

Društvo za upravljanje investicionim fondovima
KRISTAL INVEST a.d. Banja Luka
Broj:
Dana:.

IZVJEŠTAJ
o poslovanju otvorenog akcijskog investicionog fonda "Future fund"
za period 01.01.2023.-30.06.2023.

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 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
31.12.2022.		840,88	2.978,53
Januar	9.105.874	836,43	2.982,18
Februar	47.236.235	788,23	2.986,48
Mart	94.111.186	796,45	2.982,15
April	6.849.844	813,35	2.979,14
Maj	62.174.320	771,87	2.971,54
Jun	297.014.602	735,85	2.974,65
Promjena u 2023.		-12,49%	-0,13%

U odnosu na 31.12.2022.godine, na dan 30.06.2023.godine indeks BIRS ostvario je pad od 12,49%, najvećim dijelom zbog snažnog pada cijena akcija Telekoma Srpske kao i emitenata iz sistema elektro energetskog sektora.

Indeks obveznica Republike Srpske zabilježio blagi pad u posmatranom periodu, tako da je u prvom polugodištu 2023.godine ostvario pad od 0,13%.

Najveći dio ostvarenog prometa u prvoj polovini 2023.godini, kao i do sada, 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. Pod regionalnim berzama podrazumijevamo berze na području bivše Jugoslavije, sa izuzetkom Banjalučke berze.

MJESEC	SASX10 (Sarajevo)	BELEX15 (Beograd)	CROBEX (Zagreb)	MNSE10 (Crna Gora)	SBI TOP (Ljubljana)
31.12.2022.	1.057,98	824,61	1.979,88	1.009,24	1.046,13
Januar	1.049,52	860,34	2.110,79	1.034,40	1.128,68
Februar	1.037,88	876,22	2.227,65	1.032,77	1.191,90
Mart	1.063,58	891,29	2.237,43	1.032,95	1.199,45
April	1.049,35	904,49	2.251,29	998,33	1.238,21
Maj	1.047,01	910,39	2.266,62	1.034,69	1.221,36
Jun	1.011,51	869,40	2.365,27	1.002,02	1.232,12
Promjena u 2023.	-4,39%	5,43%	19,47%	-0,72%	17,78%

U prvom polugodištu tekuće godine regionalne berze su zabilježile različita kretanja vrijednosti primarnih indeksa. Najveći rast je ostvario indeks zagrebačke berze CROBEX od 19,47% zatim indeks Ljubljanske berze SBI TOP koji je ostvario rast od 17,78% a zatim indeks Beogradske berze BELEX15 koji je od početka godine viši za 5,43%.

Indeks Sarajevske berze SASX10 je ostvario pad od 4,39 % dok je indeks Crnogorske berze MNSE10 od početka godine ostvario pad od 0,72%.

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
31.12.2022.	13.923,59	7.451,74	33.147,25	3.793,62	10.939,76
Januar	15.128,27	7.771,70	34.086,04	4.163,45	12.101,93
Februar	15.365,14	7.876,28	32.656,70	4.238,38	12.042,12
Mart	15.628,84	7.631,74	33.274,15	4.315,05	13.181,35
April	15.922,38	7.870,57	34.098,16	4.359,31	13.245,99
Maj	15.664,02	7.446,14	32.908,27	4.218,04	14.254,09
Jun	16.147,90	7.531,53	34.407,60	4.399,09	15.179,21
Promjena u 2023.	15,98%	1,07%	3,80%	15,96%	38,75%

U posmatranom vremenskom periodu svi posmatrani indeksi su ostvarili rast vrijednosti, od čega je najveći rast ostvario indeks Nasdaq 100 i to 38,75%, a najmanji rast je imao indeks FTSE100 i to 1,07%. Pregled ostalih indeksa se vidi u tabeli iznad.

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
The Wiliams Companies Inc	29.460	1.545.785,00 KM
Marathon Oil Corporation	10.000	400.464,19 KM
Bristol-Myers Squibb Company	2.750	340.102,11 KM
Ukupno		2.286.351,30 KM

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

Ukupna ulaganja u prvom polugodištu 2023.godine iznosila su 2.286.351,30 KM.

2.2. Prodaja hov

Naziv emitenta	Broj prodanih HOV	Vrijednost
Veleprehrana a.d. Banja Luka	553.425	138.356,25 KM
Hotel Palas a.d. Banjaluka	135.161	94.612,70 KM
Veletrgovina a.d. Gradiška	602.114	301.057,00 KM
Čistoća a.d. Banja Luka	10.344	7.551,12 KM
Apple Inc.	2.040	673.020,55 KM
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	121.756	199.462,28 KM
Ukupno		1.414.059,90 KM

U posmatranom izvještajnom periodu prodato je kompletno učešće u emitentima Apple Inc., Hotel Palas a.d. Banja Luka, Veletrgovina a.d. Gradiška te Čistoća a.d. Banja Luka te dio akcija emitenta Telekom Srpske a.d. Banja Luka i Veleprehrana a.d. Banja Luka. Sve prodaje su realizovane na banjalučkoj berzi osim Apple Inc. sa New York stock exchange. 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 navedene prodaje u posmatranom periodu prihodovano je ukupno 1.414.059,90 KM.

3. Kretanje vrijednosti neto imovine

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

Datum	Neto vrijednost imovine KM	NVI po udjelu KM
31.12.2022.	58.013.181,21	15,4743
31.01.2023.	59.230.317,43	15,8151
28.02.2023.	59.695.007,59	15,9513
31.03.2023.	59.351.113,12	15,8721
30.04.2023.	58.730.214,48	15,7159
31.05.2023.	56.224.923,30	15,0589
30.06.2023.	54.961.086,04	14,7683
Promjena u 2023.	-5,26%	-4,56%

Neto vrijednost imovine Fonda u prvom polugodištu tekuće godine ostvarila je pad za 5,26% dok je vrijednost po udjelu ostvarila pad od 4,56%. Ovakvi negativni trendovi su direktan uticaj pada vrijednosti hartija sa banjalučke berze a koje i čine najveće učešće u portfelju fonda. Razlika između ova dva podatka je zbog isplate udjela vlasnicima u posmatranom periodu.

Bitno je napomenuti da je pad NVI Fonda značajno manji u odnosu na kretanje ineksa banjalučke berze, a čiji emitenti i čine najveće učešće u imovini Fonda.

4. Portfelj fonda

U narednoj tabeli prikazana je struktura portfelja po vrsti imovine:

Vrsta ulaganja	Ukupna vrijednost na dan 30.06.2023. u KM	Učešće u neto vrijednosti imovine fonda (%)
Gotovina	1.030.627,95	1,88
Oročeni depoziti	4.274.979,78	7,78
Akcije	45.825.102,62	83,38
Obveznice	3.141.242,50	5,72
Potraživanja	1.189.866,04	2,16
Obaveze	-500.732,85	-0,91
UKUPNO:	54. 961.086,04	100,00

U strukturi neto imovine Fonda na dan 30.06.2023.godine najveće učešće imaju akcije sa 83,38%, a slijede depoziti sa učešćem od 7,78% te obveznice sa učešćem od 5,72 % neto vrijednosti imovine.

Iz prethodne tabele vidimo da je struktura ulaganja u skladu sa Prospektom Fonda.

U narednoj tabeli prikazano je deset najvećih pojedinačnih ulaganja Fonda u hartije od vrijednosti na dan 30.06.2023.godine:

Emitent	Broj hov	Iznos u KM	Učešće u NVI
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	9.361.604	12.919.013,52	23,51%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	20.567.648	7.025.908,56	12,78%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	22.381.182	6.248.826,01	11,37%
Jugopetrol a.d. Podgorica	115.222	2.523.972,02	4,59%
The Wiliamc Companies Inc.	29.460	1.718.870,18	3,13%
Citigroup Inc.	20.255	1.667.480,73	3,03%
Bristol-Myers Squibb Company	9.625	1.100.612,77	2,00%
Nis a.d. Novi Sad	82.673	1.009.483,45	1,84%
Telekom Slovenije d.d. Ljubljana	9.875	965.691,06	1,76%
Deutsche Lufthansa AG	52.000	953.873,94	1,74%
UKUPNO:		36.133.732,23	65,74%

Iz gore navedene tabele vidimo da je najveća izloženost portelja Fonda pojedinačno prema emitentu Telekom Srpske a.d. Banja Luka, koji čini 23,51% neto vrijednosti imovine Fonda a slijede Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje sa učešćem od 12,78 % neto vrijednosti imovine i Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad sa 11,37 % neto vrijednosti imovine.

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 SAD, Njemačka i zemlje regiona.

5. Bilansni pokazatelji

5.1. Bilans uspjeha za period 01.01.2023.-30.06.2023.

Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI			
- Poslovni prihodi	1.345.590	402.735	334,11%
- Prihodi od dividendi	1.286.292	327.195	393,13%
- Prihodi od kamata	39.169	51.940	69,64%
- Amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim r. dospijeća	20.129	23.600	85,29%
- Ostali poslovni prihodi	0	0	-
- Realizovani dobitak	466.103	22.750	2.048,80%
- Realizovani dobitak po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	466.044	18.833	2.474,61%
- Realizovani dobici po osnovu kursnih razlika	59	3.917	1,51%
Ostali realizovani dobici	0	0	-
- Poslovni rashodi	1.004.934	1.053.525	95,39%
- Naknada društvu za upravljanje	996.942	1.040.544	95,81%
- Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	7.992	12.981	61,57%
- Realizovani gubitak	89.436	9.882	37,80%
- Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	80.047	2.437	905,04%
-Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika	9.389	7.445	126,11%
-Ostali realizovani gubici	0	0	-
- Realizovani dobitak/gubitak	717.323	-637.922	-
- Nerealizovani dobici	15.791.043	25.483.174	61,97%
- Nerealizovani gubici	19.095.116	22.464.115	85,00%
- Ukupni nerealizovani gubitak/dobitak	-3.304.073	3.019.059	-
- Ukupna dobit/gubitak prije oporezivanja	-2.586.750	2.381.137	-
- Ukupna dobit/gubitak poslije oporezivanja	-2.586.750	2.381.137	-
- Povećanje/Smanjenje neto imovine fonda	-2.586.750	2.381.137	-
- Obična zarada po udjelu	-0.6918	0.5835	-

U prvoj polovini 2023.godine poslovni prihodi Fonda ostvareni su u iznosu od 1.345.590 KM i u odnosu na isti period prethodne godine veći su za preko 3 puta. Najveći dio, to jest 95,59%, se odnosi na prihode od dividendi.

Prihodi od kamata i amortizacije po osnovu hartija sa fiksnim rokom dospijeća u izvještajnom periodu su manji u poređenju sa istim periodom prethodne godine.

Poslovni rashodi Fonda u prvoj polovini tekuće godine iznose 1.004.934 KM, i najvećim dijelom se odnose na naknadu društvu za upravljanje a ostatak na troškove kupovine i prodaje ulaganja.

Poslovni rashodi u prvoj polovini 2023.godine su za 4,61% manji u odnosu na isti period prošle godine zbog niže ostvarene provizije Društva za upravljanje kao i troškova kupovine i prodaje hov.

U periodu 01.01.2023-30.06.2023.godine ostvaren je gubitak od 2.586.750 KM a kao rezultat negativne razlike između nerealizovanih dobitaka i gubitaka.

Posmatrajući odnos prihoda, rashoda kao i realizovanih dobitaka i gubitaka, Fond je u izvještajnom periodu ostvario pozitivan rezultat u iznosu od 717.323 KM.

Zbog negativnog uticaja nerealizovanih gubitaka, i obična zarada po udjelu je u izvještajnom periodu negativna i iznosi -0,6918 KM.

5.2. Bilans stanja na dan 30.06.2023.

Pozicija	30.6.2023.	31.12.2022.	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
UKUPNA IMOVINA	55.461.819	58.187.016	95,32%
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.030.628	2.610.110	39,49%
Ulaganja fonda	53.215.599	54.644.543	97,39%
- Ulaganja fonda u fin. sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	45.825.103	47.479.491	96,52%
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	3.116.146	3.895.379	80,00%
- Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospjeća	0	0	-
- Depoziti i plasmani	4.274.350	3.269.673	130,73%
Potraživanja	1.071.555	932.362	114,93%
- Potraživanja po osnovu dividendi	1.040.375	901.494	115,41%
- Potraživanja od društva za upravljanje	3.293	2.736	120,36%
- Potraživanja po osnovu kamata po duznickim HOV	27.887	28.133	99,13%
- Ostala potraživanja	144.037	0	-
Obaveze	500.733	173.835	288,05%
- Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	0	0	-
- Obaveze prema banci depozitaru	0	0	-
- Obaveze po osnovu otkupa udjela	8.484	6.234	136,09%
- Obaveze prema društvu za upravljanje	491.941	167.375	293,92%
- Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	308	226	136,28%
NETO IMOVINA FONDA	54.961.086	58.013.181	94,74%
Kapital	36.417.680	36.841.138	98,85%
- Akcijski kapital – udjeli	36.417.680	36.841.138	98,85%
- Emisiona premija	0	0	-
- Revalorizacione rezerve	-28.294	13.593	-
- Neraspoređena dobit	21.158.450	16.218.989	130,45%
- Nepokriveni gubitak tekuće godine	2.586.750	0	-
- Broj emitovanih udjela	3.721.556	3.749.012	99,27%
- Neto imovina po udjelu	14,7683	15,4743	95,44%

Ukupna imovina Fonda na dan 30.06.2023.godine iznosi 55.461.819 KM, od čega se na ulaganja u hartije od vrijednosti odnosi 88,20%. U odnosu na 31.12.2022.godine bilježimo značajno smanjenje gotovine, što je uglavnom posljedica isplate udjela.

Potraživanja su veća za 14,93% u odnosu na početak godine a najvećim dijelom zbog povećanja ostalih potraživanja koja ustvari predstavljaju potraživanja na dospelu glavnici obveznica RSRS-O-A.

Obaveze iznose 500.733,00 KM i čine ih većinom obaveze prema društvu za upravljanje, a manjim dijelom obaveze po osnovu otkupa udjela.

Neto imovina Fonda na dan 30.06.2023.godine je za 5,26% manja u odnosu na 31.12.2022.godine, najvećim dijelom zbog pada vrijednosti portfelja koji je uzrokovan padom vrijednosti hartija na banjalučkoj berzi a što je pojašnjeno ranije u izvještaju.

Vrijednost neto imovine po udjelu na dan 30.06.2023.godine iznosila je 14,7683 KM, i za 4,56% je niža u odnosu na 31.12.2022.godine.

Ukupan broj udjela na kraju izvještajnog perioda iznosi 3.721.556.

Banja Luka, jul 2023.godine

Izvršni direktori:

Nenad Tomović

Goran Klincov