



Izvještaj o poslovanju za 2023.godinu

Otvoreni akcijski investicioni fond Future fund

Društvo za upravljanje investicionim fondovima
KRISTAL INVEST a.d. Banja Luka
Broj:16-1-UO/24

Februar 2024

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
- Portfeljom 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	2.982,12
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
Jul	83.493.637	730,61	2.973,76
Avgust	84.659.896	710,96	2.976,90
Septembar	200.042.675	690,77	2.980,16
Oktobar	4.558.264	880,00	3.011,51
Novembar	53.490.301	802,80	2.997,22
Decembar	111.967.731	970,77	3.041,55
Promjena u 2023		15,45%	2,12%

U odnosu na 31.12.2022.godine, na dan 31.12.2023.godine indeks BIRS ostvario je rast od 15,45%, dok indeks obveznica Republike Srpske ORS bilježi blaži rast u posmatranom periodu, tako da je u 2023.godini ostvario rast od 2,12%.

Rast BIRS-a je najvećim dijelom ostvarena u posljednjem kvartalu 2023 godine kad je došlo do porasta cijena akcija iz sistema elektroprivrede.

Najveći dio ostvarenog prometa u 2023.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)
31.12.2022	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	2.230,85	998,33	1.238,21
Maj	1.047,01	910,39	2.257,24	1.034,69	1.221,36
Jun	1.011,51	869,40	2.347,61	1.002,02	1.232,12
Jul	993,47	874,25	2.407,93	995,35	1.256,40
Avgust	1.009,03	884,90	2.450,42	1.030,31	1.159,46
Septembar	1.028,73	886,89	2.431,12	1.034,57	1.174,31
Oktobar	1.026,29	875,94	2.365,44	1.065,34	1.165,00
Novembar	1.037,23	877,71	2.434,93	1.069,35	1.209,31
Decembar	1.049,28	875,66	2.533,92	1.063,32	1.253,41
Promjena u 2023	-0,82%	6,19%	27,98%	5,36%	19,81%

U 2023 godini regionalne berze su zabilježile različita kretanja vrijednosti primarnih indeksa. Najveći rast je ostvario indeks CBX Zagrebačke berze od 27,98% zatim indeks Ljubljanske berze koji je ostvario rast od 19,81% a zatim indeks beogradske berze BELEX15 koji je od početka godine viši za 6,19%. Indeks crnogorske berze je ostvario rast od 5,36 % dok je indeks Sarajevske berze (SASX10) od početka godine ostvario pad od 0,82%.

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
Jul	16.446,83	7.699,41	35.559,53	4.471,31	15.757,00
Avgust	15.947,08	7.439,13	34.721,91	4.297,11	15.501,07
Septembar	15.386,58	7.608,08	33.507,50	4.174,66	14.715,24
Oktobar	14.810,34	7.321,72	33.052,87	4.061,12	12.851,24
Novembar	16.215,43	7.453,75	35.950,89	4.382,47	14.226,22
Decembar	16.751,64	7.733,24	37.689,54	4.521,65	15.011,35
Promjena u 2023	20,31%	3,78%	13,70%	19,19%	37,22%

U posmatranom vremenskom periodu svi posmatrani indeksi su ostvarili rast vrijednosti. Najveći rast je ostvario Nasdaq 100 indeks od 37,22%, zatim DAX od 20,31% a najmanji rast je ostvario indeks FTSE 100 od 3,78 %. DJIA EURO STOXX50 je rastao od 19,19 % a DJIA 13,70 %.

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
Deutsche Bundesrepublik 0,00% 19/24	1.056.000	1.991.788,48 KM
Marathon Oil Corporation	10.000	400.464,19 KM
Bristol-Myers Squibb Company	2.750	340.102,11 KM
Ukupno		4.278.139,78 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 zabilježen i najsnažniji rast cijena akcija. Izuzetak je kupovina obveznica Savezne Republike Njemačke gdje je prinos na ulaganje mnogo bolji od držanja viška sredstava na računima u bankama. Ukupna ulaganja u 2023.godini iznosila su 4.278.139,78 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
The Wiliams Companies Inc	29.460	1.787.927,00 KM
Marathon Oil Corporation	10.000	493.925,88 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	139.608	221.063,20 KM
Jugopetrol a.d. Podgorica	28	690,02 KM
Ukupno		3.718.203,72 KM

U posmatranom izvještajnom periodu prodato je kompletno učešće u emitentu Hotel Palas a.d. Banjaluka, The Wiliams Companies Inc., Marathon Oil Corporation, Veletrgovina a.d. Gradiška, Čistoća a.d. Banja Luka i Apple Inc. te dio akcija emitenta Telekom Srpske a.d. Banja Luka i Veleprehrana a.d. Banja Luka. Također je prodano i 28 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 3.718.203,72 KM.

Kao što se može vidjeti iz prethodnih tabela u 2023 godini je ukupan iznos investiranog novca u kupovine hartija od vrijednosti i prihodovanog novca od prodaja hartija je otprilike na istom nivou odnosno više je investirano oko pola miliona konvertibilnih maraka.

3. Kretanje vrijednosti neto imovine

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

Datum	Neto vrijednost imovine	NVI po udjelu
31.12.2022	58.013.181,21 KM	15,4743 KM
31.01.2023.	59.230.317,43 KM	15,8151 KM
28.02.2023.	59.695.007,59 KM	15,9513 KM
31.03.2023.	59.351.113,12 KM	15,8721 KM
30.04.2023.	58.730.214,48 KM	15,7159 KM
31.05.2023.	56.224.923,30 KM	15,0589 KM
30.06.2023.	54.961.086,04 KM	14,7683 KM
31.07.2023.	54.599.267,80 KM	14,6869 KM
31.08.2023.	52.328.902,52 KM	14,0883 KM
30.09.2023.	52.063.927,47 KM	14,0248 KM
31.10.2023.	54.328.633,68 KM	14,6425 KM
30.11.2023.	55.803.422,49 KM	15,0581 KM
31.12.2023.	56.928.122,69 KM	15,3699 KM
Promjena u 2023	-1,87%	-0,67%

Neto vrijednost imovine Fonda u 2023 godini ostvarila je pad za 1,87 %. U izvještajnom periodu ostvaren je pad neto vrijednosti imovine po udjelu, koja je u odnosu na 31.12.2022. godine manja za 0,67%.

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 31.12.2023.	Učešće u neto vrijednosti imovine fonda (%)
Gotovina	4.905.650,46 KM	8,62%
Oročeni depoziti	0,00 KM	0,00%
Akcije	46.403.939,98 KM	81,51%
Obveznice	4.728.999,36 KM	8,31%
Potraživanja	1.061.161,16 KM	1,86%
Obaveze	-171.628,27 KM	-0,30%
UKUPNO:	56.928.122,69 KM	100,00%

U strukturi neto imovine Fonda na dan 31.12.2023.godine najveće učešće imaju akcije sa 81,51%, a slijede gotovina sa učešćem od 8,62% te obveznice sa učešćem od 8,31 % 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 31.12.2023.godine:

Emitent	Broj hov	Iznos u KM	Učešće u NVI
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	9.227.234	10.730.350,42	18,85%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	20.567.648	9.016.856,88	15,84%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	22.381.182	7.381.313,82	12,97%
Jugopetrol a.d. Podgorica	115.194	2.703.598,57	4,75%
Deutsche Bundesrepublik 0,00% 19/24	1.056.000	2.014.528,06	3,54%
Bristol-Myers Squibb Company	20.515	1.863.126,68	3,27%
Citigroup Inc.	20.255	1.844.174,69	3,24%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	2.829.464	1.373.987,72	2,41%
Telekom Slovenije d.d. Ljubljana	9.875	1.168.486,19	2,05%
Nis a.d. Novi Sad	82.673	1.120.522,44	1,97%
UKUPNO:		39.216.945,47 KM	68,89%

Iz gore navedene tabele vidimo da je najveća izloženost portelja Fonda pojedinačno prema emitentu Telekom Srpske a.d. Banja Luka, koji čini 18,85% neto vrijednosti imovine Fonda. Zbog rasta cijene akcija na berzi 15,84 % neto vrijednosti imovine je ulaganje u Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje i 12,97 % 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. Kao što se može vidjeti iz tabele deset najvećih ulaganja fonda imaju ukupno učešće od 68,89 % neto vrijednosti imovine. 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 01.01.2023.-31.12.2023.

Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI			
- Poslovni prihodi	2.389.945	1.894.933	126,12
- Prihodi od dividendi	2.304.786	1.724.215	133,67
- Prihodi od kamata	68.887	95.625	72,04
- Amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV po amortizovanoj vrijednosti	16.272	75.092	21,67
- Ostali poslovni prihodi	0	0	
- Realizovani dobitak	819.707	327.913	249,98
- Realizovani dobitak po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	811.825	249.327	325,61
- Realizovani dobici po osnovu kursnih razlika	7.882	78.586	10,03
Ostali realizovani dobici	0	0	
- Poslovni rashodi	1.931.566	2.039.292	94,72
- Naknada društvu za upravljanje	1.916.562	2.019.513	94,90
- Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	15.004	19.779	75,86
- Realizovani gubitak	182.940	10.620	1722,60
- Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	135.096	2.437	5543,54
- Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika	47.844	8.183	584,68
- Finansijski rashodi	0	907	
- Realizovani dobitak/gubitak	1.095.146	172.027	636,61
- Nerealizovani dobici	32.327.549	44.191.085	73,15
- Nerealizovani gubici	33.836.880	39.423.651	85,83
- Ukupni nerealizovani gubitak/dobitak	-1.509.331	4.767.434	
- Ukupna dobit prije oporezivanja	-414.185	4.939.461	
- Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti kroz OUR	11.597	-76.203	
- Povećanje/Smanjenje neto imovine fonda	-402.588	4.863.258	
- Obična zarada po udjelu	-0,1112	1,2604	

U 2023.godini poslovni prihodi Fonda iznose 2.389.945 KM a najveći dio, i to 96,44% se odnosi na prihode od dividendi.

Dividende su naplaćene:

- u novcu 2.191.561,83 KM,
- u pravima 113.224.25 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 3,56% poslovnih 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 2023.godini veći u poređenju sa prethodnom godinom a prvenstveno zbog više obračunatih dividendi, tako da su poslovni prihodi za izvještajni period viši u odnosu na prethodnu godinu za 26,12%.

Poslovni rashodi Fonda 20223. godine iznose 1.931.566 KM i u odnosu na 2022. godinu niži su za 5,28%. Poslovne rashode najvećim dijelom čine naknada društvu za upravljanje i to 99,03% a ostatak na troškove kupovine i prodaje ulaganja.

U periodu 01.01.2023-31.12.2023.godine ostvaren je gubitak od 414.185 KM, odnosno gubitak po udjelu od 0,1112 KM.

5.2. Bilans stanja na dan 31.12.2023.

Pozicija	31.12.2023.	31.12.2022.	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
UKUPNA IMOVINA	57.099.751	58.187.016	98,13
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	4.905.650	2.610.110	187,95
Ulaganja fonda	51.114.400	54.672.676	93,53
- Ulaganja fonda u fin. sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	46.403.940	47.479.491	97,73
- Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	4.710.460	3.895.379	120,92
- Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeca	0	0	
- Depoziti i plasmani	0	3.269.673	
Potraživanja	1.079.701	932.362	115,80
- Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	0	0	
- Potraživanja po osnovu kamate	18.540	28.133	65,90
- Potraživanja po osnovu dividendi	1.058.244	901.494	117,39
- Potraživanja po osnovu datih avansa	0	0	
- Potraživanja od društva za upravljanje	2.917	2.736	106,62
Obaveze	171.628	173.835	98,73
- Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	0	0	
- Obaveze prema banci depozitaru	0	0	
- Obaveze po osnovu otkupa udjela	7.438	6.234	119,31
- Obaveze prema društvu za upravljanje	164.190	167.601	97,96
- Ostale obaveze iz poslovanja	0	0	
NETO IMOVINA FONDA	56.928.123	58.013.181	98,13
Kapital	56.928.123	58.013.181	98,13

- Udjeli	36.158.668	36.841.138	98,15
- Emisiona premija	0	0	
- Revalorizacije rezerve finansijskih sredstava	25.190	13.593	185,32
- Neraspoređena dobit	21.158.450	21.158.450	100,00
- Nepokriveni gubitak	414.185	0	
- Broj emitovanih udjela	3.703.876	3.749.012	98,80
- Neto imovina po udjelu	15,3699	15,4743	99,33

Ukupna imovina Fonda na dan 31.12.2023.godine iznosi 57.099.751 KM, od čega se na ulaganja u hartije od vrijednosti odnosi 89,52%.

U odnosu na 31.12.2022.godine bilježimo potpuno smanjenje depozita, što je uglavnom posljedica isplate udjela.

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

Obaveze iznose 171.628 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 1,27%.

Neto imovina Fonda na dan 31.12.2023.godine je za 1,87% manja u odnosu na 31.12.2022.godine a što je rezultat pada depozita a što je direktno prouzrokovano otkupom udjela u fondu.

Vrijednost neto imovine po udjelu na dan 31.12.2023.godine iznosila je 15,3699 KM, i za 0,67% je manja u odnosu na 31.12.2022.godine.

Ukupan broj udjela je smanjen sa 3.749.012 na 3.703.876, odnosno za 1,2%.

Izvršni direktori:

Nenad Tomović

Goran Klincov