

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

IZVJEŠTAJ
o poslovanju otvorenog akcijskog investicionog fonda "Future fund"
za period 01.01.2024.-31.12.2024.

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 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
31.12.2023		970,77	3.041,55
Januar	12.415.082	978,58	3.045,58
Februar	93.685.583	957,23	3.052,16
Mart	112.333.295	927,00	3.053,34
April	36.931.118	914,04	3.057,74
Maj	66.006.856	901,95	3.065,99
Jun	102.570.979	895,14	3.077,14
Jul	13.293.567	875,88	3.113,05
Avgust	57.963.898	858,87	3.116,96
Septembar	125.211.028	914,81	3.129,11
Oktobar	1.378.194	921,90	3.147,49
Novembar	25.791.479	918,52	3.159,19
Decembar	88.539.253	918,99	3.175,48
Promjena u 2024		-5,33%	4,40%

U odnosu na 31.12.2023.godine, na dan 31.12.2024.godine indeks BIRS ostvario je pad od 5,33%, najvećim dijelom zbog pada cijena akcija emitenata iz sistema elektro energetskog sektora.

Indeks obveznica Republike Srpske zabilježio je rast u posmatranom periodu, tako da je u 2024.godini ostvario rast od 4,40%.

Najveći dio ostvarenog prometa u 2024.godini odnosio se na emisije trezorskih zapisa i primarne emisije obveznica emitovanih od strane Republike Srpske kao i većim prometom akcija putem blok poslova u martu mjesecu.

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)	CBX (Zagreb)	MNSE10 (Crna Gora)	SBI TOP (Ljubljana)
31.12.2023	1.049,28	875,66	2.533,92	1.063,32	1.253,41
Januar	1.022,90	877,28	2.665,94	1.035,20	1.324,66
Februar	951,45	925,84	2.727,54	992,08	1.406,50
Mart	951,30	989,95	2.834,52	977,96	1.461,92
April	965,11	1.005,15	2.806,29	992,19	1.426,27
Maj	993,38	995,39	2.806,07	1.009,04	1.500,01
Jun	1.086,88	985,72	2.829,79	1.016,17	1.577,93
Jul	1.074,52	1.022,50	2.987,50	994,53	1.642,90
Avgust	1.109,32	1.085,42	2.944,16	989,18	1.605,31
Septembar	1.121,14	1.125,19	2.938,30	1.049,84	1.604,11
Oktobar	1.169,06	1.141,93	3.062,90	1.089,74	1.624,31
Novembar	1.219,14	1.145,91	3.161,64	1.065,30	1.653,54
Decembar	1.231,41	1.146,76	3.191,15	1.085,52	1.666,60
Promjena u 2024	17,36%	30,96%	25,94%	2,09%	32,97%

U 2024.godini regionalne berze su zabilježile rast vrijednosti primarnih indeksa. Najveći rast je ostvario indeks Ljubljanske berze SBI TOP od 32,97% zatim indeks Beogradske berze BELEX15 koji je ostvario rast od 30,96% a zatim indeks zagrebačke berze CROBEX koji je od početka godine viši za 25,94%.

Indeks Sarajevske berze SASX10 je ostvario rast od 17,36 % dok je indeks Crnogorske berze MNSE10 od početka godine ostvario najmanji rast od samo 2,09%.

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
31.12.2023	16.751,64	7.733,24	37.689,54	4.521,65	16.825,93
Januar	16.903,76	7.630,57	38.150,30	4.648,40	17.137,24
Februar	17.678,19	7.630,02	38.996,39	4.877,77	18.043,85
Mart	18.492,49	7.952,62	39.807,37	5.083,42	18.254,69
April	17.932,17	8.144,13	37.815,92	4.921,22	17.440,69
Maj	18.497,94	8.275,38	38.686,32	4.983,67	18.536,65
Jun	18.235,45	8.164,12	39.118,86	4.894,02	19.682,87
Jul	18.508,65	8.367,98	40.842,79	4.872,94	19.362,43
Avgust	18.906,82	8.376,63	41.563,08	4.957,98	19.574,64
Septembar	19.324,93	8.236,95	42.330,15	5.000,45	20.060,69
Oktobar	19.077,54	8.110,10	41.763,46	4.827,63	19.890,42
Novembar	19.626,45	8.287,30	44.910,65	4.804,40	20.930,37

Decembar	19.909,14	8.173,02	42.544,22	4.869,28	21.012,17
Promjena u 2024	18,85%	5,69%	12,88%	7,69%	24,88%

U 2024.godini svi posmatrani indeksi su ostvarili rast vrijednosti, od čega je najveći rast ostvario indeks Nasdaq 100 i to 24,88%, a najmanji rast je imao indeks FTSE 100 i to 5,69%. 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 u KM
Enbridge Inc.	8.345	529.824,22
ConocoPhillips	2.820	526.557,44
Deutsche Bundesrepublik 2,50% 23/25	1.009.000	2.012.838,94
Ukupno		3.069.220,60

U toku 2024.godine izvršena su ulaganja u ukupnom iznosu od 3.069.220,60 KM, a najveće ulaganje je u obveznice Savezne Republike Njemačke o druga dva ulaganja se odnose na kupovinu akcija emitenta sa njujorške berze ConocoPhillips i Enbridge Inc. Veća ulaganja nisu realizovana uslijed nestabilne geopolitičke situacije na svijetu zbog koje su tržišta kapitala veoma nestabilna i nepredvidiva.

2.2. Prodaja hov

Naziv emitenta	Broj prodanih HOV	Vrijednost u KM
Matex a.d. Banja Luka	774.096	541.867,20
Clavister Holding AB-udjeli	100.666	121,33
Boksit a.d. Milići	1.940.242	776.096,80
Veleprehrana a.d. Banja Luka	658.845	184.476,60
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	865.630	1.131.893,43
Atmos Energy Corporation	2.670	646.956,00
Jugopetrol a.d. Podgorica	8.000	211.229,64
Citigroup Inc. New York	20.255	2.640.646,46
Enbridge Inc.	8.345	665.737,25
Ukupno		6.799.024,70

U posmatranom izvještajnom periodu od godinu dana prodato je kompletno učešće u udjelima emitenta Clavister Holding AB, i akcije emitenata Citigroup Inc. New York, Enbridge Inc., Atmos Energy Corporation, Boksit a.d. Milići, Veleprehrana a.d. Banja Luka i Matex a.d. Banja Luka te dio akcija emitenta Telekom Srpske a.d. Banja Luka i Jugopetrol a.d. Podgorica. Sve prodaje su realizovane na banjalučkoj i njujorškoj berzi osim Clavister Holding AB koji kotira na Nasdaq OMX berzi. 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 6.799.024,70 KM.

3. Kretanje vrijednosti neto imovine

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

Datum	Neto vrijednost imovine	NVI po udjelu
31.12.2023	56.928.122,69 KM	15,3699 KM
31.01.2024.	58.103.506,18 KM	15,6948 KM
29.02.2024.	57.237.611,06 KM	15,4687 KM
31.03.2024.	59.454.060,77 KM	16,0838 KM
30.04.2024.	58.180.082,46 KM	15,7527 KM
31.05.2024.	54.964.375,33 KM	15,5194 KM
30.06.2024.	54.153.355,14 KM	15,3015 KM
31.07.2024.	54.059.953,83 KM	15,2811 KM
31.08.2024.	53.135.610,21 KM	15,0284 KM
30.09.2024.	53.808.363,01 KM	15,2298 KM
31.10.2024.	54.474.028,64 KM	15,4269 KM
30.11.2024.	54.518.127,08 KM	15,4670 KM
31.12.2024.	53.021.244,76 KM	15,4662 KM
Promjena u 2024	-6,86%	0,63%

Neto vrijednost imovine Fonda u 2024.godini ostvarila je pad za 6,86% dok je vrijednost po udjelu ostvario rast od 0,63%.

Razlika između ova dva podatka je zbog isplate udjela vlasnicima u posmatranom periodu.

4. Portfelj fonda

U narednoj tabeli prikazana je struktura portfelja po vrsti imovine:

Vrsta ulaganja	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2024. u KM	Učešće u neto vrijednosti imovine fonda (%)
Gotovina	5.880.589,95	11,09%
Oročeni depoziti	1.050.000,00	1,98%
Akcije	41.430.956,10	78,14%
Obveznice	4.013.238,80	7,57%
Potraživanja	799.914,65	1,51%
Obaveze	-153.454,74	-0,29%
UKUPNO:	53.021.244,76	100,00%

U strukturi neto imovine Fonda na dan 31.12.2024.godine najveće učešće imaju akcije sa 78,14%, a slijede gotovina sa učešćem od 11,09% te obveznice sa učešćem od 7,57% i oročeni depoziti sa učešćem od 1,98 % 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 31.12.2024.godine:

Emitent	Broj hov	Iznos u KM	Učešće u NVI
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	8.361.604	9.414.329,94	17,76%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	20.567.648	8.132.448,02	15,34%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	22.381.182	7.759.555,80	14,63%
Jugopetrol a.d. Podgorica	107.194	2.945.628,04	5,56%
Bristol-Myers Squibb Company	20.515	2.172.927,27	4,10%
Deutsche Bundesrepublik 2,50% 23/25	1.009.000	2.012.838,94	3,80%
Telekom Slovenije d.d. Ljubljana	9.875	1.477.507,33	2,79%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	2.829.464	1.119.335,96	2,11%
Nis a.d. Novi Sad	82.673	1.042.464,27	1,97%
Allianz AG Minhen	1.782	1.031.297,03	1,95%
UKUPNO:		37.108.332,60 KM	69,99%

Iz gore navedene tabele vidimo da je najveća izloženost portelja Fonda pojedinačno prema emitentu Telekom Srpske a.d. Banja Luka, koji čini 17,76 % neto vrijednosti imovine Fonda a slijede Hidroelektrane na na Trebišnjici a.d. Trebinje sa učešćem od 15,34 % neto vrijednosti imovine i Hidroelektrane Drini a.d. Višegrad sa 14,63 % neto vrijednosti imovine. Jugopetrol a.d. Podgorica je još jedini emitent čije učešće prelazi 5 % neto vrijednosti imovine. Sa izuzetkom nevedenih hartija, 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 01.01.2024.-31.12.2024.

Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI			
- Poslovni prihodi	1.360.113	2.389.945	56,91%
- Prihodi od dividendi	1.250.151	2.304.786	54,24%
- Prihodi od kamata	72.325	68.887	104,99%
- Amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim r. dospijeća	37.625	16.272	231,23%
- Ostali poslovni prihodi	12		
- Realizovani dobitak	1.208.518	819.707	147,43%
- Realizovani dobitak po osnovu prodaje hartija od vrijednosti kroz bilans uspjeha	1.112.203	808.858	137,50%
- Realizovani dobici po osnovu kursnih razlika	96.315	7.882	1221,96%
Ostali realizovani dobici			
- Poslovni rashodi	1.884.840	1.931.566	97,58%
- Naknada društvu za upravljanje	1.867.920	1.916.562	97,46%
- Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	16.920	15.004	112,77%
- Realizovani gubitak	12.969	182.940	7,09%
- Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti kroz bilans uspjeha	6.119	135.096	4,53%
- Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika	6.850	47.844	14,32%
Ostali realizovani gubici			
- Realizovani dobitak/gubitak	670.822	1.095.146	61,25%
- Nerealizovani dobici	26.449.310	32.327.549	81,82%
- Nerealizovani gubici	26.755.314	33.836.880	79,07%
- Ukupni nerealizovani gubitak/dobitak	-306.004	-1.509.331	
- Ukupna dobit/gubitak	364.818	-414.185	
- Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti kroz OUR	23.588	11.597	203,40%
- Povećanje/Smanjenje neto imovine fonda	388.406	-402.588	
- Obična zarada po udjelu	0,1014	-0,1112	

U 2024.godini poslovni prihodi Fonda ostvareni su u iznosu od 1.360.113 KM što čini 56,91% iskazanih poslovnih prihoda u istom periodu prošle godine. Najveći dio, to jest 91,92%, se odnosi na prihode od dividendi.

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

Poslovni rashodi Fonda u 2024.godini iznose 1.884.840 KM, i najvećim dijelom se odnose na naknadu društvu za upravljanje a ostatak na troškove kupovine i prodaje ulaganja.

Poslovni rashodi Fonda u 2024.godini su za 2,42% manji u odnosu na isti period prošle godine zbog niže ostvarene provizije Društva za upravljanje.

U periodu 01.01.2024.-31.12.2024.godine ostvaren je dobitak od 364.818 KM a kao rezultat pozitivnog iznosa realizovanog dobitka. Posmatrajući odnos poslovnih prihoda, poslovnih rashoda kao i realizovanih dobitaka i gubitaka, Fond je u izvještajnom periodu ostvario pozitivan rezultat u iznosu od 670.822 KM.

Obična zarada po udjelu je u izvještajnom periodu pozitivna i iznosi 0,1014 KM.

5.2. Bilans stanja na dan 31.12.2024.

Pozicija	31.12.2024.	31.12.2023.	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
UKUPNA IMOVINA	53.174.700	57.099.751	93,13%
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	5.880.590	4.905.650	119,87%
Ulaganja fonda	46.441.887	51.114.400	90,86%
- Ulaganja fonda u fin. sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	41.430.956	46.403.940	89,28%
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	3.960.931	4.710.460	84,09%
- Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeca	0	0	
- Depoziti i plasmani	1.050.000	0	
Potraživanja	852.223	1.079.701	78,93%
- Potraživanja po osnovu dividendi	796.461	1.058.244	75,26%
- Potraživanja od društva za upravljanje	3.453	2.917	118,38%
- Potraživanja po osnovu kamata po duznickim HOV	52.309	18.540	282,14%
- Ostala potraživanja	0	0	
Obaveze	153.455	171.628	89,41%
- Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	0	0	
- Obaveze prema banci depozitaru	0	0	
- Obaveze po osnovu otkupa udjela	2.389	7.438	32,12%
- Obaveze prema društvu za upravljanje	150.990	163.920	92,11%
- Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	76	270	28,15%
NETO IMOVINA FONDA	53.021.245	56.928.123	93,14%
Kapital	31.863.384	36.158.668	88,12%
- Akcijski kapital – udjeli	31.863.384	36.158.668	88,12%
- Emisiona premija	0	0	
- Revalorizacione rezerve	48.778	25.190	193,64%
- Neraspoređena dobit/gubitak	20.744.265	21.158.450	98,04%
- Neraspoređeni dobitak/gubitak tekuće godine	364.818	-414.185	
- Broj emitovanih udjela	3.428.206	3.703.876	92,56%
- Neto imovina po udjelu	15,4662	15,3699	100,63%

Ukupna imovina Fonda na dan 31.12.2024.godine iznosi 53.174.700 KM, od čega se na ulaganja u hartije od vrijednosti odnosi 85,36%. U odnosu na 31.12.2024.godine bilježimo povećanje iznosa gotovine nastalog usljed prodaja vlasničkih hartija od vrijednosti te dospijeca obveznica. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha su manja u odnosu na 31.12.2024.godine, najviše usljed prodaje akcija emitenata Boksit a.d., Veleprehrana a.d., Matex a.d., Telekom Srpske a.d. i Citigroup.

Potraživanja su manja za 21,17% u odnosu na početak godine, najvećim dijelom zbog naplate preostalog iznosa potraživanja po osnovu dividende Telekom Srpske a.d.

Obaveze iznose 153.455 KM i čine ih većinom obaveze prema društvu za upravljanje, a manjim dijelom obaveze po osnovu otkupa udjela.

Neto imovina Fonda na dan 31.12.2024.godine je za 6,76% manja u odnosu na 31.12.2023.godine, najvećim dijelom zbog isplata po osnovu zahtjeva za otkup udjela u ukupnom iznosu 4.295.284 KM.

Vrijednost neto imovine po udjelu na dan 31.12.2024.godine iznosila je 15,4662 KM, i za 0,63% je viša u odnosu na 31.12.2023.godinu.

Ukupan broj udjela na kraju izvještajnog perioda iznosi 3.428.206.

Banja Luka, januar 2025.godine

Izvršni direktori:

Nenad Tomović

Goran Klincov