



Izvještaj o poslovanju za 2022.godinu

Otvoreni akcijski investicioni fond Future fund

Društvo za upravljanje investicionim fondovima
KRISTAL INVEST a.d. Banja Luka
Broj: -UO/23

Februar 2023

Cilj ovog Izvještaja je da Upravni odbor Društva za upravljanje investicionim fondovima Kristal Invest a.d. Banja Luka upoznamo sa sljedećim:

- Kretanjem berzanskih indeksa na domaćim,svjetskim kao i berzama u okruženju u izvještajnom periodu;
- Kupovinama i prodajama hov iz portfelja OAIF-a Future fund
- Kretanjem neto vrijednosti imovine Fonda
- Portfeljem Fonda
- Bilansnim pokazateljima OAIF-a Future fund

1. Kretanje berzanskih indeksa

U ovom dijelu izvještaja nalazi se prikaz osnovnih podataka i komentar dešavanja na Banjalučkoj berzi, te kretanje vrijednosti osnovnih indeksa regionalnih i svjetskih berzi.

Banjalučka berza

U narednoj tabeli prikazani su mjesečni iznosi vrijednosti ukupnog prometa te visina osnovnih berzanskih indeksa Banjalučke berze za izvještajni vremenski period:

MJESEC	PROMET u KM	BIRS	ORS
31.12.2021		667,93	2.920,61
Januar	9.370.057	842,83	2.925,66
Februar	12.368.017	782,39	2.941,56
Mart	111.747.627	792,26	2.937,52
April	70.905.547	789,99	2.938,64
Maj	64.144.270	791,50	2.931,51
Jun	25.928.847	738,44	2.938,81
Jul	46.359.755	746,13	2.944,43
Avgust	38.178.166	763,57	2.923,89
Septembar	102.377.245	773,00	2.942,00
Oktober	43.376.063	785,26	2.946,52
Novembar	64.491.897	821,29	2.956,02
Decembar	99.177.000	840,88	2.978,53
Promjena u 2022		25,89%	1,98%

U odnosu na 31.12.2021.godine, na dan 31.12.2022.godine indeks BIRS ostvario je rast od 25,89%, dok indeks obveznica Republike Srpske ORS bilježi blaži rast u posmatranom periodu, tako da je u 2022.godini ostvario rast od 1,98%.

Rast BIRS-a je najvećim dijelom ostvarena u posljednjem kvartalu 2022 godine kad je došlo do porasta cijena akcija iz sistema elektroprivrede i Telekoma Srpske.

Najveći dio ostvarenog prometa u 2022.godini odnosio se na emisije trezorskih zapisa i primarne emisije obveznica emitovanih od strane Republike Srpske.

Regionalne berze

U narednoj tabeli prikazane su vrijednosti regionalnih berzanskih indeksa, za izvještajni vremenski period.

MJESEC	SASX10 (Sarajevo)	BELEX15 (Beograd)	CBX (Zagreb)	MNSE10 (Crna Gora)	SBI TOP (Ljubljana)
31.12.2021	991,92	820,78	2.079,35	764,72	1.258,80
Januar	965,45	858,86	2.132,61	776,46	1.290,79
Februar	940,90	834,64	1.999,68	763,36	1.093,91
Mart	917,40	840,53	2.098,47	778,83	1.206,03
April	959,80	827,16	2.129,32	790,67	1.171,97
Maj	954,21	830,92	2.078,38	793,20	1.145,90
Jun	1.012,88	839,62	2.012,13	806,57	1.118,45
Jul	1.020,96	835,74	1.968,96	811,12	1.140,99
Avgust	1.039,03	848,18	2.000,79	807,94	1.129,73
Septembar	1.051,50	827,37	1.906,28	807,87	961,90
Oktobar	1.056,95	794,31	1.928,21	901,52	1.016,87
Novembar	1.067,58	815,83	1.898,60	890,59	1.061,66
Decembar	1.057,98	824,61	1.979,88	1.009,24	1.046,13
Promjena u 2022	6,66%	0,47%	-4,78%	31,98%	-16,89%

U 2022 godini regionalne berze su zabilježile različita kretanja vrijednosti primarnih indeksa. Najveći rast je ostvario indeks MNSE10 crnogorske berze od 31,98% zatim indeks Sarajevske berze (SASX10) koji je ostvario rast od 6,66% a zatim indeks beogradske berze BELEX15 koji je od početka godine viši za 0,47%. Indeks Zagrebačke berze je ostvario pad od 4,78 % dok je indeks Ljubljanske berze od početka godine ostvario pad od 16,89%.

Svjetske berze

U narednoj tabeli prikazane su vrijednosti vodećih svjetskih berzanskih indeksa, za izvještajni vremenski period.

MJESEC	DAX	FTSE 100	DJIA	DJ EURO STOXX50	Nasdaq 100
31.12.2021	15.884,86	7.384,54	36.338,30	4.306,07	15.644,97
Januar	15.471,20	7.464,37	35.131,86	4.174,60	14.239,88
Februar	14.461,02	7.458,25	33.892,60	3.924,23	13.751,40
Mart	14.414,75	7.515,68	34.678,35	3.902,52	14.220,52
April	14.097,88	7.544,55	32.977,21	3.802,86	12.334,64
Maj	14.388,35	7.607,66	32.990,12	3.789,21	12.081,39
Jun	12.783,77	7.169,28	30.775,43	3.454,86	11.028,74
Jul	13.484,05	7.423,43	32.845,13	3.708,10	12.947,98
Avgust	12.834,96	7.284,15	31.510,43	3.517,25	12.272,63
Septembar	12.114,36	6.893,81	28.725,51	3.318,20	10.971,22
Oktobar	13.253,74	7.094,53	32.732,95	3.617,54	10.988,15
Novembar	14.397,04	7.573,05	34.589,77	3.964,72	11.468,00
Decembar	13.923,59	7.451,74	33.147,25	3.793,62	10.466,48
Promjena u 2022	-12,35%	0,91%	-8,78%	-11,90%	-33,10%

U posmatranom vremenskom periodu svi posmatrani indeksi su ostvarili pad vrijednosti osim indeksa FTSE 100 koji je ostvario rast od 0,91 %. Najveći pad je ostvario Nasdaq 100 indeks od 33,10%, zatim DAX od 12,35% a najmanji pad DJIA od 8,78 %.

2. Kupovina i prodaja hartija od vrijednosti

Prateći investicioni cilj Fonda, Društvo je u izvještajnom periodu vršilo restrukturiranja portfelja fonda na način na koji je objašnjen u nastavku.

2.1. Kupovina hov

Naziv emitenta	Broj kupljenih HOV	Vrijednost
Fresenius SE & Co. KGaA	2.510	136.970,82 KM
Citigroup Inc. New York	13.725	1.277.577,56 KM
Bristol-Myers Squibb Company	1.500	174.140,97 KM
Atmos Energy Corporation	2.670	543.568,62 KM
Medtronic plc	3.010	543.699,74 KM
Republika Srpska-stara devizna štednja 10	566.890	549.996,68 KM
Ukupno		3.225.954,39 KM

Kao što se može vidjeti iz prethodne tabele gotovo sva ulaganja su vršena u akcije emitenata sa inostranih tržišta, uglavnom na NYSE gdje je uz pad cijena akcija karakterisao i snažan rast dolara u odnosu na euro.

Izuzetak je kupovina obveznica na domaćem tržištu gdje je prinos na ulaganje mnogo bolji od držanja viška sredstava na računima u bankama.

Ukupna ulaganja u 2022.godini iznosila su 3.225.954,39 KM.

2.2. Prodaja hov

Naziv emitenta	Broj prodanih HOV	Vrijednost
Proprius d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine u likvidaciji	23.157	60.199,58 KM
Jugopetrol a.d. Podgorica	5.000	119.305,63 KM
Gilead Sciences Inc	4.550	740.182,04 KM
BH Telecom d.d. Sarajevo	59.300	728.399,04 KM
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	878.244	1.357.214,67 KM
Ukupno		3.005.300,96 KM

U posmatranom izvještajnom periodu prodato je kompletno učešće u emitentu BH Telecom d.d. Sarajevo, Gilead Science Inc. i Proprius d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za

ulaganje u nekretnine u likvidaciji sa Zagrebačke berze i dio akcija emitenta Telekom Srpske a.d. Banja Luka. Također je prodano u dva navrata ukupno 5.000 akcija emitenta Jugopetrol a.d. Podgorica zbog usaglašavanja portfelja sa zakonskim i podzakonskim aktima. Drugih prodaja u ovom periodu nije bilo iako je u sistemu trgovanja svaki dan bio unesen niz prodajnih naloga. Sve prodajne odluke su donesene na osnovu rasta cijena akcija na tržištu i realizacije kapitalnih dobitaka, uslijed velike izloženosti pojedinačnom emitentu ili gdje ne postoji interes za dalje čuvanje hartija od vrijednosti od emitenata kod kojih se ne očekuje nikakav prinos u budućnosti po osnovu posjedovanja istih.

Po osnovu navedenih prodaja u posmatranom periodu prihodovano je ukupno 3.005.300,96 KM.

Kao što se može vidjeti iz prethodnih tabela u 2022 godini je ukupan iznos investiranog novca u kupovine hartija od vrijednosti i prihodovanog novca od prodaja hartija je otprilike na istom nivou.

3. Kretanje vrijednosti neto imovine

Kretanje vrijednosti neto imovine Fonda i vrijednosti udjela u izvještajnom periodu:

Datum	Neto vrijednost imovine	NVI po udjelu
31.12.2021	59.530.131,19 KM	14,2556 KM
31.01.2022.	62.715.956,60 KM	15,0245 KM
28.02.2022.	63.996.692,09 KM	15,3536 KM
31.03.2022.	61.601.949,22 KM	14,8160 KM
30.04.2022.	60.307.761,27 KM	15,0241 KM
31.05.2022.	60.604.128,05 KM	15,1136 KM
30.06.2022.	55.795.051,43 KM	14,8057 KM
31.07.2022.	56.772.621,02 KM	15,0766 KM
31.08.2022.	56.526.910,12 KM	15,0240 KM
30.09.2022.	55.522.694,90 KM	14,7661 KM
31.10.2022	55.725.521,85 KM	14,8336 KM
30.11.2022.	56.683.941,23 KM	15,1104 KM
31.12.2022	58.013.181,21 KM	15,4743 KM
Promjena u 2022	-2,55%	8,55%

Neto vrijednost imovine Fonda u 2022 godini ostvarila je pad za 2,55 %. U izvještajnom periodu ostvaren je rast neto vrijednosti imovine po udjelu, koja je u odnosu na 31.12.2021. godine veća za 8,55%.

Razlika između ove dvije vrijednosti je posljedica isplata po osnovu otkupa udjela.

4. Portfelj fonda

U narednoj tabeli prikazana je struktura portfelja po vrsti imovine:

Vrsta ulaganja	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2022.	Učešće u neto vrijednosti imovine fonda (%)
Gotovina	2.610.110,24	4,50
Oročeni depoziti	3.270.165,87	5,64
Akcije	47.479.491,89	81,84
Obveznice	3.923.018,38	6,76
Potraživanja	904.229,22	1,56
Obaveze	-173.834,40	-0,30
UKUPNO:	58.013.181,21	100,00

U strukturi neto imovine Fonda na dan 31.12.2022.godine najveće učešće imaju akcije sa 81,84%, a slijede obveznice sa učešćem od 6,76% te depoziti sa učešćem od 5,64 % neto vrijednosti imovine. Iz prethodne tabele vidimo da struktura ulaganja je u skladu sa Prospektom Fonda jer prema podvrsti fond je akcijski i ulaganje u akcije bi trebalo biti iznad 70 % portfelja.

U narednoj tabeli prikazano je deset najvećih pojedinačnih ulaganja Fonda u hartije od vrijednosti na dan 31.12.2022.godine:

Emitent	Broj hov	Iznos u KM	Učešće u NVI
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	9.483.360	15.346.921,49	26,45%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	20.567.648	7.963.793,31	13,73%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	22.381.182	6.495.019,02	11,20%
Jugopetrol a.d. Podgorica	115.222	2.816.933,05	4,86%
Citigroup Inc.	20.255	1.679.918,85	2,90%
Nis a.d. Novi Sad	82.673	930.288,51	1,60%
Telekom Slovenije d.d. Ljubljana	9.875	911.612,36	1,57%
Bristol-Myers Squibb Company	6.875	907.053,64	1,56%
REPUBLIKA SRPSKA-RSRS-O-F	2.832.216	844.392,22	1,46%
Boksit a.d. Milici	1.940.242	799.379,70	1,38%
UKUPNO:		38.695.312,16	66,70%

Iz gore navedene tabele vidimo da je najveća izloženost portfelja Fonda pojedinačno prema emitentu Telekom Srpske a.d. Banja Luka, koji čini 26,45% neto vrijednosti imovine Fonda. Zbog rasta cijene akcija na berzi i nešto većeg odliva novčanih sredstava iz Fonda zbog isplate vlasnicima udjela, 13,73 % neto vrijednosti imovine je ulaganje u Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje i 11,20 % neto vrijednosti imovine je ulaganje u Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad. Sa izuzetkom ove tri hartije, možemo reći da je portfelj Fonda dobro diverzifikovan, imajući u vidu da nema drugih emitenata sa dominantnim učešćem u portfelju. Posmatrajući prema tržištima, najveća izloženost je prema tržištu Republike Srpske, a slijede Sjedinjene Američke Države te Njemačka i zemlje regiona.

5. Bilansni pokazatelji

5.1. Bilans uspjeha za period 01.01.2022.-31.12.2022.

Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI			
- Poslovni prihodi	1.894.933	2.834.611	66,85%
- Prihodi od dividendi	1.724.215	2.492.684	69,17%
- Prihodi od kamata	95.625	130.631	73,20%
- Amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV po amortizovanoj vrijednosti	75.092	56.373	133,21%
- Ostali poslovni prihodi	0	154.923	-
- Realizovani dobitak	327.913	3.583.545	9,15%
- Realizovani dobitak po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	249.327	3.541.509	7,04%
- Realizovani dobici po osnovu kursnih razlika	78.586	42.036	186,95%
Ostali realizovani dobici	0	0	-
- Poslovni rashodi	2.039.292	2.022.436	100,83%
- Naknada društvu za upravljanje	2.019.513	1.934.294	104,41%
- Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	19.779	88.142	22,44%
- Realizovani gubitak	10.620	64.064	16,58%
- Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	2.437	37.746	6,46%
- Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika	8.183	26.318	31,09%
- Finansijski rashodi	907	0	-
- Realizovani dobitak/gubitak	172.027	4.331.656	3,97%
- Nerealizovani dobici	44.191.085	23.853.645	185,26%
- Nerealizovani gubici	39.423.651	19.048.275	259,43%
- Ukupni nerealizovani gubitak/dobitak	4.767.434	4.805.370	99,21%
- Ukupna dobit prije oporezivanja	4.939.461	9.137.026	125,35%
- Ukupna dobit poslije oporezivanja	4.939.461	9.137.026	54,06%
- Povećanje/Smanjenje neto imovine fonda	4.939.461	9.137.026	54,06%
- Obična zarada po udjelu	1,2604	2,1021	59,96%

U 2022.godini poslovni prihodi Fonda iznose 1.894.933 KM a najveći dio, i to 91,00% se odnosi na prihode od dividendi.

Dividende su naplaćene:

- u novcu 1.467.025,18 KM,
- u akcijama 238.594,95 KM,
- u pravima 18.594,66 KM,

Kompletna lista naplaćenih dividendi po emitentima se nalazi u notama koji su prilog finansijskim izvještajima fonda.

Prihodi od amortizacija diskonta i prihodi od kamata čine 9,00% ukupnih prihoda a čine ih kamate ostvarene na obveznicama i depozitima kao i amortizacije diskonta kao pozitivan efekat kupovine obveznica ispod nominalne vrijednosti.

Poslovni prihodi su u 2022.godini manji u poređenju sa prethodnom godinom a prvenstveno zbog manje naplaćenih dividendi, tako da su prihodi za izvještajni period niži u odnosu na prethodnu godinu za 33,15%.

Poslovni rashodi Fonda 2022 godine iznose 2.039.292 KM i u odnosu na 2021.godinu veći su za 0,83%. Poslovne rashode najvećim dijelom čine naknada društvu za upravljanje i to 99,03% a ostatak na troškove kupovine i prodaje ulaganja.

U periodu 01.01.2022-31.12.2022.godine ostvaren je dobitak od 4.939.461 KM, odnosno dobitak po udjelu od 1,2604 KM.

5.2. Bilans stanja na dan 31.12.2022.

Pozicija	31.12.2022.	31.12.2021.	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
UKUPNA IMOVINA	58.187.016	59.711.648	97,45%
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	2.610.110	1.201.170	217,30%
Ulaganja fonda	54.672.676	56.546.933	96,69%
- Ulaganja fonda u fin. sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	47.479.491	42.338.363	112,14%
- Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	3.895.379	4.372.874	89,08%
- Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospjeća	0	0	-
- Depoziti i plasmani	3.269.673	9.804.622	33,35%
Potraživanja	932.362	1.994.620	46,74%
- Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	0	762	-
- Potraživanja po osnovu kamate	28.133	31.075	90,53%
- Potraživanja po osnovu dividendi	901.494	1.815.727	49,65%
- Potraživanja po osnovu datih avansa	0	144.196	-
- Potraživanja od društva za upravljanje	2.736	2.860	95,66%
Obaveze	173.835	181.517	95,77%
- Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	0	0	-
- Obaveze prema banci depozitaru	0	0	-
- Obaveze po osnovu otkupa udjela	6.234	8.770	71,08%
- Obaveze prema društvu za upravljanje	167.601	172.747	97,02%
- Ostale obaveze iz poslovanja	0	0	-
NETO IMOVINA FONDA	58.013.181	59.530.131	97,45%
Kapital	58.013.181	59.530.131	97,45%

- Udjeli	36.841.138	43.221.346	85,23%
- Emisiona premija	0	0	-
- Revalorizacije rezerve finansijskih sredstava	13.593	89.796	15,14%
- Neraspoređena dobit	21.158.450	16.218.989	130,45%
- Nepokriveni gubitak	0	0	-
- Broj emitovanih udjela	3.749.012	4.175.925	89,78%
- Neto imovina po udjelu	15,4743	14,2556	108,55%

Ukupna imovina Fonda na dan 31.12.2022.godine iznosi 58.187.016 KM, od čega se na ulaganja u hartije od vrijednosti odnosi 93,96%.

U odnosu na 31.12.2021.godine bilježimo značajno smanjenje depozita, što je uglavnom posljedica isplate udjela.

Potraživanja su niža u odnosu na prethodni period i najvećim dijelom ih čine potraživanja po osnovu dividende te potraživanja po osnovu kamata.

Obaveze iznose 173.835 KM i čine ih većinom obaveze prema društvu za upravljanje i manjim dijelom obaveze po osnovu otkupa udjela. Obaveze su u odnosu na prethodni period manje za 4,23%.

Neto imovina Fonda na dan 31.12.2022.godine je za 2,55% manja u odnosu na 31.12.2021.godine a što je rezultat pada vrijednosti ulaganja te jos više pada depozita a što je direktno uzrok otkupa udjela u fondu.

Vrijednost neto imovine po udjelu na dan 31.12.2022.godine iznosila je 15,4743 KM, i za 8,55 % je veća u odnosu na 31.12.2021.godine.

Ukupan broj udjela je smanjen sa 4.751.928 na 3.749.012, odnosno za 10,22%.

Banja Luka, februar 2023.godine

Izvršni direktori:

Nenad Tomović

Goran Klincov