

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

IZVJEŠTAJ
o poslovanju otvorenog akcijskog investicionog fonda "Future fund"
za period 01.01.2025.-30.06.2025.

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
31.12.2024.		918.99	3.175,48
Januar	1.171.976	943.85	3.188,31
Februar	36.580.990	938.20	3.199,91
Mart	73.455.242	871.05	3.216,06
April	8.097.409	872.19	3.227,34
Maj	126.949.593	850.29	3.236,79
Jun	82.275.357	850.20	3.268,19
Promjena u 2025.		-7,49%	2,92%

U odnosu na 31.12.2024.godine, na dan 30.06.2025.godine indeks BIRS ostvario je pad od 7,49%, najvećim dijelom zbog pada cijena akcija emitenata iz sistema elektro energetskog sektora a koje su posmatrano pojedinačno ostvarile znatno veći pad cijena u odnosu na sam indeks. Bitno je napomenuti da je najveća izloženost portfelja fonda upravo prema tim emitentima.

Indeks obveznica Republike Srpske zabilježio blagi rast u posmatranom periodu, tako da je za prvih šest mjeseci 2025.godine ostvario rast od 2,92%.

Najveći dio ostvarenog prometa za prvih šest mjeseci 2025.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)	CBX (Zagreb)	MNSE10 (Crna Gora)	SBI TOP (Ljubljana)
31.12.2024.	1.231,41	1.146,76	3.191,15	1.085,52	1.666,60
Januar	1.254,46	1.128,28	3.481,33	1.124,28	1.924,44
Februar	1.303,25	1.134,99	3.333,77	1.211,02	2.048,94
Mart	1.334,94	1.159,48	3.301,36	1.173,35	2.023,83
April	1.370,10	1.142,31	3.295,24	1.167,49	2.005,00
Maj	1.334,20	1.161,74	3.459,17	1.170,75	2.168,16
Jun	1.349,10	1.188,70	3.602,88	1.166,62	2.276,09
Promjena u 2025.	9,56%	3,66%	12,90%	7,47%	36,57%

U prvih šest mjeseci tekuće godine regionalne berze su zabilježile različita kretanja vrijednosti primarnih indeksa. Najveći rast je ostvario indeks Ljubljanske berze SBI TOP od 36,57%, zatim indeks zagrebačke berze CROBEX koji je od početka godine viši za 12,90% a zatim indeks Sarajevske berze SASX10 koji je ostvario rast od 9,56%.

Indeks Crnogorske berze MNSE10 je ostvario rast od 7,47 % dok je indeks Beogradske berze BELEX15 od početka godine ostvario rast od 3,66%.

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
31.12.2024.	19.909,14	8.173,02	42.544,22	4.869,28	21.012,17
Januar	21.732,05	8.673,96	44.544,66	5.286,87	21.478,05
Februar	22.551,43	8.809,74	43.840,91	5.463,54	20.884,41
Mart	22.163,49	8.582,81	42.001,76	5.248,39	19.278,45
April	22.496,98	8.494,85	40.669,36	5.160,22	19.571,02
Maj	23.997,48	8.772,38	42.270,07	5.366,59	21.340,99
Jun	23.909,61	8.760,96	44.094,77	5.303,24	22.679,01
Promjena u 2025.	20,09%	7,19%	3,64%	8,91%	7,93%

U posmatranom vremenskom periodu svi posmatrani indeksi su ostvarili rast vrijednosti, od čega je najveći rast ostvario indeks DAX i to 20,09%, a najmanji rast je imao indeks DJIA i to 3,64%. 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
Civitas Resources Inc.	12.359	736.974,81
Micron Technology Inc.	3.100	393.368,53
Ukupno		1.130.343,34

U prvih šest mjeseci 2025.godine izvršena su ulaganja u ukupnom iznosu od 1.130.343,34 KM, a ulaganja se odnosi na kupovinu akcija emitenata sa njujorške berze i to Civitas Resources Inc. i Micron Technology Inc. Veća ulaganja nisu realizovana usljed nestabilne geopolitičke situacije u svijetu zbog koje su tržišta kapitala veoma nestabilna i nepredvidiva.

2.2. Prodaja hov

Naziv emitenta	Broj prodanih HOV	Vrijednost u KM
Micron Technology Inc.	3.100	615.163,40
Ukupno		615.163,40

U izvještajnom periodu izvršili smo prodaju hartija Micron Technology Inc. a koje smo i kupili u izvještajnom periodu te po osnovu kojih smo a u skladu sa definisanim investicionim planom pri samoj kupovini ostvarili kapitalnu dobit.

3. Kretanje vrijednosti neto imovine

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

Datum	Neto vrijednost imovine u KM	NVI po udjelu u KM
31.12.2024.	53.021.244,76	15,4662
31.01.2025.	54.223.510,57	15,8231
29.02.2025.	54.457.050,31	15,9042
31.03.2025.	53.677.276,05	15,6885
30.04.2025.	52.082.492,99	15,2324
31.05.2025.	52.055.733,23	15,2324
30.06.2025.	51.239.653,73	15,0005
Promjena u 2025.	-3,36%	-3,01%

Neto vrijednost imovine Fonda prvih šest mjeseci tekuće godine ostvarila je pad za 3,36% dok je vrijednost po udjelu ostvarila pad od 3,01%.

Imajući u vidu kretanje inkedisa kao I hartija kojima je portfelj fonda najviše izložen, možemo zaključiti da je investicijama na strana tržišta djelimično amortizovan negativan trend koji prati tržište BL berze.

4. Portfelj fonda

U narednoj tabeli prikazana je struktura portfelja po vrsti imovine:

Vrsta ulaganja	Ukupna vrijednost na dan 30.06.2025. u KM	Učešće u neto vrijednosti imovine fonda
Akcije	41.207.057,66	80,42%
Gotovina	6.456.419,60	12,60%
Oročeni depoziti	1.600.000,00	3,12%
Obveznice	1.567.992,06	3,06%
Potraživanja	835.462,64	1,63%
Obaveze	-427.278,22	-0,83%
UKUPNO:	51.239.653,73	100,00%

U strukturi neto imovine Fonda na dan 30.06.2025.godine najveće učešće imaju akcije sa 80,42%, a slijede novčana sredstva sa učešćem od 12,60%. 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 30.06.2025.godine:

Emitent	Broj hov	Iznos u KM	Učešće u NVI
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	8.361.604	8.978.690,38	17,52%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	20.567.648	8.282.591,85	16,16%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	22.381.182	7.356.694,52	14,36%
Jugopetrol a.d. Podgorica	107.194	2.861.766,74	5,59%
Telekom Slovenije d.d. Ljubljana	9.875	1.776.871,56	3,47%

Bristol-Myers Squibb Company	20.515	1.586.921,43	3,10%
Fresenius SE&Co KgaA	14.710	1.227.914,67	2,40%
Allianz AG Minhen	1.782	1.199.287,97	2,34%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	2.829.464	1.069.537,39	2,09%
Nis a.d. Novi Sad	82.673	990.543,23	1,93%
UKUPNO:		35.330.819,72	68,95%

Iz gore navedene tabele vidimo da je najveća izloženost portelja Fonda pojedinačno prema emitentu Telekom Srpske a.d. Banja Luka, koji čini 17,52% neto vrijednosti imovine Fonda a slijede Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje sa učešćem od 16,16% neto vrijednosti imovine i Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad sa 14,36% 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 01.01.2025.-30.06.2025.

Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI			
- Poslovni prihodi	480.951	528.533	91,00%
- Prihodi od dividendi	437.846	459.497	95,29%
- Prihodi od kamata	37.882	24.433	155,04%
- Amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim r. dospijeća	5.223	44.591	11,71%
- Ostali poslovni prihodi	-	12	
- Realizovani dobitak	224.376	148.898	150,69%
- Realizovani dobitak po osnovu prodaje hartija od vrijednosti kroz bilans uspjeha	224.376	148.898	150,69%
- Realizovani dobici po osnovu kursnih razlika	0	0	
Ostali realizovani dobici	0	0	
- Poslovni rashodi	865.287	980.570	88,24%
- Naknada društvu za upravljanje	862.955	971.607	88,82%
- Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	2.332	8.963	26,02%
- Realizovani gubitak	2.062	6.764	30,48%
- Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti kroz bilans uspjeha	-	6.118	
-Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika	2.062	646	319,20%
-Ostali realizovani gubici	0	0	
- Realizovani dobitak/gubitak	-162.022	-309.903	
- Nerealizovani dobici	15.106.634	16.002.950	94,40%
- Nerealizovani gubici	16.533.613	15.882.767	104,10%

- Ukupni nerealizovani gubitak/dobitak	-1.426.979	120.183
- Ukupna dobit/gubitak	-1.589.001	-189.720
- Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti kroz OUR	-634	-8.401
- Povećanje/Smanjenje neto imovine fonda	-1.589.635	-198.121
- Obična zarada po udjelu	-0,4644	-0,0517

U prvih šest mjeseci 2025. godine poslovni prihodi Fonda ostvareni su u iznosu od 480.951 KM što čini 91% iskazanih poslovnih prihoda u istom periodu prošle godine. Najveći dio, to jest 91,04%, se odnosi na prihode od dividendi.

Prihodi od kamata su veći dok je amortizacija po osnovu hartija sa fiksnim rokom dospijeca u izvještajnom periodu manja u poređenju sa istim periodom prethodne godine.

Poslovni rashodi Fonda u prvih šest mjeseci tekuće godine iznose 865.287 KM, i najvećim dijelom se odnose na naknadu društvu za upravljanje a ostatak na troškove kupovine i prodaje ulaganja.

Poslovni rashodi u prvih šest mjeseci 2025.godine su za 11,76% manji u odnosu na isti period prošle godine zbog niže ostvarene provizije Društva za upravljanje.

U periodu 01.01.2025. - 30.06.2025.godine ostvaren je gubitak od 1.589.635 KM a kao rezultat negativne razlike između nerealizovanih dobitaka i gubitaka.

Posmatrajući odnos poslovnih prihoda, poslovnih rashoda kao i realizovanih dobitaka i gubitaka, Fond je u izvještajnom periodu ostvario negativan rezultat u iznosu od 162.022 KM. Obična zarada po udjelu je u izvještajnom periodu negativna i iznosi -0,4644 KM.

5.2. Bilans stanja na dan 30.06.2025.

Pozicija	30.6.2025.	31.12.2024.	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
UKUPNA IMOVINA	51.666.932	53.174.700	97,16%
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	6.456.420	5.880.590	109,79%
Ulaganja fonda	44.360.295	46.441.887	95,52%
- Ulaganja fonda u fin. sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	41.207.058	41.430.956	99,46%
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	1.553.237	3.960.931	39,21%
- Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeca	0	0	
- Depoziti i plasmani	1.600.000	1.050.000	152,38%
Potraživanja	850.217	852.223	99,76%
- Potraživanja po osnovu dividendi	831.856	796.461	104,44%
- Potraživanja od društva za upravljanje	3.606	3.453	104,43%
- Potraživanja po osnovu kamata po duznickim HOV	14.755	52.309	28,21%
- Ostala potraživanja	0	0	
Obaveze	427.278	153.455	278,44%
- Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	0	0	-

- Obaveze prema banci depozitaru	0	0	-
- Obaveze po osnovu otkupa udjela	1.627	2.389	68,10%
- Obaveze prema društvu za upravljanje	425.592	150.990	281,87%
- Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	59	76	77,63%
NETO IMOVINA FONDA	51.239.654	53.021.245	96,64%
Kapital	31.671.428	31.863.384	99,40%
- Akcijski kapital – udjeli	31.671.428	31.863.384	99,40%
- Emisiona premija	0	0	
- Revalorizacije rezerve	48.144	48.778	98,70%
- Neraspoređena dobit/gubitak	19.520.082	20.744.265	94,10%
- Nepokriveni dobitak/gubitak tekuće godine	-1.589.001	364.818	
- Broj emitovanih udjela	3.415.871	3.428.206	99,64%
- Neto imovina po udjelu	15,0005	15,4662	96,99%

Ukupna imovina Fonda na dan 30.06.2025.godine iznosi 51.666.932 KM, od čega se na ulaganja u hartije od vrijednosti odnosi 82,76%. U odnosu na 31.12.2024.godine bilježimo povećanje iznosa gotovine nastalog usljed dospijeca obveznica iz portfelja. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha su manja u odnosu na 31.12.2024. godine usljed smanjenja fer vrijednosti akcija u portfelju fonda. Potraživanja su manja za 0,24% u odnosu na početak godine usljed smanjenog iznosa potraživanja po osnovu obračunate a nedospjele kamate po osnovu vlasništva nad obveznicama.

Obaveze iznose 427.278 KM i čine ih većinom obaveze prema društvu za upravljanje, a manjim dijelom obaveze po osnovu otkupa udjela.

Neto imovina Fonda na dan 30.06.2025.godine je za 3,36% manja u odnosu na 31.12.2024. godine, najvećim dijelom zbog nerealizovanih gubitaka u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Vrijednost neto imovine po udjelu na dan 30.06.2025.godine iznosila je 15,0005 KM, i za 3,01% je niža u odnosu na 31.12.2024.godine.

Ukupan broj udjela na kraju izvještajnog perioda iznosi 3.415.871.

Banja Luka, jul 2025.godine

Izvršni direktori:

Nenad Tomović

Goran Klincov