

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom
i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

**Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom
i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd**

Napomene uz finansijske izveštaje za 2025. godinu

Beograd, mart 2026. godine

Sadržaj

1. Osnovni podaci	5
2. Osnove za sastavljanje finansijskih izveštaja	6
2.1. Izjava o usklađenosti	6
2.2. Pravila procenjivanja	8
2.3 Načelo stalnosti poslovanja ("going concern")	8
2.4. Funkcionalna i izveštajna valuta.....	8
2.5. Korišćenje procenjivanja.....	8
3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika.....	9
3.1. Konsolidacija	10
3.2. Poslovne promene u stranoj valuti	10
3.3. Prihodi po osnovu upravljanja portfoliom klijenata	10
3.4. Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	11
3.5. Ostali poslovni rashodi	11
3.6. Finansijski prihodi i rashodi.....	11
3.7. Nematerijalna i materijalna imovina.....	11
3.8. Pravo korišćenja imovine pod zakupom.....	12
3.9. Potraživanja i vremenska razgraničenja	12
3.10. Kratkoročni finansijski plasmani	13
3.11. Ostala finansijska imovina	13
3.12. Gotovina i gotovinski ekvivalenti	13
3.13. Kapital.....	13
3.14. Dugoročna rezervisanja	14
3.15. Finansijske obaveze.....	15
3.16. Kratkoročne obaveze (ostale obaveze iz poslovanja)	15
3.17. Porez na dobit.....	16
3.18. Odloženi porezi	16
3.19. Vanbilansna evidencija.....	17
4. Upravljanja rizicima	17

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom
i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

4.1. Nadzorni odbor	18
4.2. Uprava (izvršni direktori)	18
4.3. Komitet za rizike	18
4.4. Investicioni komitet	18
4.5. Investicioni tim / Portfolio menadžer	19
4.6. Interna akta	20
5. Vrste rizika	20
5.1. Tržišni rizik.....	20
5.1.1. Devizni rizik	20
5.1.2. Rizik promene kamatnih stopa	21
5.1.3. Rizik promene cena hartija od vrednosti	22
5.2. Rizik likvidnosti.....	22
5.3. Kreditni rizik	23
5.4. Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima	24
5.5. Operativni rizik.....	25
6. Prihodi od upravljanja portfoliom clijenata	26
7. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	26
8. Troškovi amortizacije	27
9. Ostali poslovni rashodi	27
10. Finansijski prihodi i finansijski rashodi.....	27
10.1. Finansijski prihodi	27
10.2. Finansijski rashodi.....	28
11. Ostali prihodi i rashodi	28
12. Nematerijalna imovina	28
13. Materijalna imovina.....	29
14. Finansijska imovina.....	29
14.1. Depoziti.....	29
14.2. Ostala finansijska imovina	29

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom
i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

15. Potraživanja i plaćeni avansi.....	30
16. Gotovina i gotovinski ekvivalenti	30
17. Kapital.....	30
17.1. Struktura kapitala	30
17.2. Minimalni osnovni kapital Društva	30
18. Dugoročna rezervisanja.....	31
19. Finansijske obaveze	31
20. Obaveze iz poslovanja	31
21. Pasivna vremenska razgraničenja	31
22. Vanbilansna evidencija	31
23. Povezana lica	32
24. Potencijalne obaveze – Sudski sporovi.....	32
25. Neusaglašena potraživanja i obaveze	32
26. Događaji nakon datuma bilansa	33

1. Osnovni podaci

Akcionarsko društvo ECLECTICA CAPITAL AD Beograd (u daljem tekstu „Društvo“) osnovano je dana 01. februara 2024. godine na osnovu Ugovora o osnivanju akcionarskog društva ECLECTICA CAPITAL AD Beograd, u skladu sa Zakonom o privrednim društvima. Zahtev za registraciju je podnet 20. februara 2024. godine. U Agenciji za privredne registre Društvo je registrovano dana 22. februara 2024. godine. Pretežna delatnost u momentu osnivanja Društva bila je 70.22 – Konsultantske aktivnosti u vezi sa poslovanjem i ostalim upravljanjem. Matični broj Društva je 21989126, PIB 114213257.

Društvo se osniva na neograničeni vremenski period, kao dvodomno akcionarsko društvo koje nije javno u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala.

Dana 22. aprila 2024. godine Društvo podnosi Zahtev Komisiji za hartije od vrednosti za izdavanje dozvole za rad društva za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima i Zahtev za davanje dozvole za obavljanje dodatne delatnosti upravljanja portfoliom. Na osnovu člana 12. stav 4. Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i člana 27. stav 2. Zakona o alternativnim investicionim fondovima, člana 151. Zakona o tržištu kapitala i članom 95. stav 2. i 136. stav 1. Zakona o opštem upravnom postupku Komisija za hartije od vrednosti dana 28. aprila 2025. godine izdala je Rešenje broj 2/5-101-795/18-24 o izdavanju dozvole za rad društva za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima i dozvole za obavljanje dodatne delatnosti upravljanja portfoliom na diskrecionoj i pojedinačnoj osnovi. Društvo je primilo Rešenje Komisije za hartije od vrednosti dana 14. maja 2025. godine.

Komisija za hartije od vrednosti dana 19. juna 2025. godine izdala je Rešenje broj 2/5-176-142/2-25 o upisu Društva u Registar društava za upravljanje.

Agencija za privredne registre dana 13. juna 2025. godine rešenjem broj 002562326 2025 59005 000 000 300 055 БД 47002/2025 usvaja i registruje izmene poslovnog imena Društva u Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd, adrese sedišta Društva – u Omladinskih brigada 88B, Beograd, Novi Beograd i pretežne šifre delatnosti u 66.30 – Upravljanje fondovima.

Matični broj i PIB Društva ostali su nepromenjeni, matični broj: 21989126, PIB: 114213257.

Kastodi banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je Erste Bank ad Novi Sad.

Na dan 31. decembar 2025. godine Društvo ima 6 zaposlenih.

Dana 04. avgusta 2025. Društvo podnosi Komisiji za hartije od vrednosti Zahtev za izdavanje dozvole za organizovanje i upravljanje UCITS RSD Fonda (ECLECTICA RSD CASH UCITS – fond očuvanja vrednosti imovine) i Zahtev za izdavanje dozvole za organizovanje i upravljanje UCITS EUR fonda (ECLECTICA EURO CASH UCITS – fond očuvanja vrednosti imovine).

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom
i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

Komisija za hartije od vrednosti je dana 09. oktobra 2025. godine (Društvo je Rešenje primilo dana 14. oktobra 2025. godine) na osnovu člana 38. stav 1. i 39. stav 1. Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i člana 136. stav 1. Zakona o opštem upravnom postupku izdala Rešenje broj 2/5-151-1856/4-25 o izdavanju dozvole za organizovanje i upravljanje UCITS fondom ECLECTICA RSD CASH UCITS – fond očuvanja vrednosti imovine.

Komisija za hartije od vrednosti je dana 09. oktobra 2025. godine (Društvo je Rešenje primilo dana 14. oktobra 2025. godine) na osnovu člana 38. stav 1. i 39. stav 1. Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i člana 136. stav 1. Zakona o opštem upravnom postupku izdala Rešenje broj 2/5-151-1857/4-25 o izdavanju dozvole za organizovanje i upravljanje UCITS fondom ECLECTICA EURO CASH UCITS – fond očuvanja vrednosti imovine.

Društvo je zaključilo Ugovor o obavljanju usluga depozitara sa Erste Bank a.d. Novi Sad.

Javni poziv za upis i uplatu investicionih jedinica za navedene UCITS fondove započeo je 22. decembra 2025. godine.

Komisija za hartije od vrednosti je dana 15. januara 2026. godine (Društvo je Rešenje primilo dana 16. januara 2026. godine) na osnovu člana 40. Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i člana 136. stav 1. Zakona o opštem upravnom postupku izdala Rešenje broj 2/5-152-374/2-26 o upisu otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom u registar UCITS fondova čime je ECLECTICA RSD CASH UCITS – fond očuvanja vrednosti imovine organizovan, a Društvu je odobreno da njime upravlja.

Komisija za hartije od vrednosti je dana 15. januara 2026. godine (Društvo je Rešenje primilo dana 16. januara 2026. godine) na osnovu člana 40. Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i člana 136. stav 1. Zakona o opštem upravnom postupku izdala Rešenje broj 2/5-152-375/2-26 o upisu otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom u registar UCITS fondova čime je ECLECTICA EURO CASH UCITS – fond očuvanja vrednosti imovine organizovan, a Društvu je odobreno da njime upravlja.

2. Osnove za sastavljanje finansijskih izveštaja

2.1. 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 primenjivom zakonskom i podzakonskom regulativom u Republici Srbiji.

Za priznavanje, vrednovanje, prezentaciju i obelodanjivanje pozicija u finansijskim izveštajima za 2025. godinu 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

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom
i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

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.

Rešenjem Ministarstva finansija i privrede broj 401-00-4351/2020-16 od 10. septembra 2020. godine utvrđen je prevod Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (MSFI), koji čine Konceptualni okvir za finansijsko izveštavanje, osnovni tekstovi Međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS) osnovni tekstovi MSFI izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde (International Accounting Standards Board – IASB), kao i tumačenja računovodstvenih standarda u obliku u kojem su izdati, odnosno usvojeni 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.

Finansijski izveštaju Društva za godinu koja se završava 31. decembra 2025. godine su prvi godišnji finansijski izveštaji Društva u kojima su primenjeni puni MSFI. Finansijske izveštaje za godinu koja se završava 31. decembra 2024. godine, Društvo je sastavilo u skladu sa Pravilnikom o načinu priznavanja, vrednovanja, prezentacije i obelodanjivanja pozicija u pojedinačnim finansijskim izveštajima mikro i drugih pravnih lica i Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja i sadržini i formi obrasca statističkog izveštaja za privredna društva, zadruge i preduzetnike.

Shodno zahtevima standarda MSFI 1, Društvo je primenilo iste računovodstvene politike u početnom MSFI Bilansa stanja za 2024. godinu i kroz sve periode prezentovane u ovim finansijskim izveštajima.

Prilikom prelaska na pune MSFI, Društvo je po prvi put izvršilo obračun i knjiženje rezervisanja za otpremnine za odlazak u penziju u skladu sa zahtevima MRS 19. Efekat ovog usklađivanja na početno stanje neraspoređenog gubitka je nematerijalan i iznosi RSD 16 hiljada. Izuzev primene pomenutog usklađivanja i efekata primene MSFI 16, koji je primenjen od 01. januara 2025. godine modifikovanim retrospektivnim

pristupom, uprava Društva je ocenila da prelazak na pune MSFI nije imao drugih materijalno značajnih efekata na iskazani kapital i finansijski rezultat za uporedni period. Shodno tome, osim navedenog nisu vršene druga usklađivanja početnog stanja kapitala.

Društvo je u sastavljanju finansijskih izveštaja za godinu koja se završava 31. decembra 2025. primenjivalo računovodstvene politike obrazložene u Napomeni 3.

2.2. Pravila procenjivanja

Osnovno načelo procenjivanja bilansnih pozicija je načelo realizacije i načelo istorijske vrednosti.

2.3 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 predvidivoj budućnosti i da će biti u stanju da izmiruje svoje obaveze u toku redovnog poslovanja. Društvo je u tekućoj i prethodnoj poslovnoj godini iskazalo neto gubitak, koji je primarno posledica prolongiranog procesa pribavljanja dozvole od strane Komisije za hartije od vrednosti. Budući da je proces licenciranja trajao godinu dana, Društvo je u tom periodu kontinuirano imalo fiksne operativne troškove neophodne za održavanje infrastrukturne i regulatorne spremnosti, dok je zakonska mogućnost generisanja poslovnih prihoda bila uslovljena pravosnažnošću dozvole. Tokom 2025. godine uspešno je sproveden postupak dokapitalizacije Društva od strane osnivača, čime je značajno ojačana kapitalna osnova i obezbeđena dodatna likvidnost za operativno poslovanje. Ovim je Društvo osiguralo da nivo sopstvenih sredstava ostane iznad regulatornog cenzusa propisanog za Društva za upravljanje investicionim fondovima. Uprava Društva poseduje potvrdu osnivača o spremnosti za dalju finansijsku podršku ukoliko se ukaže potreba, čime se minimizira rizik solventnosti i obezbeđuje kontinuitet u izmirivanju obaveza. Dobijanjem neophodnih dozvola, Društvo je ušlo u fazu punog operativnog kapaciteta. Projekcije budućih prihoda zasnovane su na planiranoj dinamici rasta neto imovine fondova pod upravljanjem i rasta portfolia klijenata kojima Društvo upravlja na individualnoj i diskrecionoj osnovi.

Na osnovu navedenog, uprava Društva je zaključila da ne postoje materijalno značajne neizvesnosti koje bi mogle dovesti u pitanje sposobnost Društva da nastavi sa poslovanjem u periodu od najmanje 12 meseci od datuma bilansa stanja.

2.4. Funkcionalna i izveštajna valuta

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

2.5. Korišćenje procenjivanja

Prezentacija finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva Društva korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na iskazane 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 tekuće i buduće obračunske periode.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika

Računovodstvene politike navedene u narednim tačkama primenjene su dosledno na sve periode prikazane u ovim finansijskim izveštajima, uz uvažavanje činjenice da ovi finansijski izveštaji predstavljaju prve izveštaje sastavljene u skladu sa punim MSFI.

Društvo je inicijalno počelo da primenjuje standard MSFI 16 od 01. januara 2025. godine. Društvo priznaje sredstva sa pravom korišćenja i obavezu po osnovu zakupa za ugovore koji ispunjavaju kriterijume standarda, osim za kratkoročne zakupe i zakupe malih vrednosti.

Inicijalna primena MSFI 9 je od 01. januara 2025. godine. MSFI 9 definiše zahteve za priznavanje i vrednovanje finansijskih sredstava, finansijskih obaveza i nekih ugovora za kupoprodaju nefinansijskih instrumenata.

MSFI 9 sadrži novu klasifikaciju i pristup vrednovanja finansijskih sredstava koji reflektuje poslovni model za upravljanje sredstvima i karakteristike ugovorenih novčanih tokova.

Finansijska imovina se klasifikuje u jednu od sledećih kategorija:

- finansijska imovina po amortizovanoj vrednosti (AC)
- finansijska imovina po fer vrednosti kroz bilnas uspeha (FVPL)
- finansijska imovina po fer vrednosti kroz ostali ukupni rezultat (FVOCI).

U skladu sa MSFI 9, Društvo primenjuje model očekivanih kreditnih gubitaka. Imajući u vidu strukturu finansijske imovine, koja se prvenstveno sastoji od gotovinskih sredstava i oročenih depozita kod renomiranih poslovnih banaka, kao i potraživanja po osnovu naknada za upravljanje portfoliom klijenata na individualnoj i diskrecionoj osnovi koja se shodno Ugovoru o upravljanju portfoliom klijenata i Ovlašćenju, naplaćuju direktnim zaduženjem računa klijenata i uplatom na račun Društva od strane kastodi

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom
i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

banke, uprava Društva je procenila da je iznos očekivanih kreditnih gubitaka nematerijalan. Shodno tome, u tekućem periodu nije vršeno knjiženje ispravke vrednosti, jer bi efekat na neto imovinu i finansijski rezultat bio zanemarljiv.

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

3.1. Konsolidacija

Finansijski izveštaji predstavljaju pojedinačne finansijske izveštaje Društva. Društvo nema ulaganja u zavisna i povezana pravna lica.

3.2. 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.

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	117,2820	117,0149
USD	99,9165	112,4386

3.3. Prihodi po osnovu upravljanja portfoliom klijenata

Za usluge upravljanja portfoliom klijenata na individualnoj i diskrecionoj osnovi Društvo naplaćuje naknade na osnovu ugovora o upravljanju portfoliom na individualnoj i diskrecionoj osnovi, i to naknadu za upravljanje i naknadu za uspeh. Društvo, odnosno izvršni direktori i portfoliio menadžeri u svom poslovanju utvrđuju konkretnu visinu naknade prilikom svakog pojedinačnog zaključenja ugovora sa klijentom, do maksimalno utvrđenih iznosa.

Naknada za upravljanje se obračunava na dnevnom nivou, a naplaćuje se na mesečnom nivou. Maksimalni iznos naknade za upravljanje portfoliom iznosi 4% na godišnjem nivou.

Maksimalni iznos naknade za uspeh iznosi 20% i obračunava se na iznos koji premašuje definisani investicioni prag, koji se određuje na bazi testa primerenosti. Odluka o uspostavljanju naknade za uspeh donosi se na diskrecionoj osnovi, na bazi uzajamnog dogovora Društva i klijenta.

Društvo je u toku 2025. godine ostvarilo samo prihode po osnovu naknada za upravljanje.

3.4. Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti

Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti predstavljaju rashode koji proističu iz uobičajenih poslovnih aktivnosti Društva. Rashodi se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti Društva su: transakcioni troškovi, troškovi usluga depozitara, troškovi marketinga, troškovi naknada posrednicima i ostali rashodi po osnovu obavljanja delatnosti.

Društvo u toku 2025. godine nije imalo rashode po osnovu obavljanja delatnosti.

3.5. Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi Društva nisu direktno povezani sa osnovnom delatnošću Društva, ali je njihov nastanak povezan sa obavljanjem ostalih redovnih, kao i vanrednih poslovnih aktivnosti.

Ostali poslovni rashodi obuhvataju troškove amortizacije, troškove rezervisanja, troškove zarada i naknada zarada, troškove proizvodnih i neproizvodnih usluga, nematerijalne troškove, troškove poreza i doprinosa koji ne zavise od rezultata. Ostali poslovni rashodi Društva priznaju se u obračunskom periodu na koji se odnose i utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

3.6. Finansijski prihodi i rashodi

Finansijski prihodi i rashodi obuhvataju prihode i rashode nastale po osnovu finansijskih instrumenata i finansijskih transakcija koje nisu deo osnovne delatnosti Društva. Finansijski prihodi i rashodi se iskazuju u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda.

Finansijske prihode čine prihodi od kamate po novčanim sredstvima na računima kod banaka, prihodi od kamate po oročenim kratkoročnim dinarskim depozitima kod domaćih banaka i pozitivne kursne razlike.

Finansijske rashode čine rashodi kamate na obaveze po osnovu MSFI 16 i negativne kursne razlike.

3.7. Nematerijalna i materijalna imovina

Nematerijalna i materijalna imovina su iskazane po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti.

Početno merenje nematerijalne i materijalne imovine vrši se po nabavnoj vrednosti ili ceni koštanja. Nabavnu vrednost čini fakturna vrednost sredstva uvećana za sve zavisne troškove nabavke i sve troškove dovođenja u stanje funkcionalne pripravnosti. Nematerijalna i materijalna imovina se priznaju i podležu amortizaciji ukoliko imaju vek upotrebe duži od jedne godine i nabavnu vrednost veću od EUR 50,00 u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan nabavke.

Naknadno merenje, nakon početnog priznavanja nematerijalne i materijalne imovine, sprovodi se po modelu nabavne vrednosti, odnosno po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu amortizaciju i eventualne gubitke od obezvređenja. Naknadni izdaci povećavaju vrednost nematerijalne i materijalne imovine ako ispunjavaju uslove da budu priznati kao osnovno sredstvo, samo kada ovaj izdatak poboljšava

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom
i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

poziciju sredstva iznad njegovog provobitno procenjenog standardnog efekta. Ukoliko naknadni izdaci ne zadovoljavaju navedene uslove evidentiraju se kao rashod u periodu u kom su nastali.

Amortizacija nematerijalne i materijalne imovine vrši se mesečno, počev od narednog meseca od dana stavljanja imovine u upotrebu, metodom proporcionalno-linearnog otpisa. Trošak amortizacije se priznaje kao rashod u periodu u kome je nastao.

Stopa amortizacije određuje se po sledećoj formuli:

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

Nabavna vrednost sredstva se amortizuje u jednakim godišnjim iznosima tokom korisnog veka trajanja sredstva. Procena korisnog veka trajanja sredstva vrši se u trenutku njegovog stavljanja u upotrebu, kao i redovno u toku njegove upotrebe.

Procenjeni vek trajanja nematerijalne i materijalne imovine je prikazan u narednoj tabeli:

Vrsta sredstva	Procenjeni vek trajanja u godinama
Softveri i licence	1–15
Kompjuterska oprema	5–7
Nameštaj i ostala oprema	5–15
Investicije u tuđe nekretnine	Prema ugovorenom period korišćenja

3.8. Pravo korišćenja imovine pod zakupom

U okviru stalne imovine, Društvo je priznalo sredstvo sa pravom korišćenja koje proističe iz ugovora o zakupu poslovnog prostora, a u skladu sa zahtevima standarda MSFI 16 – Zakupi.

Na dan početka primene (1. januar 2025. godine), sredstvo sa pravom korišćenja je odmereno u iznosu koji odgovara priznatim obavezama po osnovu zakupa. Ovo sredstvo predstavlja pravo Društva da koristi zakupljeni prostor tokom ugovorenog perioda, dok istovremeno priznata finansijska obaveza odražava obavezu budućih plaćanja zakupodavcu diskontovanih po inkrementalnoj stopi zaduživanja.

Nakon inicijalnog priznavanja pravo korišćenja sredstva amortizuje se linearnom metodom tokom trajanja zakupa. Troškovi amortizacije prava korišćenja sredstva i rashodi kamata po osnovu obaveza iz zakupa evidentiraju se u bilansu uspeha.

Izuzeća predviđena u MSFI 16 odnose se na kratkoročne zakupe (do 12 meseci) i zakupe sredstava niske vrednosti. Plaćanja po tim osnovama priznaju se kao rashod perioda na koji se odnose.

3.9. Potraživanja i vremenska razgraničenja

Potraživanja Društva obuhvataju potraživanja po osnovu upravljanja portfoliom klijenata, odnosno potraživanje za nakandu za upravljanje portfoliom klijenata na individualnoj i diskrecionoj osnovi.

Potraživanja se vrednuju po amortizovanoj vrednosti korišćenjem metode efektivne kamatne stope umanjenoj za ispravku vrednosti po osnovu očekivanih kreditnih gubitaka.

S obzirom na specifičan model poslovanja i ugovorne odnose sa klijentima, činjenice da su potraživanja obezbeđena likvidnim sredstvima na namenskim računima klijenata, da se naplata vrši posredstvom kastodi banke neposredno nakon datuma bilansa, kao i iznosa potraživanja, utvrđeno je da je kreditni rizik zanemarljiv. Shodno navedenom efekat obračuna ispravke vrednosti procenjen je kao nematerijalan, te Društvo nije vršilo knjiženje ispravke vrednosti ovih potraživanja, jer bi efekat na finansijski rezultat i neto imovinu bio nematerijalan.

Ostala potraživanja Društva odnose se na potraživanja od zaposlenih, avanse, aktivna vremenska razgraničenja, potraživanja za više plaćen porez na dobit.

3.10. Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju kratkoročne dinarske depozite. Depoziti kod banaka inicijalno se priznaju u visini utvrđenoj ugovorom o depozitu, odnosno dokazom o prenosu sredstava Društva na depozitni račun u Banci. Naknadno vrednovanje se vrši po amortizovanoj vrednosti.

Imajući u vidu da su sredstva deponovana kod renomirane domaće banke sa visokom kreditnim rejtingom, kao i na veoma kratku ročnost depozita, rukovodstvo Društva je procenilo da je iznos očekivnog kreditnog gubitka nematerijalan i shodno tome nije vršeno knjiženje ispravke vrednosti ovih plasmana, jer bi efekat na finansijski rezultat i neto imovinu bio nematerijalan.

3.11. Ostala finansijska imovina

Ostala finansijska imovina Društva odnosi se na dati depozit zakupodavcu kao sredstvo obezbeđenja za zakup poslovnog prostora, u skladu sa odredbama Ugovora o zakupu.

S obzirom na prirodu plasmana koji isključivo služi kao instrument obezbeđenja redovnog izmirenja obaveza po osnovu zakupa, da je depozit dat stabilnom pravnom licu, da ne postoje istorijska kašnjenja u komunikaciji, procenjeno je da je iznos očekivanog kreditnog gubitka nematerijalan i shodno tome Društvo nije vršilo knjiženje ispravke vrednosti, smatrajući da iskazana vrednost verno odražava iznos koji će biti nadoknađen po raskidu ili isteku Ugovornog odnosa.

3.12. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti obuhvataju sredstva na računima kod banaka. Gotovina se iskazuje po nominalnoj vrednosti. Sredstva u stranoj valuti preračunavaju se po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan bilansa.

3.13. Kapital

Kapital je ostatak imovine Društva koji pripada vlasnicima nakon odbitka svih obaveza. Kapital se ne procenjuje i ne vrednuje posebno, već zavisi od vrednovanja sredstava i obaveza.

Kapital Društva obrazovan je iz uložених 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.

Kapital Društva čine osnovni kapital, nerealizovani gubci, gubitak iz ranijih godina i gubitak tekuće godine.

3.14. Dugoročna rezervisanja

Primanja zaposlenih su svi oblici naknada koje Društvo daje u razmenu za usluge zaposlenih. Primanja zaposlenih obuhvataju:

- Kratkoročna primanja zaposlenih koja uključuju zarade, doprinose na teret zaposlenih i na teret poslodavca u iznosima koji se obračunavaju primenom zakonom propisanih stopa.
- Dugoročna primanja zaposlenih koje ne dospevaju za plaćanje u toku 12 meseci nakon kraja obračunskog perioda.

Kratkoročna primanja zaposlenih

Kratkoročna primanja zaposlenih su naknade za koje se očekuje da budu izmirene u potpunosti pre isteka dvanaest meseci nakon kraja godišnjeg izveštajnog perioda u kome su zaposleni pružili date usluge i knjiže se na teret troškova po pružanju odnosne usluge.

Društvo je u obavezi da, u skladu sa propisima koji se primenjuju u Republici Srbiji, uplaćuje doprinose državnim fondovima za socijalnu zaštitu. Ove obaveze uključuju doprinose na teret zaposlenih i na teret poslodavca u iznosima koji se obračunavaju primenom zakonom propisanih stopa. Društvo ima zakonsku obavezu da izvrši obustavu obračunatih doprinosa iz bruto zarade zaposlenih i da za njihov račun izvrši prenos obustavljenih sredstava u korist odgovarajućih državnih fondova. Doprinosi na teret zaposlenih i na teret poslodavca priznaju se na teret troškova perioda na koji se odnose.

Dugoročna primanja zaposlenih

Dugoročna rezervisanja za zaposlene, odnosno dugoročna primanja zaposlenih, na dan 31. decembra 2025. godine odnose se na rezervisanja po osnovu otpremnina za odlazak u penziju.

Otpremnine za odlazak u penziju predstavljaju naknade zaposlenima po osnovu planova definisanih primanja. Obaveze po osnovu otpremnina za odlazak u penziju priznaje se kao dugoročno rezervisanje u momentu kada zaposleni obavljaju rad koji im daje pravo na buduću isplatu ove naknade. Visina obaveze se utvrđuje na osnovu aktuarskog obračuna kojim se procenjuje sadašnja vrednost budućih obaveza Društva uzimajući u obzir očekivani broj zaposlenih koji će ostvariti pravo na otpremninu, očekivani iznos budućih isplata, diskontnu stopu, stopu fluktuacije zaposlenih, stopu rasta zarada i ostale relevantne aktuarske pretpostavke.

Društvo je na 31. decembar 2025. godine po prvi put izvršilo rezervisanja za otpremnine za odlazak zaposlenih u penziju u skladu sa zahtevima MRS 19 – Primanja zaposlenih. Obračun je zasnovan na

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom
i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

aktuarskoj proceni ovlašćenog aktuara angažovanog od strane Društva, koristeći metod projektovane kreditne jedinice.

U skladu sa zahtevima standarda, Društvo je obračunalo obavezu i za prethodnu 2024. godnu kako bi obezbedilo upordivost podataka. Na dan 31. decembra 2024. godine utvđena je obaveza po osnovu aktuarskog obračuna u iznosu od RSD 16 hiljada. Iznos je evidentiran kao korekcija početnog stanja gubitka ranijih godina čime je obezbeđen fer prikaz finansijskih pozicija.

Ključne pretpostavke korišćene prilikom obračuna rezervisanja MRS 19	2025. godina	2024. godina
Diskontna stopa	5,34%	5,34%
Procenjena stopa rasta prosečne zarade u Republici	11,00%	11,00%
Procenat fluktuacije radne snage	3,00%	3,00%
Iznos otpremnina za odlazak u penziju u momentu rezervisanja	306,306	306,306
Neoporezivi iznos otpremnine	306,306	306,306
Ukupan broj zaposlenih na dana obračuna	6	1
Republička prosečna bruto zarada	153,513	153,513
Primenjene Tablice smrtnosti	MTS-2023	MTS-2023
Broj zarada za otpremninu	2	2

3.15. Finansijske obaveze

Finansijske obaveze Društva odnose se na obaveze po osnovu zakupa, priznate u skladu sa standardom MSFI 16 – zakupi.

Obaveza po osnovu zakupa inicijalno je odmerena po sadašnjoj vrednosti budućih plaćanja zakupa koja nisu izmirena na datum početka primene standarda. Prilikom diskontovanja novčanih tokova korišćena je inkrementalna kamatna stopa.

Nakon inicijalnog priznavanja iznos obaveze se uvećava za pripadajući trošak kamate i umanjuje za izvršena plaćaja zakupnine.

3.16. Kratkoročne obaveze (ostale obaveze iz poslovanja)

Kratkoročne obaveze obuhvataju obaveze prema dobavljačima, obaveze prema zaposlenima, obaveze po osnovu zarada i naknada zarada, obaveze za poreze, doprinose, takse, ukalkulisne troškove i ostale kratkoročne obaveze iz poslovanja.

Obaveze se priznaju kada Društvo postane strana u ugovornom odnosu i kada nastane zakonska ili izvedena obaveza odliva sredstava.

Obaveze se početno odmeravaju po nabavnoj vrednosti. Nakon početnog priznavanja i odmeravanja obaveze se odmeravaju po amortizovanoj vrednsti.

3.17. Porez na dobit

Tekući porez na dobit predstavlja iznos koji se obračunava i plaća nadležnim organima prema zakonima Republike Srbije. Da bi se došlo do oporezive dobiti računovodstvena dobit se koriguje za određene razlike i umanjuje za određena ulaganja tokom godine. Poreske prijave se podnose nadležnim poreskim organima do 30. juna tekuće godine za prethodnu godinu, odnosno 180 dana od dana kada je porez utvrđen.

Društvo je u poslovnoj 2025. godini, kao i u prethodnoj 2024. godini, ostvarilo računovodstveni gubitak. Ovaj rezultat je posledica rane faze poslovanja u kojoj su troškovi uspostavljanja infrastrukture i angažovanje stručnog kadra bili viši od prihoda od naknada za upravljanje.

Društvo nema obavezu plaćanja poreza na dobit za tekući period. Gubitak iskazan u Poreskom bilansu predstavljaće poreski kredit koji Društvo može koristiti za umanjenje oporezive dobiti u narednim periodima (do 5 godina) u skladu sa Zakonom o porezu na dobit pravnih lica.

3.18. Odloženi porezi

Odloženi porezi se obračunavaju na sve privremene razlike između poreske osnove imovine i obaveza i njihove knjigovodstvene vrednosti.

Odloženi poreski efekti obračunavaju se korišćenjem metode utvrđivanja obaveza, za privremene razlike između poreske osnove sredstava i obaveza i njihovu knjigovodstvenu vrednost. Odložena poreska sredstva i obaveze se odmeravaju po poreskim stopama čija se primena očekuje za period kada je sredstvo ostvareno ili obaveza izmirena, na osnovu poreskih stopa koje su donete ili u značajnoj meri donete na dan bilansa stanja.

Odložena poreska sredstva se priznaju kada postoji verovatnoća da će u budućim periodima postojati oporezivi dobitak za koji će moći da se iskoristi privremena razlika. Knjigovodstvena vrednost odloženih poreskih sredstava se testira na datum izveštavanja i smanjuje u meri u kojoj više nije verovatno da će postojati dovoljan oporezivi dobitak koji omogućuje povraćaj celog ili dela tog sredstva. Priznaje se prethodno nepriznato poresko sredstvo u meri u kojoj je postalo verovatno da će budući oporezivi dobitak dozvoliti povraćaj odoženog poreskog sredstva.

Na dan 31. decembar 2025. godine Društvo je izvršilo analizu potencijalnih privremenih razlika koje bi mogle dovesti do priznavanja odloženih poreskih sredstava ili obaveza. Identifikovane su sledeće stavke: razlika između poreske i računovodstvene neotpisane vrednosti osnovnih sredstava i nematerijalnih ulaganja, dugoročna rezervisanja za otpremnine prilikom odlaska u penziju i prenosivi gubici iz 2024. i 2025. godine.

Uprkos postojanju ovih osnova Društvo nije priznalo odložena poreska sredstva u finansijskim izveštajima iz razloga što bi njihov neto efekat po osnovu razlike između poreske i računovodstvene neotpisane vrednosti bio nematerijalan, a s obzirom na ostvareni gubitak, uprava Društva je primenila načelo opreznosti u pogledu izvesnosti njihovog budućeg korišćenja.

3.19. Vanbilansna evidencija

Društvo obavlja poslove upravljanja imovinom klijenata u skladu sa važećim zakonskim i podzakonskim propisima i u skladu sa Ugovorom o upravljanu portfoliom na individualnoj i diskrecionoj osnovi i Ovlašćenjem. Imovina klijenata kojom Društvo upravlja obuhvata novčana sredstava klijenata i hartije od vrednosti i druge finansijske instrumente. Novčana sredstva i finansijski instrumenti kojima Društvo upravlja za račun klijenata ne predstavljaju imovinu Društva.

Novčana sredstva klijenata vode se na posebnim, namenskim računima kod kastodi Banke i odvojena su od novčanih sredstava Društva. Društvo ima pravo raspolaganja ovim sredstvima u skladu sa ugovornim ovlašćenjima. Finansijski instrumenti klijenata su odvojeni od imovine Društva. Društvo ne priznaje dobitke, gubitke, prihode od dividend ili kamata po osnovu ovih instrumenata.

U cilju obezbeđenja potpune transparentnosti i kontrole, Društvo vodi vanbilansnu evidenciju imovine kojom upravlja za račun klijenta. Imovina kojom Društvo upravlja vodi se po fer vrednosti.

Društvo priznaje prihode isključivo po osnovu naknade za upravljanje portfoliom klijenata, u skladu sa Ugovorima sa klijentima i važećim propisima. Prihodi se priznaju u bilansu uspeha Društva u periodu u kojem su usluge upravljanja portfoliom klijenata pružene, odnosno u periodu u kojem su prihodi nastali.

4. Upravljanja rizicima

Rizici u poslovanju Društva predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski rezultat i kapital Društva. Osnovni cilj upravljanja rizicima je identifikacija, merenje i kontrola potencijalnih rizika, uz održavanje ravnoteže između rizika i prinosa. Strategija Društva nije potpuno eliminisanje rizika, što u tržišnim uslovima nije moguće, već njihovo svođenje na nivo koji je prihvatljiv za stabilno poslovanje i koji ne ugrožava interese klijenata i osnivača.

Sistem upravljanja rizicima integrisan je u sve poslovne procese Društva i zasniva se na sledećim postulatima:

- Identifikacija rizika – kontinuirano praćenje unutrašnjih procesa i eksternog okruženja radi blagovremenog uočavanja novih izvora rizika
- Merenje i kvantifikacija – korišćenje kvantitativnih metoda i kvalitativnih procena za određivanje intenzitete rizika
- Monitoring i izveštavanje – redovno izveštavanje Uprave Društva i nadležnih organa Društva o nivoima izloženosti, čime se omogućava brzo donošenje odluka u slučaju odstupanja od planiranih limita
- Jasna podela odgovornosti – definisanje internih kontrola i procedura kojima se razdvajaju funkcije izvršenje od funkcija kontrole rizika.

4.1. Nadzorni odbor

Nadzorni odbor:

- ustanovljava strategije upravljanja rizicima Društva
- usvaja Politiku i glavne principe sklonosti ka riziku
- vrši nadzor nad implementacijom Politike i funkcije upravljanja rizicima
- razmatra periodične izveštaje o rizicima i preduzetim merama.

4.2. Uprava (izvršni direktori)

Uprava:

- odgovorna je za implementaciju Politike i uspostavljanje adekvatnog sistema upravljanja rizicima
- obezbeđuje resurse za rad funkcije upravljanja rizicima, usklađenosti, IT i interne revizije
- definiše limite, investicione smernice i druge operativne okvire za preuzimanje i upravljanje rizicima.

4.3. Komitet za rizike

Komitet za rizike ima savetodavnu i analitičku ulogu u sistemu upravljanja rizicima.

Komitet posebno:

- razmatra sve ključne rizike (tržišne, kreditne, likvidnosne, koncentracione, operativne, IT i dr.)
- analizira rezultate stres testova, scenario analiza, modela merenja rizika i drugih kvantitativnih procena
- identifikuje potencijalna odstupanja, ranjivosti i pojave koje zahtevaju pažnju Uprave ili Investicionog tima
- daje preporuke i smernice za unapređenje procesa upravljanja rizicima
- ukazuje na prekoračenja limita i potencijalna sistemska pitanja
- predlaže promene politika, procedura i investicionih ograničenja kada je primenjivo
- sarađuje sa Investicionim timom kako bi se obezbedila puna informisanost o rizicima
- dostavlja mišljenja i preporuke Upravi, koja donosi formalne odluke i nalaže mere.

4.4. Investicioni komitet

Investicioni komitet ima savetodavnu ulogu u investicionom procesu i posebno:

- analizira tržišne uslove, investicione prilike i rizike, i daje preporuke Investicionom timu i Upravi
- razmatra investicione strategije, alokacije i portfolijske pozicije i pruža smernice za njihovu optimizaciju
- razmatra predloge Investicionog tima i mišljenje Komiteta za rizike
- daje smernice u vezi izbora instrumenata, sektora, geografije, stilova i strategija ulaganja
- razmatra performanse portfolija, attribution analize i identifikuje mogućnosti za unapređenje rezultata
- ukazuje na tržišne promene koje zahtevaju pažnju (npr. likvidnost, volatilnost, geopolitika)
- preporučuje dodatne analize, scenario testiranja i unapređenja procesa donošenja odluka
- dostavlja svoje preporuke Upravi i Investicionom timu.

4.5. Investicioni tim / Portfolio menadžer

Investicioni tim obavlja sve operativne aktivnosti ulaganja i integrisane funkcije upravljanja rizicima. Tim posebno obavlja:

Investicione funkcije:

- sprovodi svakodnevno upravljanje portfolijima u skladu sa investicionim politikama, IPS i limitima
- donosi operativne investicione odluke u okviru definisanih ovlašćenja
- priprema investicione analize, predloge ulaganja i rebalanse
- uzima u obzir preporuke i smernice Investicionog komiteta i Komiteta za rizike
- sprovodi due diligence nad instrumentima, izdavaocima, ETF-ovima i eksternim menadžerima
- prati tržišne uslove, makroekonomiju, likvidnost i druge relevantne faktore
- implementira odluke Uprave na strateškom nivou ulaganja.

Integrisane funkcije upravljanja rizicima:

- identifikuje, meri, prati i dokumentuje sve relevantne rizike portfolija
- sprovodi stres testove, scenario analize i druge kvantitativne procene
- vrši pre-trade i post-trade kontrole usklađenosti sa propisanim investicionim limitima
- priprema izveštaje o rizicima za Upravu, Komitet za rizike i relevantne interne procese
- razmatra preporuke Komiteta za rizike i uključuje ih u upravljanje portfolijem

- učestvuje u razmatranju novih proizvoda, instrumenata i strategija
- održava adekvatnu dokumentaciju i evidenciju o upravljanju rizicima.

4.6. Interna akta

- Strategija za upravljanje rizicima
- Politika za upravljanje rizicima
- Procedura za upravljanje rizicima

5. Vrste rizika

Društvo je uspostavilo sistem upravljanja rizicima sa posebnim osvrtom na:

- Tržišni rizik
- Rizik likvidnosit
- Kreditni rizik
- Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima, i
- Operativni rizik

5.1. Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva zbog promena na tržištu. Tržišni rizik obuhvata devizni rizik, rizik od promene kamatnih stopa i rizik od promene cena hartija od vrednosti.

5.1.1. Devizni rizik

Devizni rizik predstavlja rizik smanjenja vrednosti imovine Društva koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu, odnosno devizni rizik je rizik da će fer vrednost ili budući tokovi gotovine finansijskih instrumenata fluktuirati usled promena deviznih kurseva.

Bilansna izloženost

Na 31. decembar 2025. finansijska pozicija Društva obuhvata sledeće stavke osetljive na promene deviznog kursa:

- Obaveze po osnovu zakupa (MSFI 16) – Ove obaveze su ugovorene uz valutnu klauzulu u EUR. Promena kursa utiče na visinu obaveze iskazane u dinarskoj protivvrednosti, kao i na iznos troškova kamata i kursnih razlika u Bilansu uspeha.
- Obaveze prema ino-dobavljačima – Odnose se na obaveze za korišćenje softverskih rešenja neophodnih za rad Društva. Ove obaveze su denominirane u stranoj valuti i izmiruju se u skladu sa ugovorenim rokovima dospeća.

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom
i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

Uprava Društva je stava da je izloženost deviznom riziku umerena i da se njome adekvatno upravlja kroz usklađivanje gotovinskih tokova i planiranje likvidnosti te da fluktuacije kursa ne mogu značajnije ugroziti solventnost Društva.

Vanbilansna izloženost

Specifičnost poslovanja Društva ogleda se u upravljanju portfoliom klijenata na individualnoj i diskrecionoj osnovi. Na dan 31. Decembar 2025. godine celokupna imovina evidentirana u vanbilansnoj evidenciji po ovom osnovu denominovana je u stranim valuta EUR i USD.

U vezi sa ovom izloženošću Društvo napominje sledeće:

- Devizni rizik koji proističe od promene finansijskih instrumenata i novčanim sredstvima na namenskim računima u okviru portfolija klijenata u celosti snose klijenti, kao vlasnici imovine.
- Promena deviznog kursa indirektno utiče na prihode Društva, s obzirom na to da se naknada za upravljanje portfoliom klijenata obračunava kao procenat neto vrednosti imovine portfolia klijenata. Pad vrednosti strane valute u odnosu na dinar može imati za posledicu nižu osnovicu za obračun naknade izkazane u dinarima, i obrnuto.

Društvo aktivno prati kretanja na deviznom tržištu kako bi blagovremeno informisalo klijente i prilagodilo strategije investiranja, čime se minimizira negativan uticaj na ukupnu vrednost imovine pod upravljanjem.

5.1.2. Rizik promene kamatnih stopa

Rizik promene kamatnih stopa predstavlja verovatnoću da promene tržišnih kamatnih stopa mogu negativno uticati na finansijsku poziciju ili tokove gotovine Društva. Izloženost Društva ovom riziku analizira se kroz prizmu kamatno osetljive aktive (plasmani i depoziti) i kamatno osetljive pasive (finansijske obaveze).

Upravljanje kamatnim rizikom u Društvu usmereno je na minimiziranje negativnih efekata promena tržišnih kamatnih stopa na neto finansijski rezultat i fer vrednost finansijskih instrumenata. S obzirom na to da Društvo u svom poslovanju ne koristi eksterne izvore finansiranja sa varijabilnim kamatnim stopama, fokus upravljanja ovim rizikom je na strani plasmana slobodnih novčanih sredstava. Kako bi se obezbedila predvidivost prihoda od kamata, slobodna gotovinska sredstva se primarno plasiraju u vidu kratkoročnih depozita kod poslovnih banaka uz fiksno ugovorene kamatne stope. Plasman sredstava na kratke rokove omogućava Društvu visoku fleksibilnost i brze reakcije na tržišne promene.

Struktura imovine i obaveza Društva prema osetljivosti na kamatni rizik na dan 31. decembar 2025. godine može se predstaviti kao što sledi:

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom
i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

U hiljadama RSD	Varijabilna kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatonosno	Ukupno
Nematerijalna imovina			1,838	1,838
Materijalna imovina			4,205	4,205
Depoziti		20,000		20,000
Ostala finansijsa imovina (dati depozit za zakup)		1,077		1,077
Zalihe i plaćeni avansi			3	3
Potraživanja			1,802	1,802
Gotovina i gotovinski ekvivalenti		5,859	564	6,423
Ukupno imovina	0	26,936	8,412	35,348
Kapital			28,779	28,779
Dugoročna rezervisanja			95	95
Obaveze po osnovu lizinga		3,610		3,610
Obaveze iz poslovanja			2,048	2,048
Pasivna vremenska razgraničenja			816	816
Ukupno obaveze	0	3,610	31,738	35,348
Neto kamatna neusklađenost 31.12.2025.	0	23,326	-23,326	0

S obzirom na to da je najveći deo imovine Društva plasiran u depozite sa fiksnom kamatnom stopom, Društvo nije izloženo kamatnom riziku po tom osnovu.

5.1.3. Rizik promene cena hartija od vrednosti

Rizik promene cena hartije od vrednosti predstavlja moguće negativne efekte na finansijski rezultat i kapital Društva do kojih može doći zbog promene, odnosno pada cena hartija od vrednosti.

Društvo na dan 31. decembar 2025. godine nema hartije od vrednosti u svojoj imovini i nije izloženo riziku po tom osnovu.

5.2. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da izmiruje svoje dospelje obaveze. Odražava se kao nemogućnost Društva da izvrši plaćanje dospelih obaveza usled nelikvidnosti imovine Društva.

Politika Društva je da u svakom trenutku održava dovoljan nivo gotovine i gotovinskih ekvivalenata kako bi moglo da izmiri svoje obaveze u rokovima njihovog dospeća. Većina imovine se drži u visoko likvidnim oblicima, gotovina na transakcionim računima i kratkoročni depoziti.

Uprava Društva na mesečnom nivou vrši projekcije priliva i odliva gotovine čime se osigurava blagovremeno obezbeđenje sredstava.

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom
i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

U narednim tabelama prikazana su sredstva i obaveze Društva grupisani po pozicijama u skladu sa rokovima dospeća od datuma bilansa stanja do ugovorenog roka dospeća.

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Nematerijalna imovina			1,838	1,838
Materijalna imovina			4,205	4,205
Depoziti	20,000			20,000
Ostala finansijska imovina (dati depozit za zakup)			1,077	1,077
Zalihe i plaćeni avansi	3			3
Potraživanja	1,785		17	1,802
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	6,423			6,423
Ukupno imovina	28,211	0	7,137	35,348
Kapital			28,779	28,779
Dugoročna rezervisanja			95	95
Obaveze po osnovu lizinga	648	2,023	939	3,610
Obaveze iz poslovanja	2,048			2,048
Pasivna vremenska razgraničenja	816			816
Ukupno obaveze	3,512	2,023	29,813	35,348
Neto ročna neusklađenost 31.12.2025.	24,699	(2,023)	(22,676)	
Kumulativni gep likvidnosti	24,699	(22,676)		
Neto ročna neusklađenost 31.12.2024.	37,399	223	(37,622)	
Kumulativni gep likvidnosti	37,399	(37,622)		

* Iznosi dospelosti finansijskih obaveza po osnovu zakupa prikazani su na bazi njihove sadašnje vrednosti koja odgovara iznosu iskazanom u bilansu stanja.

5.3. 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.

Društvo upravlja kreditnim rizikom na način da će sprovoditi pažljive analize kreditnih rejtinga izdavaoca finansijskih instrumenata i zemalja, te primenjivati raznolike diversifikacije portfolija kako bi se smanjila izloženost ovim rizicima.

Gotovina, gotovinski ekvivalenti i kratkoročni depoziti kod banaka predstavljaju izloženost prema bankama koje imaju stabilne kreditne rejtinge i visok bonitet. Na dan bilansa ova sredstva nisu dospela, niti su obezvređena. Rizik neispunjenja obaveza je minimalan s obzirom na regulatorni nadzor nad bankarskim sektorom i stabilnost izabranih banaka.

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom
i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

Potraživanja od klijenata koja se odnose na naknade za upravljanje portfoliom klijenata na pojedinačnoj i diskrecionoj osnovi dospevaju u kratkom roku. Zbog specifičnosti modela poslovanja i direktnog zaduživanja namenskih računa klijenata pod upravljanjem, istorijski ne postoje slučajevi neizmirivanja obaveza od strane klijenata. Društvo procenjuje da je naplativost ovih potraživanja izvesna.

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

Dati depozit za zakup poslovnog prostora predstavlja gotovinski depozit položen kao sredstvo obezbeđenja zakupodavcu. Kreditni rizik po ovom osnovu je nizak, s obzirom na to da je povraćaj depozita precizno definisan ugovorom o zakupu, a zakupodavac je stabilno pravno lice bez istorije neizmirenja obaveza. Depozit se vodi po nominalnoj vrednosti jer se očekuje njegov povraćaj u punom iznosu po prestanku zakupa.

Društvo je utvrdilo da za navedene kategorije finansijske imovine nije potrebno formirati ispravku vrednosti. Sva sredstva su u statusu Stage 1 (niski kreditni rizik), bez značajnog povećanja rizika od datuma inicijalnog priznavanja.

Uprava Društva smatra da je knjigovodstvena vrednost navedenih finansijskih instrumenata najbolja aproksimacija njihove fer vrednosti.

U hiljadama RSD	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	6,423	6,423
Kratkoročni depoziti	20,000	20,000
Potraživanja za naknade za upravljanje portfoliom	1,785	1,785
Ostala finansijsa imovina (dati depozit za zakup)	1,077	1,077
Ukupno 2025.	29,285	29,285

5.4. Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

Rizik usklađenosti predstavlja verovatnoću nastanka gubitka ili narušavanja reputacije Društva usled propusta u usklađivanju poslovanja sa zakonima, podzakonskim aktima, internim procedurama, kao i etičkim standardima i standardima sprečavanja pranja novca i finansiranja terorizma.

Društvo posluje u strogo regulisanom okviru definisanom Zakonom o investicionim fondovima, Zakonom o tržištu kapitala i Zakonom o sprečavanju pranja novca i finansiranja terorizma, te je upravljanje ovim rizikom integrisano u svakodnevne operacije Društva kroz:

- Kontinuirani nadzor – Društvo ima uspostavljenu funkciju kontrole usklađenosti koja je nezavisna od operativnih delova Društva
- Praćenje regulatornih promena – Društvo aktivno prati sve izmene propisa donetih od strane regulatora kako bi blagovremeno prilagodilo svoje interne akte i procedure

- Sprečavanje pranja novca (SPN/FT) – Poseban akcenat je stavljen na strogu primenu procedura „Upoznaj svog klijenta“ (KYC – Know Your Client) prilikom pružanja usluga upravljanja portfoliom klijenata na pojedinačnoj i diskrecionoj osnovi, čime se rizik od zloupotrebe Društva u nelegalne svrhe svodi na minimum.
- Izveštavanje regulatora – Društvo redovno i transparentno dostavlja propisane izveštaje nadležnim institucijama, pridržavajući se definisanih rokova i kvaliteta podataka.

U toku 2025. godine Društvo je uspešno uskladilo svoje poslovanje sa svim relevantnim propisima. Uprava Društva procenjuje da je izloženost riziku usklađenosti poslovanja niska, s obzirom na to da nisu identifikovani propusti, niti su izrečene mere ili kazne od strane regulatornih tela. Kontinuirana edukacija zaposlenih i stroga interna kontrola obezbeđuju dugoročnu stabilnost i zaštitu interesa klijenata.

5.5. Operativni rizik

Svrha upravljanja operativnim rizicima je da obezbedi da nivo izloženosti operativnim rizicima korespondira sa sklonošću ka rizicima, ciljnom profilu rizika i toleranciji prema operativnim rizicima definisanim od strane Društva uzimajući u obzir troškove i resurse koji se koriste za upravljanje operativnim rizikom na nivou Društva.

Operativnim rizicima u Društvu se upravlja na decentralizovan način, na taj način da su svi zaposleni odgovorni za upravljanje operativnim rizicima u svom organizacionom delu. Politika osigurava da su svi zaposleni upoznati sa aktivnostima upravljanja operativnim rizicima i da se operativnim rizicima upravlja na adekvatan i efikasan način.

Struktura upravljanja operativnim rizicima Društva je zasnovana na dva osnovna nivoa. Prvi nivo je prikupljanje podataka o događajima po osnovu operativnih rizika koji su se dogodili, dok je drugi nivo proces samoprocene (RCSA – Risk Control Self-Assessment)

Društvo prilikom upravljanja operativnim rizicima za svaki pojedinačni rizik vrši izbor jedne od mogućih strategija: izbegavanje, prihvatanje, praćenje, smanjivanje i prenos.

Efikasno upravljanje operativnim rizicima obuhvatiće implementaciju kompleksnih sistema i procedura, kao i redovno obučavanje zaposlenih kako bi se minimizirala mogućnost grešaka i cyber pretnji. Ovo osigurava integritet i sigurnost poslovanja Društva.

U nastavku su izloženi relevantni operativni rizici:

- rizik informacione tehnologije obuhvata potencijalne opasnosti od kvara na informacionim sistemima i/ili prekida komunikacionih veza između banaka, Centralnog registra ili drugih depozitara finansijskih instrumenata, regulisanih tržišta ili MTP (multilateralno trgovinsko postrojenje), kao i drugih regulisanih tržišta finansijskih instrumenata. Ovaj rizik uključuje i cyber rizik, što predstavlja dodatnu pretnju od neovlašćenih pristupa, napada na mreže i sisteme, krađe podataka ili druge cyber pretnje koje mogu ozbiljno ugroziti integritet, poverljivost i dostupnost finansijskih informacija i sistema.
- faktor ljudskog rizika predstavlja mogućnost ili verovatnoću nastanka gubitaka usled grešaka u radu zaposlenih. Ovaj rizik se javlja kada zaposleni ne obavljaju svoje zadatke na adekvatan način,

ili kada nepravilno primenjuju interne procedure i procese. Obezbeđivanje odgovarajuće obuke, supervizije i motivacije zaposlenih ključno je za smanjenje ovog rizika i očuvanje stabilnosti poslovanja;

- pravni rizik odnosi se na moguće posledice kršenja zakonskih propisa, regulativa ili ugovornih obaveza, što može dovesti do gubitaka ili štete po reputaciju. Obezbeđivanje adekvatne pravne analize, usklađenosti sa zakonodavstvom i efikasnog upravljanja pravnim rizicima ključno je za očuvanje integriteta i stabilnosti poslovanja Društva.
- Rizik poveravanja aktivnosti trećim licima obuhvata sve rizike (uključujući i operativne) koji nastaju po osnovu aktivnosti u vezi sa poslovanjem Društva koje je povereno trećem licu. Društvo pre poveravanja aktivnosti trećim licima koordiniše procenom rizika ovog poveravanja.

6. Prihodi od upravljanja portfoliom klijenata

Prihodi po osnovu upravljanja portfoliom klijenata na pojedinačnoj i diskrecionoj osnovi za period 01.01. do 31.12.2025. iznose RSD 5,500 hiljada.

Sektorska struktura prihoda po osnovu upravljanja portfoliom klijenata je sledeća:

U hiljadama RSD	01.01.2025.–31.12.2025.	01.01.2024.–31.12.2024.
Pravna lica	387	-
Fizička lica	5,113	-
Ukupno	5,500	-

7. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi

Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01.2025.–31.12.2025.	01.01.2024.–31.12.2024.
Troškovi zarada i naknada bruto	17,037	4023
Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade na teret poslodavca	2,581	609
Troškovi rezervisanja	21	16
Ostali lični rashodi i naknade	70	-
Ugovori o delu	217	-
Ukupno	19,926	4,648

Troškovi rezervisanja odnose se na rezervisanja za otpremnine prilikom odlaska zaposlenih u penziju. Ostali lični rashodi i naknade odnose se na novogodišnje poklone deci zaposlenih.

8. Troškovi amortizacije

Troškovi amortizacije obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01.2025.–31.12.2025.	01.01.2024.–31.12.2024.
Amortizacija nematerijalne imovine	19	-
Troškovi amortizacije materijalne imovine	196	-
Troškovi amortizacije materijalne imovine – MSFI 16	2,598	-
Ukupno	2,813	0

9. Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	01.01.2025.– 31.12.2025.	01.01.2024.– 31.12.2024.
Materijalni troškovi	380	1,338
Troškovi usluga	4,053	2,042
Troškovi računovodstva i revizije	973	531
Troškovi konsalting usluga	5,013	644
Troškovi advokatskih i pravnih usluga	1,409	1,175
Ostali troškovi neproizvodnih usluga	1,377	708
Troškovi reprezentacije	89	-
Troškovi osiguranja	69	47
Troškovi platnog prometa i bankarskih usluga	478	369
Naknada za zaštitu životne sredine	8	-
Troškovi doprinosa Fond za zaštitu investitora AGOD	183	-
Ostali nematerijalni troškovi	3,763	3506
Ukupno	17,795	10,360

Troškovi usluga se najvećim delom odnose na usluge održavanja softvera. Ostali nematerijalni rashodi se odnose na plaćene takse regulatorima, nedokumentovane rashode, kao i troškove zakupa, deo koji se odnosi na PDV, kao i kratkoročni zakup.

10. Finansijski prihodi i finansijski rashodi

10.1. Finansijski prihodi

Finansijski prihodi se odnose na:

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom
i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

U hiljadama RSD	01.01.2025.–31.12.2025.	01.01.2024.–31.12.2024.
Prihodi od kamata na dinarske tekuće račune	777	1,611
Prihodi od kamate na oročene kratkoročne depozite rsd	435	-
Pozitivne kursne razlike	8	-
Ukupno	1,220	1,611

Kamatna stopa na oročene kratkoročne depozite kretala se od 4,50% do 4,95% na godišnjem nivou.

10.2. Finansijski rashodi

Finansijski rashodi se odnose na:

U hiljadama RSD	01.01.2025.–31.12.2025.	01.01.2024.–31.12.2024.
Rashodi kamata po osnovu obaveze za lizing MSFI 16 – zakup poslovnog prostora	396	-
Negativne kursne razlike	115	9
Ukupno	511	9

11. Ostali prihodi i rashodi

Ostali prihodi Društva u periodu od 01.01. do 31.12.2025. godine u iznosu od RSD 51 hiljada odnose se na ispravku rashoda iz prethodnog perioda koja se odnosi na fakture dobavljača, kao i sitna salda, zaokruženja.

Ostali rashodi Društva u periodu od 01.01. do 31.12.2025. godine odnose se na kamatu za neblagovremeno plaćene javne prihode i zaokruženja, sitna salda.

12. Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina se odnosi na licencu za korišćenje softvera.

U hiljadama RSD	Nematerijalna imovina
Stanje na dan 31.12.2024.	-
Ulaganja tokom 2025. godine	1,857
Amortizacija tokom 2025. godine	19
Stanje na dan 31.12.2025.	1,838

13. Materijalna imovina

Materijalna imovina se odnosi na opremu za AOP, kancelarijski nameštaj i ulaganja u tuđa osnovna sredstva, kao i zakup poslovnog prostora u skladu sa standardom MSFI 16 prema Ugovoru o zakupu poslovnog prostora koji je Društvo sklopilo sa pravnim licem Lusso doo Beograd.

U hiljadama RSD	Oprema za AOP	Kancelarijski nameštaj	Ulaganje u tuđa sredstva	Pravo korišćenja MSFI 16	Ukupno
Stanje na dan 31.12.2024.	-	-	-	-	-
Ulaganja tokom 2025. godine	61	265	610	6,063	6,999
Amortizacija tokom 2025. godine	7	22	167	2,598	2,794
Stanje na dan 31.12.2025.	54	243	443	3,465	4,205

14. Finansijska imovina

14.1. Depoziti

Ulaganja po osnovu depozita na dan 31. decembar 2025. godine ukupno iznose RSD 20,000 hiljada i odnose se na kratkoročno deponovna dinarska sredstva kod AikBank ad Beograd. Kamatne stope na navedene depozite iznose 4,7% na godišnjem nivou.

U hiljadama RSD	Iznos	Datum dospeća
AikBank ad Beograd	5,000,000	05.01.2026.
AikBank ad Beograd	15,000,000	02.02.2026.
Ukupno na dan 31.12.2025.	20,000,000	
Ukupno na dan 31.12.2024.	25,000,000	

Društvo nije izvršilo obračun ispravke vrednosti za depozite kod AikBank ad Beograd koja ima stabilan kreditni rejting i visok bonitet.

14.2. Ostala finansijska imovina

Ostala finansijska imovina Društva na dan 31. decembar 2025. godine u iznosu od RSD 1,077 hiljada odnosi se na dati gotovinski depozit za zakup poslovnog prostora položen kao sredstvo obezbeđenja zakupodavcu. Društvo nije izvršilo obračun ispravke vrednosti za dati depozit za zakup imajući u vidu da je zakupodavac stabilno pravno lice, da je povraćaj depozita precizno definisan Ugovorom o zakupu i očekuje se njegov povraćaj u punom iznosu nakon isteka zakupa.

15. Potraživanja i plaćeni avansi

Potraživanja na dan 31. decembar 2025. obuhvataju potraživanja koja se odnose na naknade za upravljanje portfoliom klijenata na pojedinačnoj i diskrecionoj osnovi u iznosu od RSD 1,785 hiljada i potraživanja od Poreske uprave za više plaćen porez na dobit u iznosu od RSD 17 hiljada. Plaćeni avansi iznose RSD 3 hiljade.

16. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Na dan 31. decembar 2025. Društvo na dinarskim tekućim računima poseduje sledeće iznose gotovine:

U hiljadama RSD	Iznos
Erste Bank ad Novi Sad	5,859
Banka Poštanska Štedionica ad Beograd	564
Stanje na dan 31.12.2025.	6,423

17. Kapital

17.1. Struktura kapitala

Struktura kapitala Društva na 31. decembar 2025. je sledeća:

U hiljadama RSD	31.12.2025.	31.12.2024.
Osnovni kapital – akcjski kapital	76,518	51,012
Nerealizovani gubici – aktuarski gubici	(58)	-
Gubitak ranijih godina	(13,406)	-
Gubitak tekuće godine	(34,275)	(13,406)
Stanje	28,779	37,606

Društvo na dan 31. decembar 2025. posluje kao zatvoreno akcionarsko Društvo. Vlasnici 100% kapitala Društva su fizička lica (13 fizičkih lica osnivača Društva).

Osnovni kapital Društva čini 76,518 običnih akcije čija je pojedinačna nominalna vrednost RSD 1 hiljada. Svaka akcija daje pravo na jedan glas u Skupštini akcionara Društva. Akcije Društva ne mogu biti predmet javne ponude, niti se tim akcijama može trgovati na organizovanom tržištu.

17.2. Minimalni osnovni kapital Društva

U skladu sa Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Sl. glasnik RS“, br. 73/2019 i 94/2024) Društvo je dužno da u svom poslovanju obezbedi minimalni iznos osnovnog kapitala Društva u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti EUR 125 hiljada.

Na dan 31. decembar 2025. godine osnovni kapital Društva iznosi RSD 28,779 hiljada (EUR 245 hiljada) što je za RSD 14,119 hiljada (EUR 120 hiljada) iznad zakonski propisanog minimuma od od EUR 125 hiljada u dinarskoj protivvrednosti, što na dan 31. decembar 2025. iznosi RSD 14,660 hiljada.

18. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja na dan 31. decembar 2025. godine iznose RSD 95 hiljada i odnose se na rezervisanja za otpremnine za odlazak zaposlenih u penziju.

19. Finansijske obaveze

Primenom standarda MSFI 16 Društvo kao korisnik lizinga priznaje pravo korišćenja sredstva i obavezu po osnovu lizinga. Obaveza po osnovu lizinga prema Ugovoru o zakupu poslovnog prostora sa pravnim licem Lusso doo Beograd priznata je u okviru finansijskih obaveza i na dan 31. decembar 2025. godine iznosi RSD 3,610.

20. Obaveze iz poslovanja

Obaveze iz poslovanja na dan 31. decembar 2025. godine odnose se na obaveze prema domaćim i ino dobavljača u iznosu od RSD 1,920 hiljada i ostale obaveze od RSD 128 hiljada koje se odnose na obavezu za PDV koji je obračunat na licencu za softver koji Društvo koristi.

21. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja na 31. decembar 2025. godine iznose RSD 816 hiljada i odnose se unapred obračunate troškove (troškove revizije RSD 422 hiljade, troškove doprinosa za zaštitu investitora RSD 146 hiljada, troškove dobavljača RSD 171 hiljada, troškove takse za zaštitu životne sredine RSD 4 hiljade i troškove poreza na dobit po odbitku za autorske naknade nerezidenata pravnih lica RSD 73 hiljade).

22. Vanbilansna evidencija

Vanbilansna evidencija, vanbilansna aktiva i pasiva, predstavljaju evidenciju poslova upravljanja imovinom klijenata u skladu sa Ugovorom o upravljanju portfoliom na individualnoj i diskrecionoj osnovi.

Na dan 31. decembar vanbilansna imovina (vanbilansna aktiva/pasiva) kojom Društvo upravlja iznosi RSD 1.536.735 hiljada. Vanbilansna evidencija se odnosi na novčana sredstva klijenata i finansijske instrumente klijenata kojima Društvo upravlja.

Na dan 31. Decembar 2025. godine celokupna imovina evidentirana u vanbilansnoj evidenciji po ovom osnovu denominovana je u stranim valutama EUR i USD.

Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom
i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd
Napomene uz finansijske izveštaje

Struktura novčanih sredstava klijenata kojima Društvo upravlja na dan 31. decembar 2025. je sledeća:

u hiljadama	Fizička lica	Pravna lica	Ukupno
Namenski računi klijenata u valuti EUR	61	11	72
Protivvrednost u valuti RSD	7,176	1,252	8,428
Namenski računi klijenata u valuti USD	17	2	19
Protivvrednost u valuti RSD	1,702	218	1,920
Ukuno protivvrednost u valuti RSD	8,878.00	1,470.00	10,348.00

Struktura finansijskih instrumenata klijenata kojima Društvo upravlja na dan 31. decembar 2025. je sledeća:

u hiljadama	Strane akcije	Strani ETF-ovi	Ukupno
Finansijski instrumenti u valuti EUR	716	2,081	2,797
Protivvrednost u valuti RSD	84,010	244,098	328,108
Finansijski instrumenti u valuti USD	5,558	6,435	11,993
Protivvrednost u valuti RSD	555,357	642,922	1,198,279
Ukuno protivvrednost u valuti RSD	639,367.00	887,020.00	1,526,387.00

Ukupna imovina u vanbilansu kojom Društvo upravlja na dan 31.12.2025. u protivvrednosti u valuti RSD je sledeća:

u hiljadama	RSD
Novčana sredstava klijenata	10,348
Finansijski instrumenti klijenata	1,526,387
Ukuno protivvrednost u valuti RSD	1,536,735

23. Povezana lica

Društvo u toku 2025. godine nije imalo transakcije sa povezanim licima u smislu člana 60. Zakona o porezu na dobit pravnih lica.

24. Potencijalne obaveze – Sudski sporovi

Na dan 31. decembra 2025. godine Društvo ne vodi sudske sporove protiv trećih lica, niti se vode sudski sporovi protiv Društva.

25. Neusaglašena potraživanja i obaveze

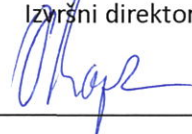
Društvo na dan 31.12.2025. godine nema neusaglašenih potraživanja i obaveza.

26. Događaji nakon datuma bilansa

Nakon datuma bilansa nije bilo značajnih događaja koji bi imali uticaj na finansijske izveštaje Društva na dan 31.12.2025.



Dušan Jovičić
Izvršni direktor



Ognjen Kapor
Izvršni direktor