31.12.2024.
Depozit	4.000	38.000
Ulaganje u investicione jedinice AIF Vista Rica Corp.	32.376	-
Ulaganje u investicione jedinice UCITS Vista Cash	34.301	-
Stanje na dan 31.12.2025.	60.677	38.000

14. Potraživanja

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2025.	31.12.2024.
Potraživanje po osnovu naknade za upravljanje	17.011	6.001
Potraživanje po osnovu naknade za otkup IJ	2.614	3.162

Ostala potraživanja	2.392	-
Stanje na dan 31.12.2025.	22.017	9.163

15. Aktivna vremenska razgraničenja

Aktivna vremenska razgraničenja obuhvataju unapred plaćene troškove RSD 12 hiljada.

16. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 5.462 hiljada (2024.: RSD 780 hiljada) se odnosi na stanje na tekućem računu kod Banka Poštanska Štedionica a.d. Beograd.

17. Kapital

Struktura kapitala na dan 31. decembar 2025. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2023.
Akcijski kapital	38.654	35.154
Gubitak	-	(3.584)
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	40.953	-
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	5.401	13.024
Aktuarski gubitak	(43)	-
Stanje na dan bilansa	84.965	44.594

Društvo na dan 31.12.2025. godine posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo. Osnovni kapital Društva je podeljen u 2.000 običnih akcija nominalne vrednosti 19.327 dinara po akciji.

Dobitak tekuće godine na dan 31.12.2025. iznosi 40.953 hiljada RSD.

U skladu sa promena Pravilnika o investicionim fondovima, od 2022. godine Društvo je dužno da obezbedi da novčani deo osnovnog kapitala društva za upravljanje mora u svakom trenutku da bude veći ili jednak većem od sledeća dva iznosa:

- minimalnog iznosa osnovnog kapitala 125.000 (stodvadesetpethiljada) evra u dinarskoj protivvrednosti po zvaničnom srednjem kursu dinara prema evru koji utvrđuje Narodna banka Srbije na dan uplate, ili
- jedne četvrtine fiksnih opštih troškova Društva iz prethodne poslovne godine.

U toku poslovanja društva za upravljanje novčani deo osnovnog kapitala se može držati i u hartijama od vrednosti sa rokom dospeća do jedne godine čiji je izdavalac Republika ili Narodna banka Srbije, u skladu sa propisima koji uređuju izdavanje kratkoročnih hartija od vrednosti.

U hiljadama RSD	31.12.2025.	31.12.2024.
Kapital	84.965	44.594
Dinarska protivvrednost iznosa od EUR 125.000	14.660	14.627
Razlika	70.305	29.967

Na dan 31. decembra 2025. osnovni kapital Društva iznosi RSD 84.965 hiljada, što je za RSD 70.305 hiljada više od zakonski propisanog minimuma od EUR 125 hiljada u dinarskoj protivvrednosti što na dan 31. decembar 2025. godine iznosi RSD 14.660 hiljada.

18. Dugoročna rezervisanja

Najčešće vrste primanja zaposlenih, za koje prema MRS19 vrši obračun rezervisanja su: otpremnine prilikom odlaska u penziju, jubilarne nagrade i rezervisanja za neiskorišćene godišnje odmore.

S obzirom da je na 31.12.2025. godine, prvi put primenjen MRS 19, za iznos rezervisanja koji je trebalo da bude priznat prethodnih godina, izvršena je korekcija početnog stanja rezultata na dan 1. januara 2025. godine za iznos RSD 635 hiljade, u skladu sa aktuarskim obračunom.

Knjiženje je izvršeno tako što je zadužen račun Neraspoređenog dobitka ranijih godina, u korist knjiženja Rezervisanja za naknade i druge beneficije zapoelnih.

19. Obaveze po osnovu lizinga

Na dan 31.12.2025. godine obaveze po osnovu lizinga iznose 41.014 RSD, (2024: RSD 0) i odnose se na poslovni prostor i službeni automobil (Primena MSFI 16 standarda), koje Društvo upotrebljava kao korisnik lizing ugovora.

20. Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2025.	31.12.2024.
Obaveze iz poslovanja	3.296	909
Ostale obaveze	80	78
Stanje na dan bilansa	3.376	987

Obaveze iz poslovanja na dan 31.12. imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2025.	31.12.2024.
Obaveze prema dobavljačima	3.296	909
Ostale obaveze	-	-
Stanje na dan bilansa	3.296	909

Ostale obaveze na dan 31.12. imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2025.	31.12.2024.
Ostale obaveze prema zaposlenima	49	-
Ostale obaveze za poreze	31	78
Stanje na dan bilansa	80	78

21. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju unapred obračunate troškove revizije u iznosu od RSD 1.034 hiljada (2024: RSD 875 hiljada).

22. Porez na dobit

Na dan 31.12.2025. porez na dobit iznosi 7.441 hiljada RSD (2024: RSD 2.305 hiljada). Usaglašavanje poreskog rashoda perioda i dobitka iskazanog u bilansu uspeha (efektivna poreska stopa)

U hiljadama RSD	31.12.2025.	31.12.2024.
Dobit iskazana u BU	48.311	15.328

Plus: rashodi koji se ne priznaju u poreskom bilansu	14.216	40
Minus: rashodi koji se priznaju u poreskom bilansu	12.918	-
Plus/Minus: Korekcije po osnovu amortizacije	-	-
Minus: Poreski gubici iz prethodnih godina	-	-
Poreska osnovica	49.609	15.368
Poreska stopa	15%	15%
Poreski rashod za godinu	7.441	2.304
Efektivna poreska stopa	15,40%	15,03%
Poreska obaveza na dan 31.12.2025.	7.441	2.304

23. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Društvo nema transakcije sa povezanim pravnim licima i ne vrši plaćanje naknade članovima Nadzornog odbora.

24. Potencijalne obaveze

Na dan 31.12.2025. Društvo nema potencijalnih obaveza.

25. Eksterne kontrole

Tokom 2025. godine Društvo nije bilo predmet neposrednog nadzora regulatora Komisije za hartije od vrednosti.

26. Sudski sporovi

Na dan 31.12.2025. godine, protiv Društva se ne vodi ni jedan sudski spor a ni Društvo ne vodi sudske sporove protiv trećih lica.

27. Događaji nakon datuma bilansa

Dana 25.03.2026. godine, Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije, donela je Rešenje broj 2/5-103-549/5 o davanju prethodne saglasnosti na sticanje kvalifikovanog učešća u društvu za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima, čime je promenjena struktura vlasništva Društva kojom je Tatjana Vukić vlasnik 75%, Vojilsav Nedić 25% akcija.

Beograd, mart 2026. godine

 Jelena Fabris
 Lice odgovorno za sastavljanje finansijskih
 izveštaja

 Stanislava Petković
 Izvršni direktor VISTA RICA a.d. Beograd

Дигитално потписано
 Petković Stanislava
 издавалац сертификата:
 Halcom a.d. Beograd
 02.04.2026. 11:56:17



Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima
sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima Vista Rica AD
Heroja Milana Tepića 4, 11040 Beograd-Savski Venac

VISTA RICA AD Beograd
Matični broj: 21962414
PIB 114044291
Tekući račun - 200-3717840101033-44
www.vistarica.rs

GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU

*DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE OTVORENIM INVESTICIONIM FONDOVIMA SA JAVNOM PONUDOM
I
ALTERNATIVNIM INVESTICIONIM FONDOVIMA*

VISTA RICA AD BEOGRAD

ZA 2025. GODINU

Beograd, mart 2026.

1. UVOD

Godišnji izveštaj o poslovanju Vista Rica a.d. (u daljem tekstu Društvo), na dan 31.12.2025. godine, 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 objektivni pregled razvoja i rezultata poslovanja i položaja u skladu sa obimom i složenosti 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 2025. godine obeleženo je nastavkom globalne fragmentacije, istorijski visokim američkim carinama, usporavanjem privrednog rasta u pojedinim regijama te postepenom normalizacijom inflacije prema ciljanim nivoima centralnih banaka.

Svetsku privredu u 2025. godini karakterišu izrazita neizvesnost i divergentni trendovi između pojedinih ekonomija. Američka privreda suočila se s nizom izazova, uključujući naglo podignute carinske stope koje su u aprilu 2025. najavili američki predsednik Donald Trump, što je izazvalo pad na berzama i zabrinutost za ponovni rast inflacije. Uprkos početnim strahovima, privreda SAD-a pokazala je iznenađujuću otpornost: ekonomski rast ubrzao se na najbrži tempo u poslednje dve godine, inflacija je porasla manje nego što se strahovalo, a berze su dostigle nove rekorde.

Tokom 2022–2024. godine, stvarni globalni rast je prevazišao konsenzusne prognoze za otprilike 0,3 procentna poena godišnje, a 2025. je globalna ekonomija ponovo premašila mračna predviđanja, potvrđujući svoju otpornost. Prema MMF-u, globalni rast se usporava sa 3,3% u 2024. na 3,2% u 2025. i 3,1% u 2026. godini, pri čemu razvijene ekonomije rastu oko 1,5%, a tržišta u razvoju nešto iznad 4%.

Američka privreda

Realni rast BDP-a SAD-a iznosio je 2,2% u 2025. godini, a prognozira se nešto sporiji rast od 1,8% u 2026. Cene goriva ostale su blizu tri dolara po galonu, a stopa nezaposlenosti zadržala se oko 4%, dok su Amerikanci štedeli oko 5% svojih primanja. Federalne rezerve su snizile referentnu kamatnu stopu tri puta uzastopno počevši od septembra, u cilju podsticanja privredne aktivnosti i zapošljavanja. Procenjuje se da je inflacija merena indeksom potrošačkih cena (CPI) iznosila 2,8% u 2025. godini, što je na gornjoj granici godišnjih prognoza.

Geopolitičke tenzije su se u 2025. intenzivirale. Uvođenje rekordnih carinskih stopa od strane SAD-a prema gotovo svim trgovinskim partnerima, uključujući EU i Kinu, dovelo je do novog talasa fragmentacije globalnog trgovinskog sistema. Produžena neizvesnost i eskalacija protekcionizma mogu dodatno ograničiti globalni rast, a rizici su povećani.

Evropska ekonomija

Prema Eurostatu, BDP Evropske unije je u 2025. godini porastao za 1,5%, dok je zona evra za celu 2025. godinu zabeležila rast od 1,4% (revidiranog sa prvobitne fleš procene od 1,5%), što je ubrzanje u odnosu na 0,9% u 2024. Među velikim ekonomijama: Španija je predvodila sa rastom od 0,8% u Q4, Nemačka i Italija po 0,3%, a Francuska 0,2%. Na godišnjem nivou, Nemačka i Finska su imale najslabiji rast od svega 0,2%, dok je Irska ostvarila najveći rast od 12,3%, pri čemu je rast pokretala domaća potražnja i akumulacija zaliha, dok su industrija i građevinarstvo stagnirali.

Inflacija u zoni eura usporava sa 2,4% u 2024. na 2,1% u 2025. godini i očekuje se da ostane stabilna oko 2% u narednom periodu. ECB je do juna 2025. snizila depozitnu stopu za ukupno 200 baznih poena sa vrha iz 2024. koji je iznosio 2,0%, dok je u decembru odlučila da stope ostave nepromenjene, uz procenu da je inflacija u ciljanom koridoru.

Stopa nezaposlenosti u EU zadržala se na relativno niskom nivou od 5,9% u 2025. i 2026. godini. Rast nominalnih plata u EU usporava sa 4,0% u 2025. na 3,3% u 2026. godini, što zajedno sa rastom produktivnosti ublažava pritiske na troškove rada.

Rat u Ukrajini i energetske izazovi nastavili su da opterećuju evropske ekonomije, mada je pad cena energenata tokom 2025. delimično olakšao inflatorne pritiske. U zoni eura, inflacija bi trebalo da padne na 1,7% u 2026. godini, dok nezaposlenost ostaje stabilna oko 6%, a rast plata se kreće prema 3%.

Poseban izazov u 2025. godini predstavljale su trgovinske napetosti između EU i SAD-a. Sporazumom o recipročnoj trgovini između SAD-a i EU utvrđena je osnovna carinska stopa od 15%, s izuzecima za određene sektore kao što su farmacija i poluprovodnici, dok su više stope zadržane za čelik i aluminijum.

Republika Srbija

Privreda Srbije u 2025. godini beleži rast od procenjenih 2,8%, nakon snažnih rezultata iz 2024. godine. Ekonomija je izgubila zamah zbog nižih privatnih investicija i neto SDI u uslovima globalne neizvesnosti, a rast je u prvoj polovini 2025. usporio na oko 2%. U četvrtom kvartalu 2025. srpska ekonomija beleži međugodišnji rast od 2,2%, što je ujedno i najjači rast tokom godine, podstaknut ubrzanjem lične potrošnje (3,7%) i državnih rashoda (4,2%), kao i snažnim oporavkom bruto formiranja fiksnog kapitala (8,9%).

Fiskalni deficit u prvoj polovini 2025. ostao je na veoma niskom nivou od 0,2% godišnjeg BDP-a, a javni dug nastavlja da se smanjuje, dostigavši 45% BDP-a. Na kraju aprila 2025. javni dug Srbije iznosio je oko 38,7 milijardi eura, što odgovara 43,9% BDP-a.

Kada je reč o kreditnom rejtingu, agencija Fitch potvrdila je u 2025. kreditni rejting Republike Srbije na nivou „BB+“ i zadržala pozitivne izgleda za dalje povećanje, uz procenu da bi realni rast BDP-a trebalo da dostigne 4,2% u 2025. i 4,4% u 2026. godini. Agencija Moody's je zadržala rejting Srbije na nivou Ba2.

Nezaposlenost u Srbiji se zadržava na nivou od oko 9,1%, uz rekordno visoku zaposlenost od 51,4%, a devizne rezerve dostigle su 27,4 milijardi eura na kraju juna 2025. godine, dok su zlatne rezerve porasle na 50,5 tona. Prema procenama MMF-a, globalni rast bi trebalo da iznosi oko 3,1–3,2% u 2025. godini, uz nastavak fiskalnih pritisaka i potrebu za strukturnim reformama, dok rizici ostaju naglašeni usled moguće eskalacije trgovinskih barijera i nestabilnosti na finansijskim tržištima.

Tržište Republike Srbije

Osnovni makroekonomski trendovi

Prema saopštenju Republičkog zavoda za statistiku od 30.12.2025. godine, ukupna ekonomska aktivnost u Republici Srbiji u 2025. godini, merena realnim kretanjem bruto domaćeg proizvoda (BDP), zabeležila je rast od 2,0% u odnosu na 2024. godinu.

Poljoprivredna proizvodnja ostvarila je u 2025. godini pad fizičkog obima od 0,3%. U istom periodu, industrijska proizvodnja zabeležila je rast od 1,0%, a prerađivačka industrija rast od 1,2%. Vrednost izvedenih radova u građevinarstvu u 2025. godini beleži realni pad od 8,4% u odnosu na prethodnu godinu. Promet u trgovini na malo ostvario je realni rast od 4,2%, dok je promet u trgovini na veliko nominalno manji za 1,1%. Spoljnotrgovinska robna razmena, u evrima, u 2025. godini, u odnosu na 2024, pokazuje rast izvoza od 8,0% i rast uvoza od 7,3%. U okviru sektora Usluge smeštaja i ishrane u 2025. godini procenjen je realni rast ugostiteljstva od 1,5%, dok je broj noćenja turista smanjen za 3,3%. Bruto investicije u osnovna sredstva u 2025. godini, merene stopama realnog rasta, zabeležile su rast od 0,9% u odnosu na prethodnu godinu.

Prosečna godišnja inflacija u 2025. godini iznosi 3,8%, dok je međugodišnja inflacija na kraju godine zadržana na nivou od 4,0%, što je u granicama cilja Narodne banke Srbije od $3 \pm 1,5$ procentnih poena. Inflacija je tokom 2025. godine pratila opadajuću putanju, posebno od septembra kada je primena uredbe Vlade o ograničenju maržu u trgovini dovela do njenog značajnog usporavanja na 2,9% na međugodišnjem nivou pre nego što se krajem godine blago stabilizovala.

Prema rezultatima Ankete o radnoj snazi, u trećem kvartalu 2025. godine stopa zaposlenosti iznosi 51,3%, dok je stopa nezaposlenosti 8,2%. Prosečne zarade bez poreza i doprinosa u 2025. godini, u odnosu na prethodnu godinu, nominalno su veće za 11,2%, a realno za 7,1%.

Fiskalni deficit u 2025. godini ostao je na veoma niskom nivou, a javni dug je nastavio da se smanjuje, dostigavši oko 45% BDP-a. Na kraju aprila 2025. godine javni dug Srbije iznosio je oko 38,7 milijardi evra, što odgovara 43,9% BDP-a.

Agencija Fitch Ratings potvrdila je kreditni rejting Republike Srbije na nivou „BB+” i zadržala pozitivne izgleda za dalje povećanje, uz procenu da bi realni rast BDP-a trebalo da dostigne 4,2% u 2025. i 4,4% u 2026. godini. Međutim, agencija Moody's je zadržala rejting Srbije na Ba2, ali je po prvi put duže vreme pogoršala izgleda sa pozitivnih na stabilne, navodeći geopolitičke pritiske koji su se ogledali u uvođenju sankcija SAD prema Naftnoj industriji Srbije.

	Rejting	Datum	Aktivnost
Standard and Poor's	BBB- / stabilni izgledi	03. 10. 2025.	potvrđen rejting
Fitch Ratings	BB+ / pozitivni izgledi	31. 01. 2025.	potvrđen rejting
Moody's Investors Service	Ba2 / stabilni izgledi	04. 03. 2026.	potvrđen rejting / sniženi izgledi

Izvor NBS, kreditni rejting Republike Srbije za dugoročno zaduživanje

Finansijsko tržište

Narodna banka Srbije je tokom 2025. godine zadržala referentnu kamatnu stopu na nivou od 5,75%, primenjujući restriktivnu monetarnu politiku usled privremenog karaktera administrativnih mera za suzbijanje inflacije i širih ekonomskih rizika. Na deviznom tržištu, aprecijacijski pritisci su preovladavali tokom većeg dela godine — NBS je neto kupila 830 miliona evra — dok su se u oktobru i novembru javili deprecijacijski pritisci, koji su ocenjeni kao privremene prirode. Devizni kurs EUR/RSD ostao je stabilan u toku čitave godine.

Dešavanja na Beogradskoj berzi

Indeks najlikvidnijih akcija na Beogradskoj berzi, Belex15, porastao je u 2025. godini za 11,2%, dostigavši nivo od 1.275,2 poena. To je peta uzastopna godina rasta ovog indeksa, mada znatno skromnija od 31% ostvarenih 2024. godine.

Dobitnike među prometnijim akcijama predvodio je Energoprojekt holding, koji se oporavio 33,3% na 500 dinara, dok je najveći doprinos rastu indeksa dalo Dunav osiguranje, koje je skočilo 30,9% na 1.800 dinara. Aerodrom „Nikola Tesla”, koji je najavio novu emisiju akcija, nastavio je da raste i dostigao 2.355 dinara uz skok od 18,1%. Metalac je drugu godinu zaredom zabeležio solidan rast od 12,8% na 2.255 dinara, dok je Impol Seval porastao nešto ispod osam procenata.

Dominantna tema godine bila je sudbina Naftne industrije Srbije. Kancelarija za kontrolu stranih sredstava (OFAC) pri Ministarstvu finansija SAD objavila je 10. januara 2025. da je uvrstila NIS a.d. Novi Sad na svoju SDN listu u sklopu mera vezanih za energetski sektor Ruske Federacije. Trgovanje akcijama NIS suspendovano je na ceni od 718 dinara, što je predstavljalo pad od nepunih pet posto u odnosu na kraj 2024. godine. Obustava je znatno opteretila ukupan promet i sentiment na tržištu tokom čitave godine.

Najprometnija akcija u indeksnoj korpi bilo je Dunav osiguranje sa prometom od 339,1 milion dinara, sledi Aerodrom „Nikola Tesla“ sa realizacijom od 192,3 miliona dinara, te Tehnogas sa 86,0 miliona dinara.

Značajan iskorak za domaće tržište kapitala predstavljalo je oživljavanje segmenta korporativnih obveznica. Početkom aprila 2025. godine, šabačka kompanija Elixir Group uspešno je plasirala prvu emisiju zelenih korporativnih obveznica putem Beogradske berze — što je ujedno i prvo primarno trgovanje finansijskim instrumentom na organizovanom tržištu nakon 13 godina. Prodate su sve obveznice (341.700) u ukupnoj vrednosti od 35 miliona evra, emitovane kao petogodišnje kuponske obveznice sa godišnjom stopom kamate od 6%. Ove obveznice ujedno predstavljaju prve hartije od vrednosti jedne domaće privatne kompanije izdate u okviru Strategije za razvoj tržišta kapitala, u saradnji sa Svetskom bankom.

Tabela: Izveštaj o trgovanju 01.01.2025 - 31.12.2025.

	Promet RSD	Promet EUR	Broj trans.	Tržišna kap. RSD
REGULISANO	24.627.183.687	210.057.893	11.876	500.023.937.680
Listing	23.391.407.406	199.514.181	7.935	223.684.570.025
Prime akcije	311.883.336	2.661.081	1.650	223.684.570.025
Prime obveznice	23.079.524.070	196.853.100	6.285	0
Open market	1.235.776.281	10.543.711	3.941	276.339.367.655
Open market akcije	1.235.776.281	10.543.711	3.941	276.339.367.655
Open market obveznice	0	0	0	0
MTP	3.145.291	26.835	20	8.144.481.893
MTP akcije	3.145.291	26.835	20	8.144.481.893
UKUPNO	24.630.328.978	210.084.728	11.896	508.168.419.573

Napomena: Zvanični podaci Beogradske berze a.d. – Godišnji izveštaj za 2025. godinu.

Tabela: Najtrgovanije u 2025. godini

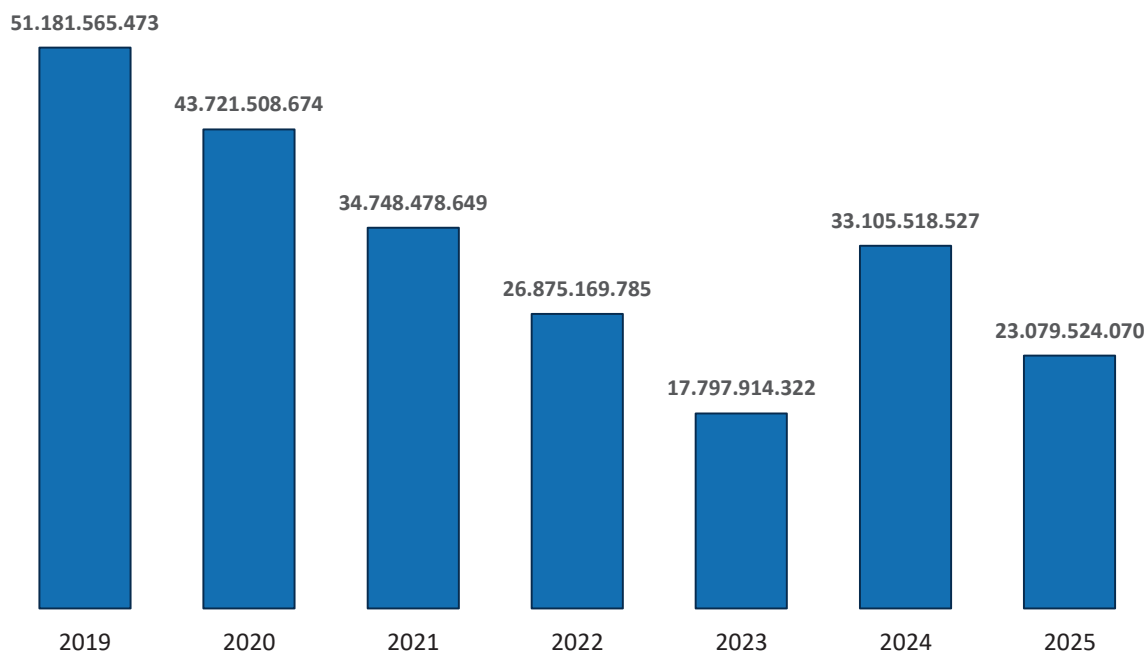
Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)	Kotacija
Jugoprevoz Kruševac a.d., Kruševac	JGPK	8.000	+6,67%	430.859.992	Open Market
Dunav osiguranje a.d., Beograd	DNOS	1.800	+30,91%	339.141.946	Open Market
Aerodrom Nikola Tesla a.d., Beograd	AERO	2.355	+18,05%	192.271.039	Prime Listing
Messer Tehnogas a.d., Beograd	TGAS	37.300	+5,24%	86.016.388	Open Market
Metalac a.d., Gornji Milanovac	MTLC	2.255	+12,75%	62.214.580	Prime Listing
BAS a.d., Beograd	BASB	1.516	+51,60%	49.971.323	Open Market
Impol Seval a.d., Sevojno	IMPL	7.701	+7,87%	45.598.729	Open Market
Philip Morris Operations a.d., Niš	DINNPB	9.634	+1,57%	36.890.465	Open Market
Energoprojekt holding a.d., Beograd	ENHL	500	+33,33%	34.881.788	Open Market
Žitopek a.d., Niš	ZTPK	15.500	+29,21%	32.050.494	Open Market

Napomena: NIS a.d. (NIIS) nije prikazan – akcije suspendirane 14.01.2025. zbog OFAC sankcija (cena suspenzije 718 RSD).

Proteklu godinu obeležio je pad prometa dužničkih hartija od vrednosti u odnosu na 2024. godinu.

Godina	Promet (RSD)	Prikaz (RSD)
2019	51.181.565.473	51.181.565.473 RSD
2020	43.721.508.674	43.721.508.674 RSD
2021	34.748.478.649	34.748.478.649 RSD
2022	26.875.169.785	26.875.169.785 RSD
2023	17.797.914.322	17.797.914.322 RSD
2024	33.105.518.527	33.105.518.527 RSD
2025	23.079.524.070	23.079.524.070 RSD

Izvor: Beogradska berza a.d. (bgdx.rs) | 2025: Godišnji izveštaj 30.12.2025 – Prime obveznice

Pregled prometa obveznicama na Beogradskoj berzi u periodu 2019 – 2025.Dešavanja na sekundarnom tržištu

Ukupan promet na sekundarnom tržištu u 2025. godini iznosio je približno 302 milijarde dinara (u dinarskoj protivvrednosti), od čega 86% čini promet dinarskih hartija od vrednosti, dok je promet hartija denominovanih u evrima iznosio oko 360 miliona evra.

Najaktivnije trgovane dinarske hartije bile su 10-godišnje obveznice (97 milijardi dinara), 12-godišnje obveznice (67,6 milijardi dinara) i 8-godišnje obveznice (67 milijardi dinara). Prosečan prinos na dinarske obveznice kretao se oko 4,75%, dok su evro-denominovane hartije beležile prosečne prinose od približno 3,2%.

Dominantan deo prometa ostvaren je na OTC tržištu (oko 96% ukupnog broja transakcija), dok je promet na Beogradskoj berzi (BELEX) činilo preostalih 99 transakcija. Ukupno je tokom godine zabeleženo 2.146 transakcija na sekundarnom tržištu.

Tržište kapitala u SAD

Tržište kapitala u SAD je u 2025. godini ostvarilo treću uzastopnu godinu dvocifrenih prinosa — S&P 500 indeks je zabeležio ukupan prinos od 17,98%. Realni BDP SAD je za celu 2025. godinu porastao 2,2%, uprkos značajnoj volatilnosti izazvanoj uvođenjem novih carina u prvoj polovini godine i najdužim gašenjem rada federalne vlade u istoriji (oktobar–novembar). Stopa nezaposlenosti je do kraja godine dostigla 4,4%, što je 0,3 procentna poena više u odnosu na kraj 2024.

Federalne rezerve su tokom 2025. godine sprovele tri smanjenja referentne kamatne stope od po 25 baznih poena, spuštajući ciljni raspon na 3,50%–3,75% do decembra 2025. Snažan rast indeksa bio je u velikoj meri potpomognut rastom zarada kompanija, nastavkom investicija u veštačku inteligenciju i otpornošću potrošačke tražnje, dok je tržište rada znatno usporilo sa svega oko 181.000 novih radnih mesta tokom cele godine.

3. OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU

Pun naziv društva: Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima Vista Rica a.d. Beograd

Skraćeni naziv društva: VISTA RICA a.d. Beograd

Mesto i adresa: Beograd, Heroja Milana Tepića 4

Oblik organizovanja: Zatvoreno akcionarsko društvo

Matični broj: 21962414

Šifra delatnosti: 6630 – Upravljanje investicionim 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. Na osnovu Rešenja Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije broj 2/5-101-1803/4-25 od 18.07.2025. godine, Društvo je dobilo dozvolu i za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom, u skladu sa Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom

Delatnost Društva

Delatnost Društva je upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima.

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

Na dan 31. decembar 2025. godine Društvo upravlja sa tri alternativna investiciona fonda sa javnom ponudom i dva otvorena investiciona fonda sa javnom ponudom koji su svrstani u kategoriju fondova očuvanja vrednosti imovine:

- alternativni investicioni fond sa javnom ponudom VISTA RICA INVEST,
- alternativni investicioni fond sa javnom ponudom VISTA RICA CORPORATE,
- alternativni investicioni fond sa javnom ponudom VISTA RICA ORIGIN,
- fond očuvanja vrednosti imovine VISTA CASH i
- fond očuvanja vrednosti imovine VISTA EURO CASH.

Zaposleni

Društvo je na dan 31.12.2025. godine imalo 10 zaposlenih, dok je pojedine funkcije Društvo poverilo spoljnim pružaocima usluga u skladu sa ugovorom o pružanju tih usluga.

Naš tim predstavlja jedinstvo stručnosti 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 2025. godine po osnovu ugovora na neodređeno radno vreme.

Portfolio menadžer

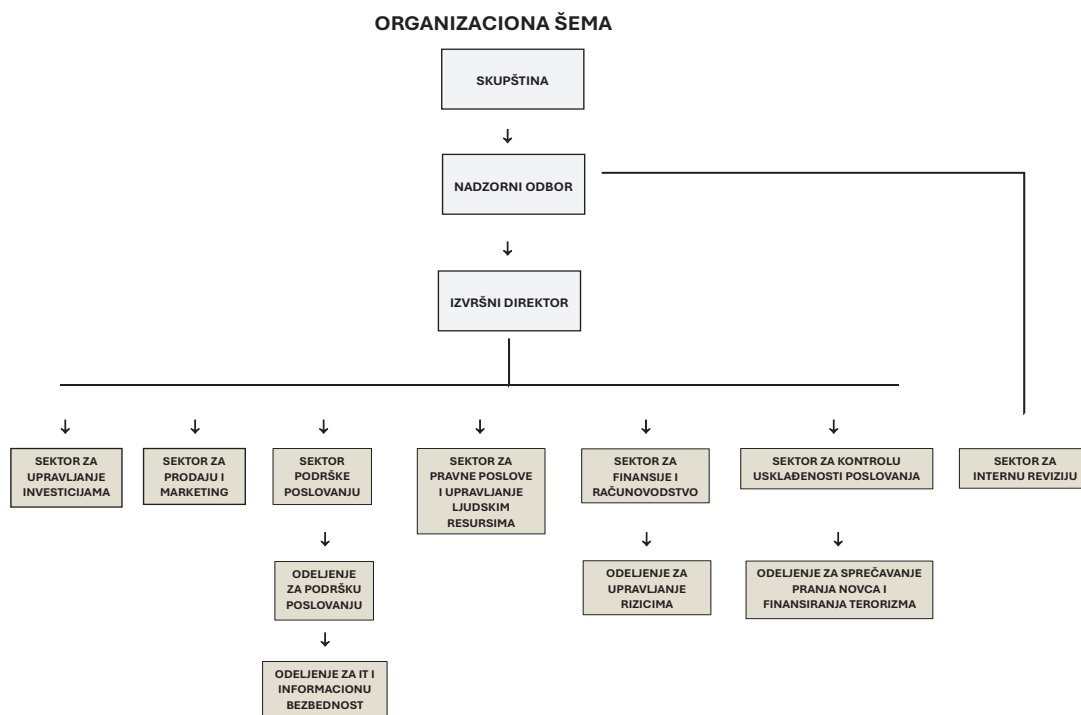
Do 17. jula 2025. godine, portfolio menadžer fondova bio je Vladimir Radojković, koji je stekao licencu portfolio menadžera izdatu od strane Komisije za hartije od vrednosti, rešenjem br. 2/7-203-2993/5-22 od 24.11.2022. godine.

Od 18.07.2025. godine portfolio menadžer fonda je Aleksandar Ivanović. Dozvolu broj 5/0-27-1571/2-08 izdatu od strane Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije, dobio je 26. marta 2008. godine.

Aleksandar je diplomirani ekonomista i magistar ekonomskih nauka, sa gotovo dve decenije iskustva u oblasti finansijskih tržišta, portfolio menadžmenta i investicionog savetovanja. Svoju karijeru započeo je u sektoru bankarstva i brokersko-dilerskih društava, gde je razvio ekspertizu u trgovanju hartijama od vrednosti, fundamentalnoj analizi i upravljanju investicionim portfolijima. Tokom profesionalnog razvoja obavljao je rukovodeće funkcije u kompanijama Intercapital Securities i NLB banka, gde je bio odgovoran za razvoj investicionih proizvoda, strateško upravljanje rizicima i savetovanje u vezi sa investicionim projektima. Pored angažmana u finansijskom sektoru, aktivno je učestvovao u edukaciji i stručnom usavršavanju. Kao asistent na Fakultetu za inženjerski menadžment u Novom Sadu, predavao je na predmetima iz oblasti bankarstva, berzanskog poslovanja i finansijskih tržišta. Aleksandrova stručnost obuhvata upravljanje portfolijima, stratešku tržišnu analizu, kao i implementaciju domaćih i međunarodnih finansijskih regulativa, što ga čini cenjenim stručnjakom u oblasti investicionog upravljanja.

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.

Organizaciona struktura Društva:



Unutrašnja organizacija Društva je uređena Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova. Pravilnikom su uređena sledeća pitanja:

- Organizacioni delovi Društva,
- Vrsta i stepen stručne spreme, određene vrste zanimanja, i
- Drugi posebni uslovi za obavljanje poslova u Društvu.

Društvo na dan 31. decembar 2025. nema registrovane ogranke.

Organi Društva su Skupština akcionara, Nadzorni odbor i Direktor Društva.

Skupštinu Društva čine njeni osnivači.

Osnivači društva

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

Odlukom Skupštine Društva, za deo dobiti Društva ostvarene u poslovnoj 2024. godini, uvećan je osnovni kapital Društva koji na 31.12.2025. godine, iznosi 38.654.000 RSD, što po srednjem kursu NBS na dan 31.12.2025. godine iznosi 329.581,70 EUR.

Osnivači i akcionari društva su:

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

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 Društvu

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 Društvu

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 GazpromNeft 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 Infrassure 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

Napomena:

Dana 25.03.2026. godine, Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije donela je Rešenje broj 2/5-103-549/5 o davanju prethodne saglasnosti na sticanje kvalifikovanog učešća u društvu za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima Vista Rica ad, čime je promenjena struktura vlasništva Društva kojom je Tatjana Vukić vlasnik 75%, Vojislav Nedić 25% akcija.

Organi upravljanja

Organe upravljanja Društva čine:

- Nadzorni odbor i
- Izvršni 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 Direktne 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

Napomena:

Dana 31.03.2026. godine, Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije donela je Rešenje broj 2/5-104-564/6-26 od 31.03.2026 o davanju prethodne saglasnosti na izbor člana uprave u društvu za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima Vista Rica ad, čime je umesto Srđana Davidovića za člana Nadzornog odbora imenovan Vladimir Lučić.

Izvršni 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	31.12.2025.	31.12.2024.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
AKTIVA		
Stalna imovina	42.241	806
Obrtna imovina	98.156	47.943
Odložena poreska sredstva	178	
AVR	48	12
Bilansna aktiva	140.623	48.761

PASIVA		
Kapital	84.965	44.594
Dugoročna rezervisanja i obaveze	47.183	987
Tekuće poreske obaveze	7.441	2.305
PVR	1.034	875
Bilansna pasiva	140.623	48.761

Stalnu imovinu Društva čine nematerijalna i materijalna imovina Društva.

Promene na nematerijalnoj imovini prikazane su u tabeli ispod:

<i>U hiljadama RSD</i>	<i>Softveri, licence</i>
Stanje na dan 01.01.2025.	1.004
Nabavke u toku godine	-
Stanje na dan 31.12.2025.	1.004
Ispravka vrednosti	
Stanje na dan 01.01.2025.	198
Amortizacija	201
Stanje na dan 31.12.2025.	605

Promene na materijalnoj imovini prikazane su u tabeli ispod:

<i>U hiljadama RSD</i>	<i>Oprema sa pravom korišćenja</i>
Stanje na dan 01.01.2025.	-
Nabavke u toku godine	52.514
Stanje na dan 31.12.2025.	52.514
Ispravka vrednosti	
Stanje na dan 01.01.2025.	-
Amortizacija	12.228
Stanje na dan 31.12.2025.	40.286
<i>U hiljadama RSD</i>	<i>Računarska oprema</i>
Stanje na dan 01.01.2025.	0
Nabavke u toku godine	1.632
Stanje na dan 31.12.2025.	1.632
Ispravka vrednosti	
Stanje na dan 01.01.2025.	-
Amortizacija	282
Stanje na dan 31.12.2025.	1.350

Nematerijalna i materijalna imovina su iskazane po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti. Početno priznavanje nematerijalne i materijalne imovine vrši se po nabavnoj vrednosti ili po ceni koštanja. Nabavnu vrednost čini fakturna vrednost nabavljenog sredstva uvećana za sve zavisne troškove nabavke i sve troškove dovođenja u stanje funkcionalne pripravnosti.

Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nematerijalne i materijalne imovine po odbitku procenjene preostale vrednosti sredstva na kraju procenjenog veka korišćenja, po proporcionalnom metodu, primenom stopa amortizacije koje obezbeđuju nadoknađivanje vrednosti u toku njihovog korisnog veka trajanja. Obračun

amortizacije nematerijalne i materijalne imovine vrši se od početka narednog meseca u odnosu na mesec kada je sredstvo stavljeno u upotrebu.

Nematerijalnu imovinu Društva čine softveri i licence.

Materijalnu imovinu Društva čine elektronski računari, kao i poslovni prostor i službeni automobil (Primena MSFI 16 standarda), koje Društvo upotrebljava kao korisnik lizing ugovora. Vrednost elektronskih računara na dan 31.12.2025. godine iznosi RSD 1.350 hiljada. Materijalna imovina uzeta u lizing odnosi se na:

- poslovni prostor po osnovu Ugovora o zakupu poslovnog prostora koje Društvo ima sa zaključen sa Miagro Investment d.o.o. Beograd, koji na dan 31.12.2025. godine iznosi RSD 37.459 hiljada
- službeni automobil po Ugovoru o lizingu sa Dunav auto d.o.o. Beograd, koji na dan 31.12.2025. godine iznosi RSD 2.827 hiljada.

Finansijska imovina

Finansijsku imovinu čine oročeni depoziti kod poslovnih banaka i ulaganje Društva u investicione jedinice fondova kojim upravlja i to:

<i>Ulaganje Društva</i>	<i>U hiljadama RSD</i>
- Depozit kod Alta banke	4.000
- Investicione jedinice Vista Rica Corporate	32.377
- Investicione jedinice Vista Cash	34.300
Ukupno ulaganje na dan 31.12.2025. godine	70.677

Potraživanja i 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. Stanje na tekućem računu kod Banka Poštanska Štedionica a.d. Beograd na dan 31.12.2025. godine je RSD 5.462 hiljade dok na isti dan nema sredstva na računima kod Erste Bank a.d. Novi Sad.

Struktura potraživanja

<i>Potraživanja Društva po osnovu:</i>	<i>U hiljadama RSD</i>
- Naknada za upravljanje imovinom fondova	17.011
- Naknada za otkup investicionih jedinica	2.614
- Akontacije za porez na dobit, komunalnu i eko taksu, preplaćenu naknada Komisiji za Hov	2.392
Ukupno potraživanje na dan 31.12.2025. godine	22.017

Zalihe i plaćeni avansi

Vista Rica a.d. Beograd, na dan 31.12.2025. godine, nema zalihe ni plaćene avanse.

Aktivna vremenska razgraničenja

AVR se odnose na unapred plaćenu Belex platformu RSD 12 hiljada i pretplatu na stručne časopise RSD 36 hiljada.

Kapital Društva

Kapital Društva se sastoji iz osnovnog kapitala koji na dan 31. decembra 2025. godine, iznosi RSD 38.654 hiljade, neraspoređene dobiti ostvarene u 2025. godini u iznosu RSD 40.953 hiljada, neraspoređene dobiti prethodnih godina 5.401, umanjen za iznos aktuarskog gubitka RSD 43 hiljade.

Rezervisanja i obaveze

Društvo je na dan 31.12.2025. godine, izvršilo obračun rezervisanja za otpremnine koja su formirana na osnovu aktuarskog obračuna.

Obaveze Stanje na 31.12.2025. godine	<i>U hiljadama RSD</i>
Dugoročna rezervisanja	2.793
Obaveze po osnovu lizinga – poslovni prostor	38.191
Obaveze po osnovu lizinga – automobil	2.823
Ostale obaveze iz poslovanja	3.296
Ukupno rezervisanja i obaveze	47.183

S obzirom da je na 31.12.2025. godine prvi put primenjen MRS 19 za iznos rezervisanja koji je trebalo da bude priznat prethodnih godina, izvršena je korekcija početnog stanja rezultata na dan 1. januara 2025. godine za iznos RSD 635 hiljade, u skladu sa aktuarskim obračunom.

Knjiženje je izvršeno tako što je zadužen račun Neraspoređenog dobitka ranijih godina, u korist knjiženja Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih.

Tekuće poreske obaveze

Tekuće poreske obaveze se odnose na porez na dobit ostvarenu u 2025. godini, iskazanu u poreskom bilansu za 2025. godinu i iznose RSD 7.441 hiljade (2024: RSD 2.304 hiljade).

Pasivna vremenska razgraničenja

PVR obuhvataju unapred obračunat trošak revizije.

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01-31.12.2025.	01.01-31.12.2024.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	137.608	47.246
Poslovni rashodi	94.407	34.339
Dobitak (gubitak) iz poslovne aktivnosti	43.201	12.907
Finansijski prihodi	3.522	2.425
Finansijski rashodi	1.689	4
Dobitak (gubitak) iz finansijskih aktivnosti	1.833	2.421
Dobitak od usklađivanja vredn. imovine	3.277	0
Gubitak od usklađivanja vredn. imovine	0	0

Dobitak (gubitak) od usklađivanja vredn. imovine	3.277	15.328
Poreski rashod perioda	7.441	2.304
Odloženi poreski rashodi perioda	0	0
Odloženi poreski prihodi perioda	83	0
Neto Dobitak / Gubitak	40.953	13.024

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 tarifnicima opisanim u prospektima fondova.

Struktura poslovnih prihoda Društva:

	<i>u hiljadama</i>	
Prihod od naknade za upravljanje	01.01-31.12.2025.	01.01-31.12.2024.
- Vista Rica Invest	78.895	18.085
- Vista Rica Corporate	38.951	6.620
- Vista Rica Origin	143	-
- Vista Cash	4.347	-
- Vista Euro Cash	302	-
Ukupno	122.638	24.705
Prihod od naknade za otkup IJ	01.01-31.12.2025.	01.01-31.12.2024.
- Vista Rica Invest	13.056	22.080
- Vista Rica Corporate	1.914	461
- Vista Rica Origin	-	-
- Vista Cash	-	-
- Vista Euro Cash	-	-
Ukupno	14.970	22.541

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.

Za period 01.01-31.12.2025. godine, ovi troškovi su iznosili RSD 11.155 hiljada i odnose se na troškove internet prezentacije RSD 253 hiljade i troškove oglašavanja RSD 10.902 hiljade. U 2024. godini, Društvo nije imalo ovu vrstu troška.

Troškove zarada i naknada zarada čine:

u hiljadama

Trošak zarada i naknada zarada:	01.01.-31.12.2025.	01.01.-31.12.2024.
- Trošak zarada zaposlenih	45.382	17.398
- Trošak službenih putovanja	706	149
- Trošak rezervisanja	2.078	-
Ukupno trošak zarada	48.166	17.547

Trošak amortizacije

Osnovicu za amortizaciju čini nabavna ili revalorizovana vrednost materijalne i nematerijalne imovine, umanjena za procenjenu rezidualnu (preostalu) vrednost.

Ako je preostala vrednost sredstava beznačajna, smatra se da je jednaka nuli, a kada je značajna, preostala vrednost se procenjuje na dan sticanja dan sticanja i ne povećava se naknadno zbog promene cena.

Iznos nematerijalne i materijalne imovine koja podleže amortizaciji, otpisuje se sistematski tokom njihovog korisnog veka trajanja primenom proporcionalnih stopa amortizacije, koje se utvrđuju putem sledećeg obrasca:

Stopa amortizacije = 100 / korisni vek trajanja sredstava eg obrasca:

Za nekretnine, postrojenja, opremu, ostala osnovna sredstva i nematerijalna ulaganja koriste se sledeće stope amortizacije:

R.br.	Opis	Korisni vek trajanja	Stopa amortizacije
1.	Građevinski objekti i postrojenja	40	2,5%
2.	Oprema (kancelarijska, računarska...)	5	20%
3.	Nematerijalna ulaganja (softweri, licence)	5	20%
4.	Ostala nepomenuta sredstva	5	20%

u hiljadama

Troškove amortizacije čine:	01.01-31.12.2025.	01.01-31.12.2024.
- Troškovi amortizacije nematerijalnih ulaganja	201	198
- Troškovi amortizacije opreme	282	-
- Troškovi amortizacije imovine sa pravom korišćenja	12.228	-
Ukupno trošak amortizacije	12.711	198

Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi su tokom perioda 01.01-31.12.2025. godine iznosili su RSD 22.375 hiljada (2024: RSD 16.594 hiljade) i imaju sledeću strukturu:

u hiljadama

Ostali poslovni rashodi	01.01-31.12.2025.	01.01-31.12.2024.
- Troškovi održavanja račun. programa	1.846	2.212
- Troškovi taksi	4.370	1.278
- Trošak reprezentacije	2.212	76
- Trošak revizije	2.603	2.014

- Trošak sponzorstva	1.641	-
- Trošak stručnog usavršavanja zaposlenih	900	110
- Trošak službenih putovanja	706	-
- Trošak zakupa poslovnog prostora	-	5.803
- Ostale usluge	8.097	5.101

Finansijski prihodi i rashodi

Finansijski prihodi se odnose na prihode po osnovu kamata na a vista računima i na prihode po osnovu oročenih depozita. Tokom perioda 01.01-31.12.2025. godine, ovi prihodi su iznosili RSD 3.522 hiljada (2024: RSD 2.425 hiljada).

Finansijski rashodi su u periodu 01.01-31.12.2025. godine iznosili su RSD 1.689 hiljada i se odnose na trošak kamate po osnovu lizinga RSD 1.646 hiljada i negativne kursne razlike u iznosu od RSD 43 hiljade.

Poreski rashod perioda

Poreski rashod perioda odnosi se na oporezivu dobit iskazanu u poreskom bilansu. Stopa poreza na dobit je 15% za 2025. godinu (ista je i za 2024. godinu).

Pokazatelji poslovanja Društva

Likvidnost Društva

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospelje 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

$$= (70.677+27.705+5.462) / 909 = 103.844 / 3.376 = \mathbf{3.075,95}$$

Kratkoročni plasmani obuhvataju plasmane u depozit kod Alta banke u iznosu RSD 4.000 hiljada kao i ulaganje u investicione jedinice Vista Rica Corporate i Vista Cash u iznosu od RSD 66.677 hiljada.

Potraživanja Društva čine potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade i naknade za otkup investicionih jedinica kao i potraživanje po osnovu preplaćenih taksu i akontacije poreza na dobit u iznosu od RSD 27.705 hiljada.

Gotovina u iznosu od RSD 5.462 hiljada predstavlja saldo na tekućem računu Društva.

Kratkoročne obaveze Društva na 31.12.2025. iznose RSD 3.3767 hiljada i odnose se na obaveze prema dobavljačima RSD 3.296 hiljada i ostale poslovne obaveze RSD 80 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 pokrivene kratkoročnim potraživanjima, koja su u potpunosti naplativa u roku od 30 dana čime je obezbeđena visoka solventnost Društva.

Ekonomičnost Društva

Poslovni prihodi Društva na 31.12.2025. godine iznose RSD 137.608 hiljada, finansijski prihodi iznose RSD 3.522 hiljada, prihodi od usklađivanja vrednosti imovine RSD 3.277 hiljada, odloženi poreski prihod perioda iznosi RSD 83 hiljade, te ukupni prihodi Društva iznose RSD 144.490 hiljada. Ukupni rashodi iznose RSD 34.342 hiljada.

Posmatrajući odnos ukupnih prihoda i ukupnih rashoda, Društvo je ostvarilo pozitivan finansijski rezultat u ukupnom iznosu od RSD 40.953 hiljade.

Racio ukupne ekonomičnosti = ukupni prihodi / ukupni rashodi = 144.490 / 103.537 = **1,40**

Rentabilnost Društva

Rentabilnost se ogleda u sposobnosti Društva da sa što manjim ulaganjima ostvari što povoljniji rezultat poslovanja. Društvo je u 2025. godini ostvarilo 40% veće prihode od rashoda, pa možemo reći da je u posmatranom periodu Društvo poslovalo rentabilno.

RACIO ANALIZA	01.01-31.12.2025.	01.01-31.12.2024.
Izvedeni racio pokazatelji		
ROE	57,23%	29,21%
ROA	37,25%	26,70%
Poslovni prihodi / Kapital	192,29%	105,95%
Finansijski dobitak / Kapital	2,56%	5,43%
EBIT	43.201	12.907
EBIT marža	31,39%	27,32%

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

Na tržištu u Srbiji na dan 31.12.2025. godine postoji sedam otvorenih alternativnih investicionih fondova sa javnom ponudom koji nemaju svojstvo pravnog lica i to:

- Raiffeisen Alternative kojim upravlja Društvo Raiffeisen Invest
- Intesa Invest Equity Alternative kojim upravlja Društvo Intesa Invest
- Intesa Invest Gold&Silver Alternative kojim upravlja Društvo Intesa Invest
- OTP Alternative kojim upravlja Društvo OTP Invest
- Vista Rica Invest kojim upravlja Vista Rica a.d Beograd
- Vista Rica Corporate kojim upravlja Vista Rica a.d Beograd
- Vista Rica Origin kojim upravlja Vista Rica a.d Beograd

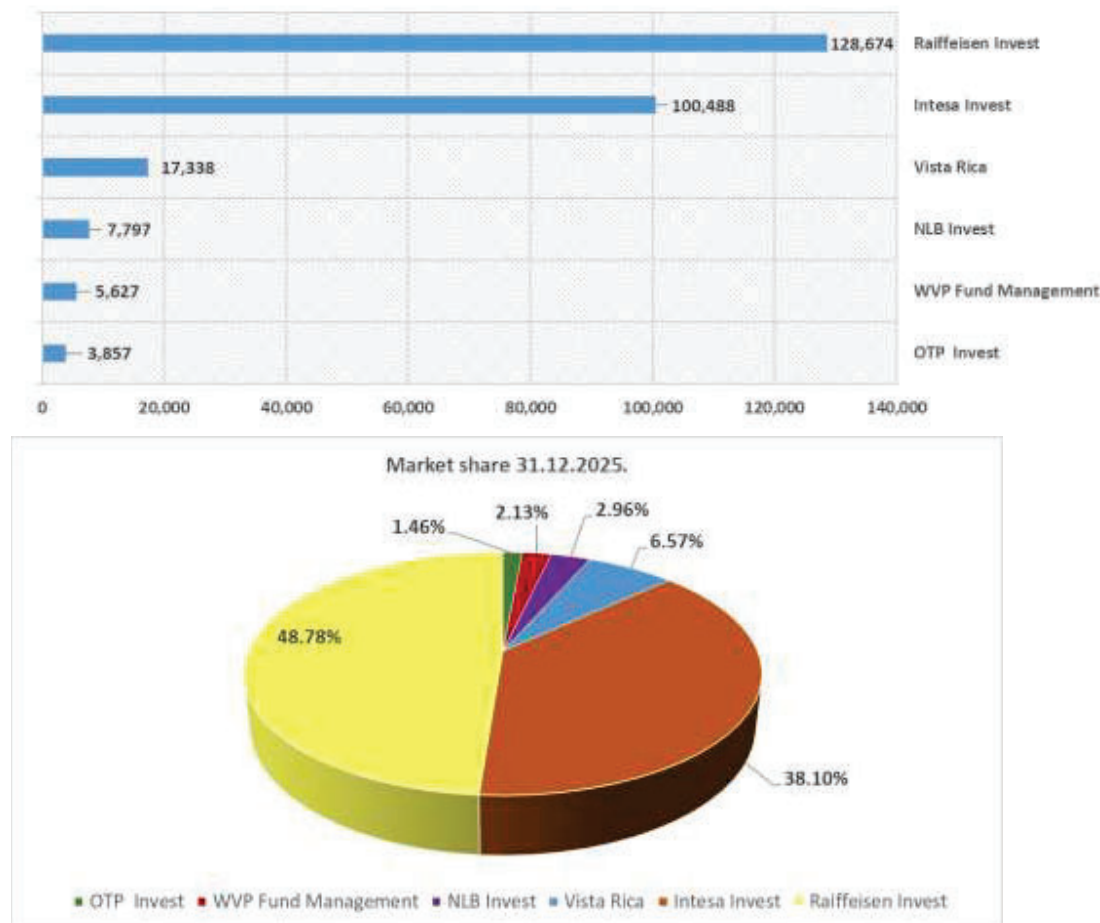
Najveću neto imovinu alternativnih investicionih fondova pod upravljanjem na dan 31.12.2025. godine ima Vista Rica a.d. Beograd – 85,4 milion EUR, zatim Intesa Invest u iznosu od 83,3 miliona EUR i Raiffeisen Invest u iznosu od skoro 77,3 miliona EUR.

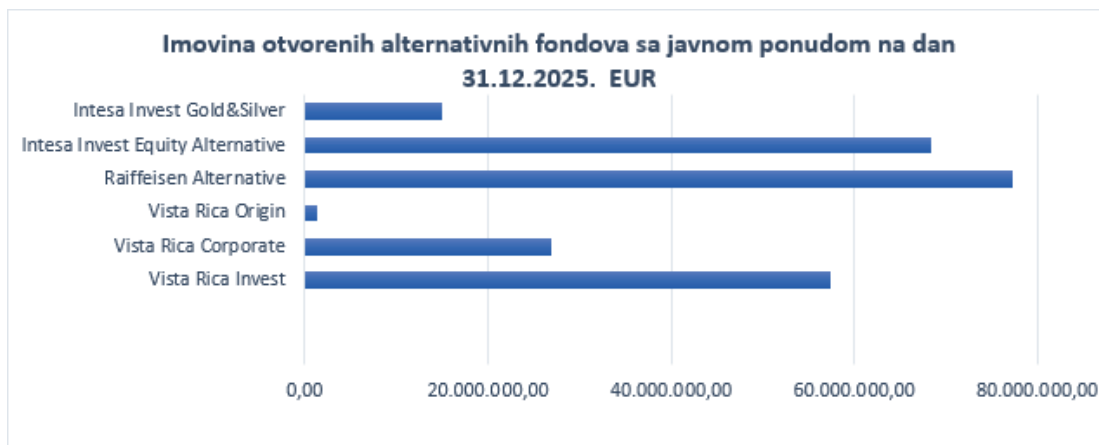
U Republici Srbiji, na kraju 2025. godine bilo je aktivno 38 investicionih fondova sa javnom ponudom, uključujući i alternativne investicione fondove sa javnom ponudom. Najveći broj investicionih fondova pod upravljanjem ima Raiffeisen Invest DZU, ukupno 9, zatim slede WVP Fund Management a.d. sa 8, Intesa Invest i OTP Invest sa 6, Vista Rica a.d. sa 5 investicionih fondova i NLB Fondovi sa 4 investiciona fonda.

Ukupna imovina otvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom na kraju 2025. godine iznosila je 263,8 milijardi dinara, što je rast u odnosu na prethodnu godinu za 37%.

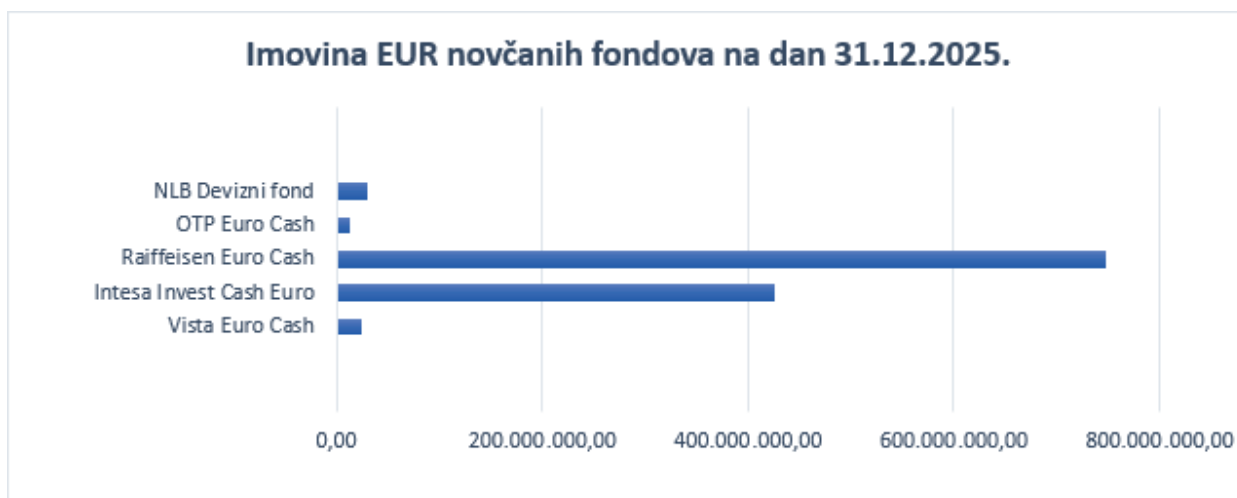
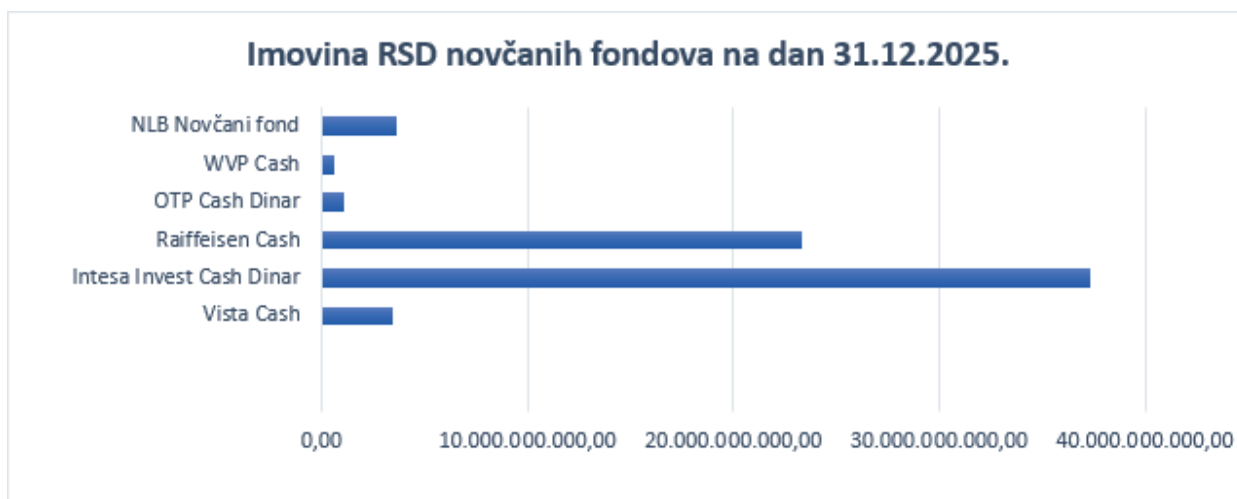
U 2025. godini, sva društva za upravljanje koja posluju u Republici Srbiji zabeležila su rast imovine pod upravljanjem. Procentualno najveći rast imali su Vista Rica a.d. Beograd, OTP Invest i NLB Invest.

Sledeći grafikon pokazuje ukupnu imovinu pod upravljanjem navedenih Društava, izraženu u EUR na dan 31.12.2025. godine.





6. TRŽIŠTE OTVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA SA JAVNOM PONUDOM U REPUBLICI SRBIJI (UCITS FONDOVI)



7. FINANSIJSKI POKAZATELJI INVESTICIONIH FONDOVA KOJIMA UPRAVLJA VISTA RICA AD BEOGRAD

VISTA RICA INVEST

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.

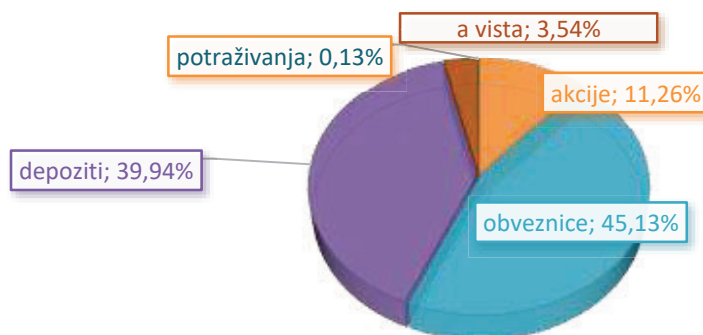
Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Neto imovina VISTA RICA INVEST fonda na 31.12.2025. godine iznosila je 6.739.109.095,32 RSD (57.460.727,95 EUR).

Početna vrednost investicione jedinice bila je 11.717,56 RSD, dok je na dan 31.12.2025. vrednost investicione jedinice iznosila 14.505,72429 RSD.

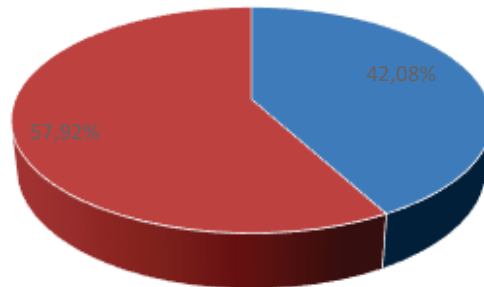
Struktura portfolija na dan 31.12.2025. godine:

- Korporativne obveznice	9,50%
- Obveznice RS	35,62%
- Bankarski depoziti	39,94%
- Akcije domaćih izdavalaca	0,81%
- Akcije stranih izdavalaca	10,46%
- Gotovina	3,54%
- Potraživanja	0,13%
Ukupno	100%



Posmatrajući valutnu strukturu fonda, 57,92% čine sredstva u dinarima, 42,08 u stranoj valuti (EUR i USD).

Valutna izloženost



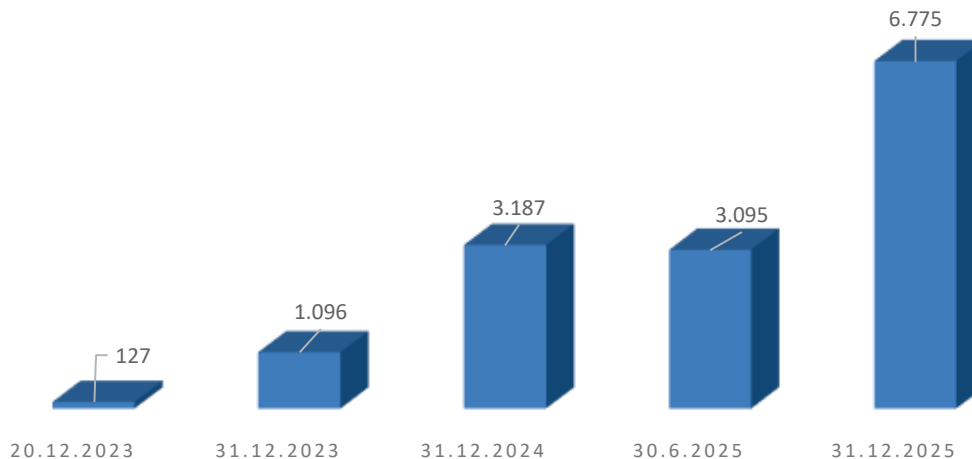
SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2025.	31.12.2024.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	6.775.070	3.193.663
Gotovina	240.070	728.650
Potraživanja	8.826	1.689
Ulaganja Fonda		
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU domaćih izdavaoca	3.112.037	44.996
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU stranih izdavaoca	707.939	181.328
Ulaganja u depozite	2.706.198	2.237.000
Ostala ulaganja	0	0
B. OBAVEZE	35.961	6.289
Obaveze prema Društvu za upravljanje	12.258	6.181
Obaveze po osnovu članstva	51	0
Ostale obaveze iz poslovanja	23.652	108
C. NETO IMOVINA FONDA	6.739.109	3.187.374
Investicione jedinice - neto uplate	6.300.032	3.101.955
Neraspoređeni dobitak	353.658	85.295
Neraspoređeni dobitak prethodnih godina	85.419	124
Gubitak	0	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	14.506	13.069
Broj investicionih jedinica	464.583	243.880

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2025.	01.01.-31.12.2024.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	105.214	90.805
Poslovni prihodi	115.849	29.672
Realizovani dobitak	159.219	85.207
Poslovni rashodi	85.593	19.885
Realizovani gubitak	84.261	4.189
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	248.444	-5.510
Nerealizovani dobitak	279.476	2.972
Nerealizovani gubitak	31.032	8.482
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	353.658	85.295

PRIHODI VISTA RICA INVEST	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	115.849	29.672
Prihodi od kamata	113.968	27.094
Prihodi od dividendi	1.822	1.178
Ostali poslovni prihodi	59	1.400
Realizovani dobitak	159.219	85.207
Realizovani dobitak po osnovu HOV	104.403	81.666
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	54.816	3.541
Ostali realizovani dobici	0	0
Nerealizovani dobitak	279.476	2.972
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	278.026	1.505
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1.450	1.467
Ostali nerealizovani dobici	0	0
UKUPNI PRIHODI	554.544	117.851
RASHODI VISTA RICA INVEST	01.01-31.12.2025.	01.01-31.12.2024.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	85.593	19.885
Naknada Društvu za upravljanje	78.896	18.085
Troškovi kupovine i prodaje HOV	2.636	567
Rashodi po osnovu kamata	0	63
Troškovi kastodi banke	2.367	883
Ostali poslovni rashodi	1.694	287
Realizovani gubitak	84.261	4.189
Realizovani gubitak po osnovu HOV	24.189	0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	60.072	4.189
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	31.032	8.482
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	19.379	8.342
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	11.653	140
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	200.886	32.556
POSLOVNI REZULTAT VISTA RICA INVEST	01.01-31.12.2025.	01.01-31.12.2024.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	554.544	117.851
Ukupni rashodi	200.886	32.556
DOBITAK (GUBITAK)	353.658	85.295

Donji grafikon prikazuje kretanje vrednosti imovine VISTA RICA INVEST od osnivanja 20.12.2023. godine do 31.12.2025. godine.

Kretanje vrednosti imovine VISTA RICA INVEST (u mil RSD)



Članovi fonda VISTA RICA INVEST

Na dan 31.12.2025. godine, VISTA RICA INVEST je imao 885 članova fonda. Svi članovi fonda su fizička lica.

VISTA RICA CORPORATE

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.

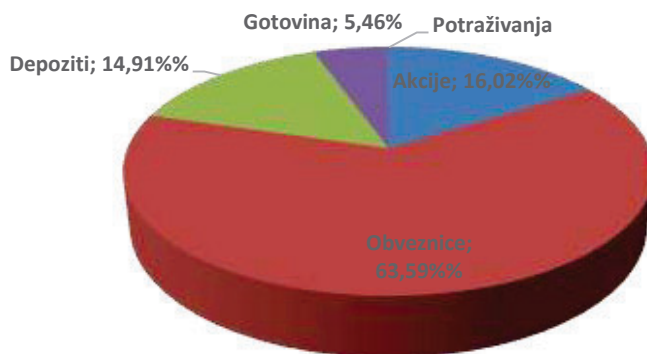
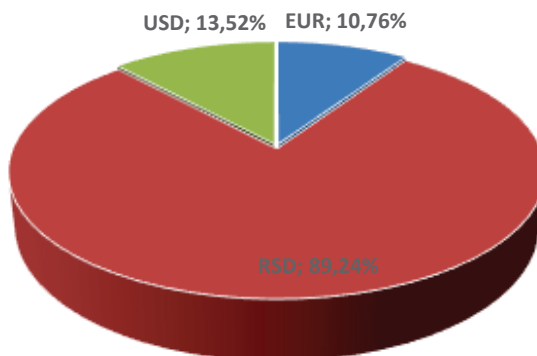
Neto imovina VISTA RICA CORPORATE fonda na 31.12.2025. godine iznosila je 3.157.668.865,00 RSD (26.923.729,69 EUR).

Početna vrednost investicione jedinice bila je 11.707,17 RSD, dok je na dan 31.12.2025. vrednost investicione jedinice iznosila 13.088,23151 RSD.

Struktura portfolija na dan 31.12.2025. godine:

- Državne obveznice RS	60,76%
- Korporativne obveznice	2,83%
- Bankarski depoziti	14,91%
- Akcije stranih izdavalaca	14,14%
- Akcije domaćih izdavalaca	1,88%
- Gotovina	5,46%
- Potraživanja	0,02%

Ukupno **100%**

Struktura imovine na 31.12.2025. godine

Valutna izloženost na dan 31.12.2025. godine


Ispod je prikaz imovine Vista Rica Corporate fonda na dan 31.12.2025. godine kao i rezultat poslovanja za prethodne dve godine.

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2025.	31.12.2024.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	3.186.785	1.874.635
Gotovina	173.865	532.338
Potraživanja	710	2.151
Ulaganja Fonda	3.012.210	1.340.146
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU domaćih izdavaoca	2.086.763	730.807
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU stranih izdavaoca	450.447	169.339
Ulaganja u depozite	475.000	440.000
Ostala ulaganja	0	0

B. OBAVEZE	29.115	3.092
Obaveze prema Društvu za upravljanje	5.089	2.983
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	24.026	109
C. NETO IMOVINA FONDA	3.157.670	1.871.543
Investicione jedinice - neto uplate	2.948.044	1.835.816
Neraspoređeni dobitak	209.626	35.727
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	0	0
Gubitak	0	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	13.088	12.034
Broj investicionih jedinica	241.260	155.527

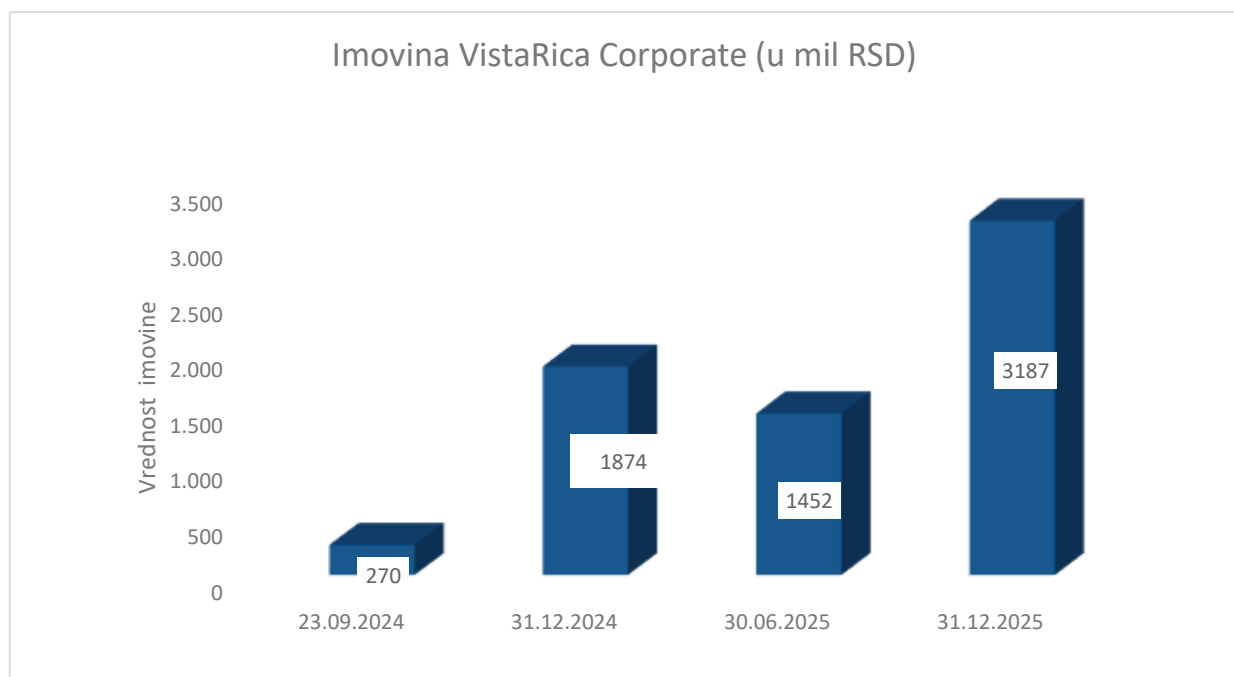
SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01-31.12.2025.	23.09-31.12.2024.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	52.940	30.387
Poslovni prihodi	94.759	23.643
Realizovani dobitak	125.074	23.874
Poslovni rashodi	43.489	7.135
Realizovani gubitak	123.404	9.995
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	120.960	5.340
Nerealizovani dobitak	151.083	29.940
Nerealizovani gubitak	30.123	15.600
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	173.900	35.727

PRIHODI VISTA RICA CORPORATE	01.01-31.12.2025.	23.09-31.12.2024.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	94.759	23.643
Prihodi od kamata	94.011	21.558
Prihodi od dividendi	725	52
Ostali realizovani prihodi	23	2.033
Realizovani dobitak	125.074	23.874
Realizovani dobitak po osnovu HOV	66.931	8.989
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	58.143	14.885
Ostali realizovani dobitci	0	0
Nerealizovani dobitak	151.083	20.940
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	150.847	10.898
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	236	10.042
Ostali nerealizovani dobitci	0	0
UKUPNI PRIHODI	370.916	68.457

RASHODI VISTA RICA CORPORATE	01.01-31.12.2025.	23.09-31.12.2024.
Pozicija		
Poslovni rashodi	43.489	7.135
Naknada Društvu za upravljanje	38.724	6.620
Troškovi kupovine i prodaje HOV	1.798	227
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	1.168	288
Ostali poslovni rashodi	1.799	0
Realizovani gubitak	123.404	9.995
Realizovani gubitak po osnovu HOV	59.645	0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	63.759	9.995
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	30.123	15.600
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	22.721	15.594
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	7.402	6
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	197.016	32.730

POSLOVNI REZULT VISTA RICA CORPORATE	01.01-31.12.2025.	23.09-31.12.2024.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	370.916	68.457
Ukupni rashodi	197.016	32.730

Na početku poslovanja, imovina fonda je iznosila RSD 270.000 hiljada. Donji grafikon prikazuje kretanje vrednosti imovine VISTA RICA CORPORATE od osnivanja do 31.12.2025. godine.



Članovi fonda VISTA RICA CORPORATE

Na dan 31.12.2025. godine VISTA RICA CORPORATE je imao 38 članova fonda od kojih je jedan preduzetnik, ostali članovi su pravna lica.

VISTA CASH

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 21. avgusta 2025. godine izdala Rešenje o izdavanju dozvole br. 2/5-151-1892/4-25 za organizovanje UCITS fonda VISTA CASH, koji je upisan u registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 2/5-152-1942/2-25) od 05.09.2025. godine.

VISTA CASH je fond očuvanja vrednosti imovine.

Fond je organizovan na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Neto imovina VISTA CASH fonda na 31.12.2025. godine iznosila je 4.527.128.958,23 RSD (38.600.373,10 EUR). Početna vrednost investicione jedinice bila je 10.000,00 RSD, dok je na dan 31.12.2025. vrednost investicione jedinice iznosila 10.433,79789 RSD.

Portfolio fonda

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom u svom portfoliju poseduje dinarske obveznice, izdate od strane Republike Srbije, korporativne obveznice izdavaoca u Republici Srbiji i depozite kod banaka, čime je ostvaren siguran plasman prikupljenih sredstva uz održavanje visokog stepena likvidnosti imovine i dobru profitabilnost ulaganja. Ovakav vid portfolija implicira niži stepen rizika od, na primer, fonda rasta vrednosti imovine ili balansiranog fonda, te nudi visoku sigurnost ulaganja koja, zajedno sa stabilnim očekivanim prinosima i likvidnošću, čini osnovu atraktivnosti fonda VISTA CASH.

Povećanje vrednosti imovine fonda biće ostvarivano prvenstveno na bazi novih uplata klijenata ali i po osnovu prihoda od kamata, tako da je ukupan očekivani godišnji prinos konkurentan oročenim depozitima sa kraćim rokovima dospeća, a veći od bankarskih depozita po viđenju.

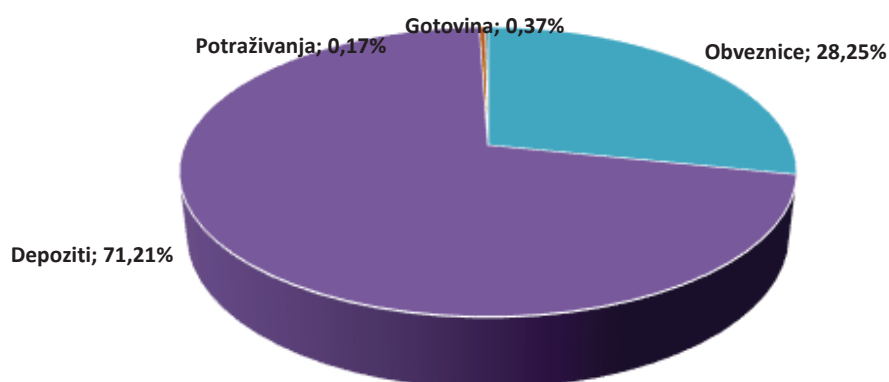
U skladu sa tim, svakoj pojedinačnoj investiciji će se pristupati prvobitno sa gledišta sigurnosti ulaganja. Pri kupovini dužničkih hartija od vrednosti, Društvo će, po pravilu, imati unapred određen stav u kom rasponu cene/prinosa i koje ročnosti hartije od vrednosti treba kupovati i prodavati, vodeći računa se da se investira uvek po razumnim uslovima. Imovinu fonda čini zbir vrednosti svih finansijskih instrumenata i hartija od vrednosti iz portfolija fonda i drugih oblika imovine u koju se sredstva fonda mogu ulagati u skladu sa Zakonom,

Izloženost kreditnom riziku je niska zato što fond ulaže u obveznice Republike Srbije čiji je rizik na nivou rizika zemlje, odnosno najniži mogući u Republici Srbiji. Kreditni rizik po depozitima je takođe nizak zato što su u pitanju depoziti kod kvalitetnih banaka.

Struktura portfolija na dan 31.12.2025. godine:

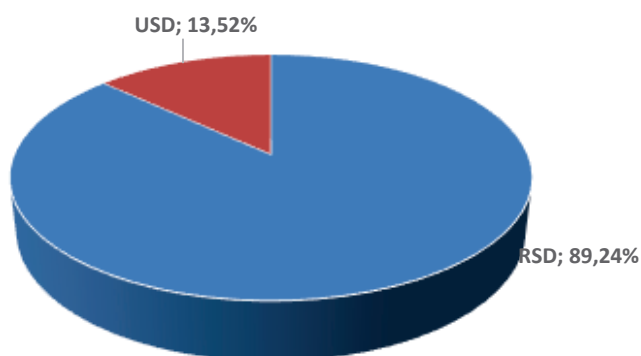
- Državne obveznice RS	26,15%
- Korporativne obveznice	2,10%
- Depoziti kod poslovnih banaka	71,21%
- Gotovina	0,37%
- Potraživanja	0,17%
Ukupno	100%

Struktura imovine na dan 31.12.2025. godine



Rizici kojima je fond izložen

Valutna izloženost fonda na dan 31.12.2025. godine



Imovina fonda na dan 31.12.2025. godine sastoji se od sredstava koja su nominirana u RSD, tako da fond nije izložen valutnom riziku. Sredstva fonda investirana su u najvećoj meri kao depoziti kod poslovnih banaka 71,21%, zatim u obveznice Republike Srbije i korporativne obveznice u ukupnom iznosu 28,25%.

Izloženost kreditnom riziku je niska zato što fond ulaže u obveznice Republike Srbije čiji je rizik na nivou rizika zemlje, odnosno najniži mogući u Republici Srbiji. Kreditni rizik po depozitima je takođe nizak zato što su u pitanju depoziti kod kvalitetnih banaka.

Imajući u vidu da je investiciona politika fonda da ulaže u vrlo likvidna sredstva (trezorski zapisi, obveznice i kratkoročni depoziti kod poslovnih banaka, dinarski novčani fondovi) može se reći da je fond ovom riziku izložen isključivo u slučaju nemogućnosti fonda da na zahtev člana izvrši isplatu investicionih jedinica čiji je otkup član zahtevao. Fond ima zakonsku mogućnost zaduživanja radi održanja likvidnosti. Pošto je imovina fonda plasirana u depozite banaka i dužničke hartije od vrednosti, povećanje opšteg nivoa kamatnih stopa po pravilu utiče na pad cena dužničkih hartija od vrednosti u koje je investirana imovina fonda, dok sa druge strane pozitivno utiče na prinos ostvaren po osnovu kamate na depozitima. Promene kamatnih stopa na dnevnom nivou prati portfolio menadžer i meri njihov uticaj na vrednost portfelja.

Operativni rizik je rizik da će doći do gubitka koji bi proistekao iz pada sistema, ljudskih grešaka, pronevera ili spoljnih događaja. Društvo je razvilo i usvojilo procedure u vezi upravljanja operativnim rizicima.

Ispod je prikaz imovine Vista Cash fonda na dan 31.12.2025. godine kao i rezultat poslovanja za period od početka poslovanja 05.09.2025. godine do 31.12.2025. godine.

SKRAĆENI BILANS STANJA		31.12.2025.
Pozicija		000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA		5.029.279
Gotovina		18.570
Potraživanja		8.686
Ulaganja Fonda		5.002.023
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU domaćih izdavaoca		1.420.848
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU stranih izdavaoca		0
Ulaganja u depozite		3.581.175
Ostala ulaganja		0
B. OBAVEZE		502.150
Obaveze prema Društvu za upravljanje		2.006
Obaveze po osnovu članstva		500.000
Ostale obaveze iz poslovanja		144
C. NETO IMOVINA FONDA		4.527.129
Investicione jedinice - neto uplate		4.437.829
Neraspoređeni dobitak		89.300
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina		0
Gubitak		0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI		10.434
Broj investicionih jedinica		433.891

SKRAĆENI BILANS USPEHA		23.09-31.12.2025.
Pozicija		000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		21.912
Poslovni prihodi		23.466
Realizovani dobitak		3.788
Poslovni rashodi		4.758
Realizovani gubitak		584

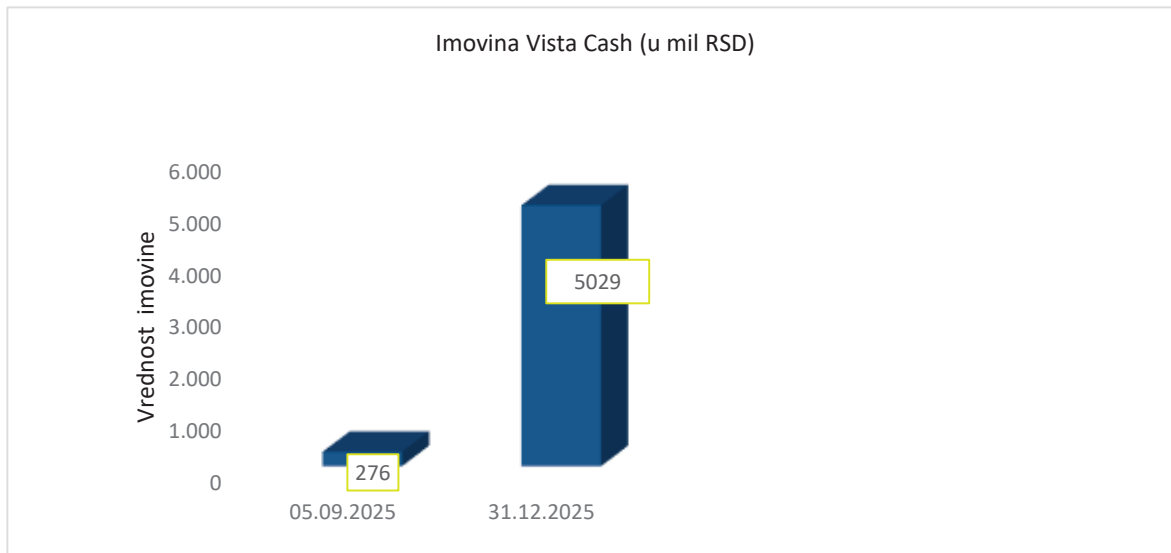
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	67.388
Nerealizovani dobitak	172.810
Nerealizovani gubitak	105.422
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	89.300

PRIHODI VISTA CASH	23.09-31.12.2025.
Pozicija	000 RSD
Poslovni prihodi	23.466
Prihodi od kamata	23.466
Prihodi od dividendi	0
Ostali realizovani prihodi	0
Realizovani dobitak	3.788
Realizovani dobitak po osnovu HOV	3.475
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	313
Ostali realizovani dobitci	0
Nerealizovani dobitak	172.810
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	172.769
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	41
Ostali nerealizovani dobitci	0
UKUPNI PRIHODI	200.064

RASHODI VISTA RICA CASH	23.09-31.12.2025.
Pozicija	
Poslovni rashodi	4.758
Naknada Društvu za upravljanje	4.347
Troškovi kupovine i prodaje HOV	41
Rashodi po osnovu kamata	0
Troškovi kastodi banke	370
Ostali poslovni rashodi	0
Realizovani gubitak	584
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	584
Ostali realizovani gubici	0
Nerealizovani gubitak	105.422
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	0
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	105.422
Ostali nerealizovani gubici	0
UKUPNI RASHODI	110.764

POSLOVNI REZULT VISTA CASH	23.09-31.12.2025.
Pozicija	000 RSD
Ukupni prihodi	200.064
Ukupni rashodi	110.764
DOBITAK (GUBITAK)	89.300

Na početku poslovanja, imovina fonda je iznosila RSD 276.000 hiljada. Donji grafikon prikazuje vrednost imovine na početku rada fonda i na dan bilansa.



Članovi fonda VISTA CASH

Na dan 31.12.2025. godine, VISTA CASH je imao 40 članova fonda, 25 fizičkih i 15 pravnih lica.

VISTA EURO CASH

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 21. avgusta 2025. godine izdala Rešenje o izdavanju dozvole br. 2/5-151-1893/4-25 za organizovanje UCITS fonda VISTA EURO CASH, koji je upisan u registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 2/5-152-1943/2-25) od 05.09.2025. godine.

VISTA EURO CASH je fond očuvanja vrednosti imovine.

Imovina UCITS fonda će se, u skladu sa zakonskim ograničenjima, u najvećoj meri ulagati u prenosive hartije od vrednosti, instrumente tržišta novca i kratkoročne novčane depozite denominovane u EUR.

Fond je organizovan na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Neto imovina VISTA EURO CASH fonda na 31.12.2025. godine iznosila je 2.759.739.345,77 RSD (23.530.800,51 EUR).

Početna vrednost investicione jedinice bila je 100,00 EUR, dok je na dan 31.12.2025. vrednost investicione jedinice iznosila 105,0645 EUR.

Portfolio fonda

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom u svom portfoliju poseduje obveznice Republike Srbije,

denominovane u EUR, korporativne obveznice izdavaoca u Republici Srbiji i depozite kod banaka. Imovina fonda na dan 31.12.2025. godine, nije usaglašena sa zakonskim ograničenjima i prospektom fonda, imajući u vidu da je rok za usaglašenje imovine šest meseci od osnivanja fonda. Ipak, izvršenim ulaganjem je ostvaren siguran plasman prikupljenih sredstva uz održavanje visokog stepena likvidnosti imovine i dobru profitabilnost ulaganja. Ovakav vid portfolija implicira niži stepen rizika od, na primer, fonda rasta vrednosti imovine ili balansiranog fonda, te nudi visoku sigurnost ulaganja koja, zajedno sa stabilnim očekivanim prinosima, likvidnošću, i zaštitom od valutnog rizika, čini osnovu atraktivnosti fonda VISTA EURO CASH.

Kao i kod prethodnog obrazloženja za VISTA CASH fond, povećanje vrednosti imovine VISTA EURO CASH fonda biće ostvarivano prvenstveno na bazi novih uplata klijenata ali i po osnovu prihoda od kamata, tako da je ukupan očekivani godišnji prinos konkurentan oročenim depozitima sa kraćim rokovima dospeća, a veći od bankarskih depozita po viđenju.

Struktura portfolija na dan 31.12.2025. godine:

- Državne obveznice RS	4,46%
- Depoziti kod poslovnih banaka	91,49%
- Gotovina	4,00%
- Potraživanja	0,05%
Ukupno	100%

Ispod je prikaz imovine Vista Euro Cash fonda na dan 31.12.2025. godine kao i rezultat poslovanja za period od početka poslovanja 05.09.2025. godine do 31.12.2025. godine.

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2025.
Pozicija	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	2.759.739
Gotovina	110.414
Potraživanja	1.329
Ulaganja Fonda	2.647.996
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU domaćih izdavaoca	122.996
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU stranih izdavaoca	0
Ulaganja u depozite	2525000
Ostala ulaganja	0
B. OBAVEZE	161
Obaveze prema Društvu za upravljanje	138
Obaveze po osnovu članstva	0
Ostale obaveze iz poslovanja	23
C. NETO IMOVINA FONDA	2.759.578
Investicione jedinice - neto uplate	2.751.673
Neraspoređeni dobitak	7.905
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	0
Gubitak	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	12.322
Broj investicionih jedinica	223.952

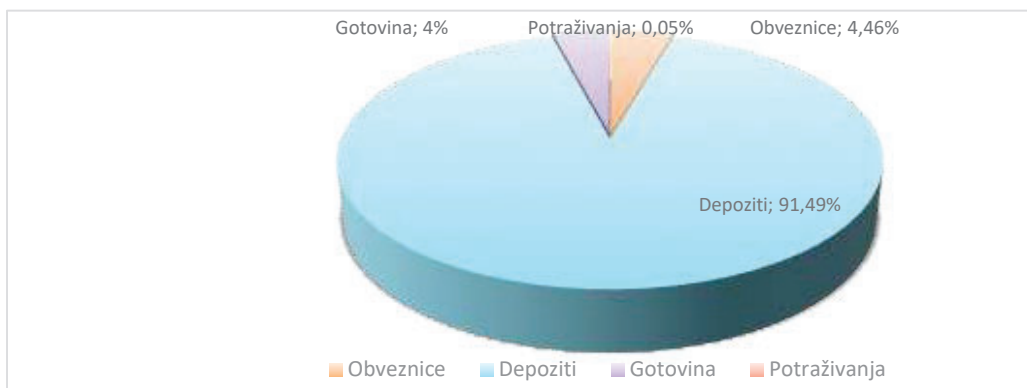
SKRAĆENI BILANS USPEHA		05.09-31.12.2025.
Pozicija		000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		2.559
Poslovni prihodi		3.011
Realizovani dobitak		60
Poslovni rashodi		411
Realizovani gubitak		101
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI		5.347
Nerealizovani dobitak		5.347
Nerealizovani gubitak		0
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA		7.906

PRIHODI VISTA EURO CASH		05.09-31.12.2025.
Pozicija		000 RSD
Poslovni prihodi		3.011
Prihodi od kamata		2.994
Prihodi od dividendi		0
Ostali realizovani prihodi		17
Realizovani dobitak		60
Realizovani dobitak po osnovu HOV		0
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika		60
Ostali realizovani dobitci		0
Nerealizovani dobitak		5.347
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV		5.198
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika		149
Ostali nerealizovani dobitci		0
UKUPNI PRIHODI		8.418
RASHODI VISTA EURO CASH		05.09-31.12.2025.

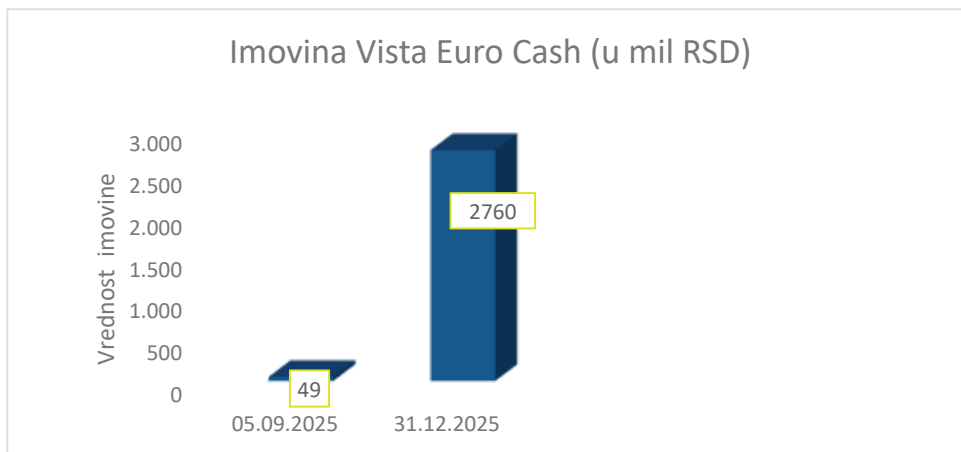
Pozicija		
Poslovni rashodi		411
Naknada Društvu za upravljanje		302
Troškovi kupovine i prodaje HOV		41
Rashodi po osnovu kamata		0
Troškovi kastodi banke		51
Ostali poslovni rashodi		17
Realizovani gubitak		101
Realizovani gubitak po osnovu HOV		0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika		101
Ostali realizovani gubici		0
Nerealizovani gubitak		0
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV		0
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika		0
Ostali nerealizovani gubici		0
UKUPNI RASHODI		512

POSLOVNI REZULTAT VISTA EURO CASH		05.09-31.12.2025.
Pozicija		000 RSD
Ukupni prihodi		8.418
Ukupni rashodi		512
DOBITAK (GUBITAK)		7.906

Struktura imovine na dan 31.12.2025. godine



Na početku poslovanja, imovina fonda je iznosila RSD 48.672 hiljada. Donji grafikon prikazuje vrednost imovine na početku rada fonda i na dan bilansa.



Članovi fonda VISTA EURO CASH

Na dan 31.12.2025. godine, VISTA EURO CASH je imao 23 člana fonda, 17 fizičkih i 6 pravnih lica.

VISTA RICA ORIGIN

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 14. novembra 2025. godine izdala Rešenje o izdavanju dozvole br. 2/5-151-2249/3-25 za organizovanje alternativnog investicionog fonda VISTA RICA ORIGIN, koji je upisan u registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 2/5-169-2278/3-25) od 27.11.2025. godine.

Imovina VISTA RICA ORIGIN će se ulagati u robu i instrumente koji su u vezi sa tom robom, a koja predstavlja izvornu vrednost i poreklo prirodnih izvora bogatstva: elemente prirode (zlato, srebro, plemenite metale) i proizvode na kojima se zasniva globalna ekonomija, kojima se trguje na robnim berzama.

Fond je organizovan na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Neto imovina VISTA RICA ORIGIN fonda na 31.12.2025. godine iznosila je 155.018.409,48 RSD (1.321.757,90 EUR).

Početna vrednost investicione jedinice bila je 100,00 EUR, dok je na dan 31.12.2025. vrednost investicione jedinice iznosila 103,95294 EUR.

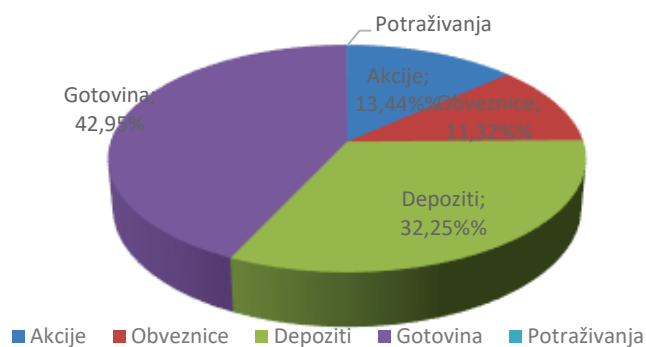
Ispod je prikaz imovine Vista Rica Origin fonda na dan 31.12.2025. godine kao i rezultat poslovanja za period od početka poslovanja 27.11.2025. godine do 31.12.2025. godine.

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2025.
Pozicija	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	155.018
Gotovina	66.583
Potraživanja	61
Ulaganja Fonda	88.374
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU domaćih izdavaoca	17.540
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz BU stranih izdavaoca	20.834
Ulaganja u depozite	50000
Ostala ulaganja	0
B. OBAVEZE	138
Obaveze prema Društvu za upravljanje	133
Obaveze po osnovu članstva	0
Ostale obaveze iz poslovanja	5
C. NETO IMOVINA FONDA	154.880
Investicione jedinice - neto uplate	153.104
Neraspoređeni dobitak	1.776
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	0
Gubitak	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	12.192
Broj investicionih jedinica	12.704

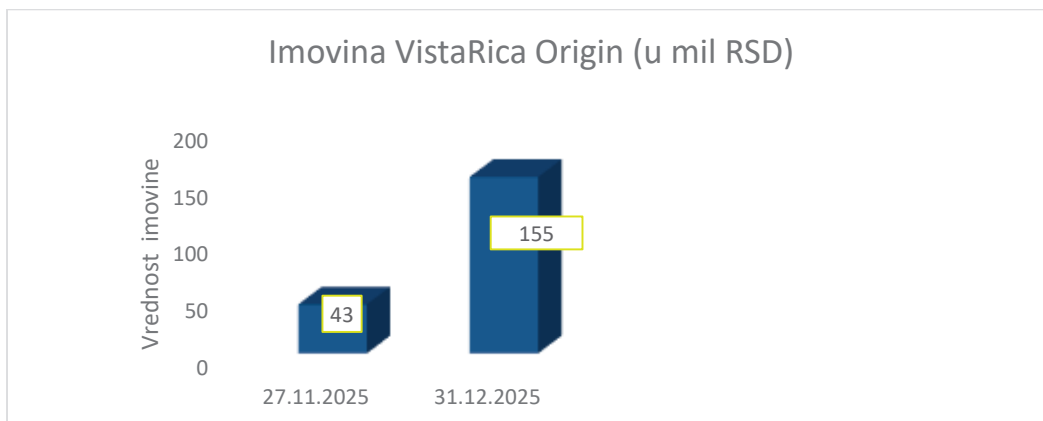
SKRAĆENI BILANS USPEHA		27.11-31.12.2025.
Pozicija	000 RSD	
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	163	
Poslovni prihodi	331	
Realizovani dobitak	173	
Poslovni rashodi	198	
Realizovani gubitak	143	
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	1.613	
Nerealizovani dobitak	1.629	
Nerealizovani gubitak	16	
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	1.776	
PRIHODI VISTA RICA CORPORATE		27.11-31.12.2025.
Pozicija	000 RSD	
Poslovni prihodi	331	
Prihodi od kamata	331	
Prihodi od dividendi	0	
Ostali realizovani prihodi	0	
Realizovani dobitak	173	
Realizovani dobitak po osnovu HOV	0	
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	173	
Ostali realizovani dobitci	0	
Nerealizovani dobitak	1.629	
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	1.615	
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	14	
Ostali nerealizovani dobitci	0	
UKUPNI PRIHODI	2.133	
RASHODI VISTA RICA CORPORATE		27.11-31.12.2025.
Pozicija		
Poslovni rashodi	198	
Naknada Društvu za upravljanje	143	
Troškovi kupovine i prodaje HOV	50	
Rashodi po osnovu kamata	0	
Troškovi kastodi banke	5	
Ostali poslovni rashodi	0	
Realizovani gubitak	143	
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0	
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	143	
Ostali realizovani gubici	0	
Nerealizovani gubitak	16	
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	0	
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	16	
Ostali nerealizovani gubici	0	
UKUPNI RASHODI	357	

POSLOVNI REZULTAT VISTA RICA CORPORATE		27.11-31.12.2025.
Pozicija		000 RSD
Ukupni prihodi		2.133
Ukupni rashodi		357
DOBITAK (GUBITAK)		1.776

Struktura imovine na dan 31.12.2025. godine



Na početku poslovanja, imovina fonda je iznosila RSD 43.000 hiljada. Donji grafikon prikazuje vrednost imovine na početku rada fonda i na dan bilansa.



Članovi fonda VISTA RICA ORIGIN

Na dan 31.12.2025. godine, VISTA RICA ORIGIN je imao 26 članova fonda. Svi članovi fonda su fizička lica.

8. 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 umanjevanje 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 ispuni 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 dospelje obaveze. Odražava se kao nemogućnost fondova da ispuni 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.

9. PLANIRANI BUDUĆI RAZVOJ

U 2026. godini, Vista Rica a.d. Beograd, posvećeno je 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 kao i sistematičnom i efikasnom upravljanju rizicima kojima su fondovi izloženi u svom poslovanju.

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.

10. ULAGANJE U CILJU ZAŠTITE ŽIVOTNE SREDINE

Društvo nema direktna ulaganja u zaštitu životne sredine. Ulaganja u životnu sredinu sprovode se plaćanjem odgovarajućih taksi regulisanih pozitivnim zakonskim propisima.

Društvo ima odgovoran pristup prema svim segmentima društva i okolini u kojoj posluje ulažući 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.

11. AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA

Društvo nije imalo aktivnosti u segmentu istraživanja i razvoja tokom 2025. godine.

12. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE I UDELI

Društvo nema otkupljenih sopstvenih akcija.

13. POSTOJANJE OGRANAKA

Društvo nema ogranke.

14. ZAKLJUČAK

Društvo za upravljanje će nastojati da u predstojećem periodu upravlja imovinom fondova na način koji bi ostvario stabilnu stopu prinosa na uložena sredstva, odnosno kako bi se postigao rast neto imovine fondova i vrednosti

investicionih jedinica.

Društvo za upravljanje će navedeni cilj ostvarivati uz poštovanje načela sigurnosti imovine fondova, načela diversifikacije portfolija i načela održavanja odgovarajuće likvidnosti.

Beograd, mart 2026. godine

Izvršni direktor Društva

Stanislava Petković