

Društvo za upravljanje investicionim fondovima
KRISTAL INVEST a.d. Banja Luka
Broj:19-1-UO/26
Dana:25.02.2026.

IZVJEŠTAJ
o poslovanju otvorenog akcijskog investicionog fonda "Future fund"
za period 01.01.2025.-31.12.2025.

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
12/31/2024		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
Jul	3,939,743	853.24	3,325.11
Avgust	60,144,401	833.21	3,287.61
Septembar	50,570,560	854.14	3,291.39
Oktobar	57,905,704	858.28	3,301.11
Novembar	3,429,318	869.23	3,643.66
Decembar	168,488,157	871.85	3,337.75
Promjena u 2025		-5.13%	5.11%

U 2025. godini indeks BIRS ostvario je pad od 5,13%, najvećim dijelom zbog pada cijena akcija pojedinih emitenata iz sistema elektro energetskog sektora kao i akcija emitenta iz sektora telekomunikacija, 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 rast u posmatranom periodu od 5,11%.

Najveći dio ostvarenog prometa 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)
12/31/2024	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
Jul	1,408.29	1,220.62	3,754.85	1,158.50	2,451.22
Avgust	1,483.45	1,201.53	3,701.81	1,157.67	2,414.34
Septembar	1,473.41	1,221.03	3,798.11	1,154.78	2,507.97
Oktoibar	1,485.78	1,241.90	3,814.92	1,178.83	2,477.95
Novembar	1,469.35	1,243.89	3,794.49	1,213.62	2,432.60
Decembar	1,517.74	1,275.21	3,857.22	1,203.02	2,505.44
Promjena u 2025.	23.25%	11.20%	20.87%	10.82%	50.33%

U 2025. godini regionalne berze su zabilježile rast vrijednosti primarnih indeksa. Najveći rast je ostvario indeks Ljubljanske berze SBI TOP od 50,33%, zatim indeks Sarajevske berze SASX10 koji je od početka godine viši za 23,25% a zatim indeks zagrebačke berze CROBEX koji je ostvario rast od 20,87%.

Indeks Beogradske berze BELEX15 je ostvario rast od 11,20 % dok je indeks Crnogorske berze MNSE10 od početka godine ostvario rast od 10,82%.

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
12/31/2024	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	2,366.59	21,340.99
Jun	23,909.61	8,760.96	44,094.77	5,303.24	22,679.01
Jul	24,065.47	9,132.81	44,130.98	5,319.92	23,218.12
Avgust	23,902.21	9,187.34	45,544.88	5,351.73	23,415.42
Septembar	23,880.72	9,350.43	46,397.89	5,529.96	24,679.99
Oktoabar	23,958.30	9,760.06	47,562.87	5,662.04	25,858.13
Novembar	23,836.79	9,720.51	47,716.42	5,668.17	25,434.89
Decembar	24,490.41	9,931.38	48,063.29	5,796.22	25,249.85
Promjena u 2025.	23.01%	21.51%	12.97%	19.04%	20.17%

U posmatranom vremenskom periodu svi posmatrani indeksi su ostvarili rast vrijednosti, od čega je najveći rast ostvario indeks DAX i to 23,01%, a najmanji rast je imao indeks DJIA i to 12,97%. 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
Sanofi SA	12,457	1,034,536.98
Chevron Corporation	3,740	991,249.60
Micron Technology Inc.	3,100	393,368.53
Ukupno		3,156,129.92

U 2025. godini izvršena su ulaganja u ukupnom iznosu od 3.156.129,92 KM, a ulaganja se odnosi na kupovinu akcija emitenata sa njujorške berze sa pojedinačno najvećim ulaganjima u Sanofi SA i Chevron Corporation. Ostatak ulaganja je prikazan u tabeli da količinama i vrijednostima.

2.2. Prodaja hov

Naziv emitenta	Broj prodanih HOV	Vrijednost u KM
Fresenius SE & Co. KGaA	14,710	1,362,276.28
Barrick Mining Corporation	13,100	674,363.03
Micron Technology Inc.	3,100	615,163.40
Ukupno		2,651,802.72

U izvještajnom periodu izvršili smo prodaju hartija Fresenius SE & Co, Barrick Mining Corp te hartije emitenta 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.

Ukupna vrijednost prodanih hartija u posmatranom periodu iznosi 2.651.802,72 KM.

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
12/31/2024	53,021,244.76	15.4662
31.01.2025.	54,223,510.57	15.8231
28.02.2025.	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
31.07.2025.	51,512,035.51	15.0873
31.08.2025.	52,005,144.14	15.2424
30.09.2025.	51,599,231.54	15.1300
31.10.2025.	50,264,371.41	14.7843
30.11.2025.	50,879,060.84	14.9703
31.12.2025.	50,731,261.27	14.9334
Promjena u 2025	-4.32%	-3.44%

Neto vrijednost imovine u 2025. godini ostvarila je pad za 4,32% dok je vrijednost po udjelu ostvarila pad od 3,44%.

Imajući u vidu kretanje inkedsa kao i hartija kojima je portfelj fonda najviše izložen, možemo zaključiti da je investicijama na stranim tržištima djelimično amortizovan negativan trend koji prati tržište Banjalučke berze.

4. Portfelj fonda

U narednoj tabeli prikazana je struktura portfelja po vrsti imovine:

Vrsta ulaganja	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2025. u KM	Učešće u neto vrijednosti imovine fonda
Akcije	41.203.880,86	81,22%
Gotovina	2.996.198,65	5,91%
Oročeni depoziti	5.000.043,62	9,86%
Obveznice	1.271.624,41	2,51%
Potraživanja	402.135,90	0,79%
Obaveze	-142.622,18	-0,28%
UKUPNO:	50.731.261,27	100,00%

U strukturi neto imovine Fonda na dan 31.12.2025. godine najveće učešće imaju akcije sa 81,22%, a slijede novčana sredstva i depoziti sa učešćem od 15,77%. 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 31.12.2025.godine:

Emitent	Broj hov	Iznos u KM	Učešće u NVI
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	20,567,648	9,043,594.83	17.83%
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	8,361,604	8,350,733.91	16.46%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	22,381,182	6,401,018.05	12.62%
Jugopetrol a.d. Podgorica	107,194	3,354,451.86	6.61%
Bristol-Myers Squibb Company	20,515	1,840,844.13	3.63%
Telekom Slovenije d.d. Ljubljana	9,875	1,747,900.82	3.45%
Allianz AG Minhen	1,782	1,361,005.38	2.68%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	2,829,464	1,006,440.34	1.98%
Sanofi	12,457	1,004,225.92	1.98%
Chevron Corporation	3,740	948,242.94	1.87%
UKUPNO:		35,058,458.19	69.11%

Iz gore navedene tabele vidimo da je najveća izloženost portelja Fonda pojedinačno prema emitentu Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje sa učešćem od 17,83% neto vrijednosti imovine a slijede Telekom Srpske a.d. Banja Luka koji čini 16,46% neto vrijednosti imovine Fonda i Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad sa 12,62% 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.-31.12.2025.

Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI			
- Poslovni prihodi	1.110.471	1.360.113	81,65%
- Prihodi od dividendi	1.052.933	1.250.151	84,22%
- Prihodi od kamata	82.814	72.325	114,50%
- Amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim r. dospijeća	-25.276	37.625	
- Ostali poslovni prihodi	-	12	
- Realizovani dobitak	955.811	1.208.518	79,09%
- Realizovani dobitak po osnovu prodaje hartija od vrijednosti kroz bilans uspjeha	953.912	1.112.203	85,77%
- Realizovani dobici po osnovu kursnih razlika	1.899	96.315	1,97%
Ostali realizovani dobici	0	0	
- Poslovni rashodi	1.722.240	1.884.840	91,37%
- Naknada društvu za upravljanje	1.708.880	1.867.920	91,49%
- Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	13.360	16.920	78,96%
- Realizovani gubitak	42.368	12.969	326,69%
- Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti kroz bilans uspjeha	1.837	6.119	30,02%
-Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika	40.531	6.850	591,69%
-Ostali realizovani gubici	0	0	
- Realizovani dobitak/gubitak	301.674	670.822	44,97%
- Nerealizovani dobici	28.622.248	26.449.310	108,22%
- Nerealizovani gubici	30.763.758	26.755.314	114,98%
- Ukupni nerealizovani gubitak/dobitak	-2.141.510	-306.004	
- Ukupna dobit/gubitak	-1.839.836	364.818	
- Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti kroz OUR	24.355	23.588	103,25%
- Povećanje/Smanjenje neto imovine fonda	-1.815.481	388.406	
- Obična zarada po udjelu	-0,5389	0,1014	

U 2025. godini poslovni prihodi Fonda ostvareni su u iznosu od 1.110.471 KM što čini 81,65% iskazanih poslovnih prihoda u istom periodu prošle godine. Najveći dio, to jest 94,82%, se odnosi na prihode od dividendi.

Prihodi od kamata su veći dok je amortizacija po osnovu hartija sa fiksnim rokom dospijeća u izvještajnom periodu negativna, za razliku od prethodne godine.

Poslovni rashodi Fonda u 2025. godini su iznosili 1.722.240 KM, i najvećim dijelom se odnose na naknadu društvu za upravljanje a ostatak na troškove kupovine i prodaje ulaganja.

Poslovni rashodi u 2025. godini su za 8,63% manji u odnosu na isti period prošle godine zbog niže ostvarene provizije Društva za upravljanje.

U periodu 01.01.2025. - 31.12.2025. godine ostvaren je gubitak od 1.839.836 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 pozitivan rezultat u iznosu od 301.674 KM. Obična zarada po udjelu je u izvještajnom periodu negativna i iznosi -0,5389 KM.

5.2. Bilans stanja na dan 31.12.2025.

Pozicija	31.12.2025.	31.12.2024.	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
UKUPNA IMOVINA	50.873.883	53.174.700	95,67%
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	2.996.199	5.880.590	50,95%
Ulaganja fonda	47.468.655	46.441.887	102,21%
- Ulaganja fonda u fin. sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	41.203.880	41.430.956	99,45%
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	1.264.775	3.960.931	31,93%
- Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospjeća	0	0	
- Depoziti i plasmani	5.000.000	1.050.000	476,19%
Potraživanja	409.029	852.223	48,00%
- Potraživanja po osnovu dividendi	399.100	796.461	50,11%
- Potraživanja od društva za upravljanje	3.036	3.453	87,92%
- Potraživanja po osnovu kamata po duznickim HOV i depozitima	6.893	52.309	13,18%
- Ostala potraživanja	0	0	
Obaveze	142.622	153.455	92,94%
- Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	0	0	
- Obaveze prema banci depozitaru	0	0	
- Obaveze po osnovu otkupa udjela	1.325	2.389	55,46%
- Obaveze prema društvu za upravljanje	141.249	150.990	93,55%
- Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	48	76	63,16%
NETO IMOVINA FONDA	50.731.261	53.021.245	95,68%
Kapital	50.731.261	53.021.245	95,68%
- Akcijski kapital – udjeli	31.388.881	31.863.384	98,51%
- Emisiona premija	0	0	
- Revalorizacione rezerve	73.133	48.778	149,93%
- Neraspoređena dobit/gubitak	21.109.083	20.744.265	101,76%
- Nepokriveni dobitak/gubitak tekuće godine	- 1.839.836	364.818	
- Broj emitovanih udjela	3.397.167	3.428.206	99,09%
- Neto imovina po udjelu	14,9334	15,4662	96,56%

Ukupna imovina Fonda na dan 31.12.2025. godine 50.731.261 KM, od čega se na ulaganja u hartije od vrijednosti odnosi 83,48%. U odnosu na 31.12.2024. godine bilježimo smanjenje iznosa gotovine nastalog uglavnom usljed povećanja ulaganja u hartije od vrijednosti i oročene depozite. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha su niža u odnosu na 31.12.2024. godine usljed nerealizovanih gubitaka.

Potraživanja su manja za 52% u odnosu na početak godine usljed smanjenog iznosa potraživanja po osnovu dividende emitenta Hidroelektrane na Vrbasu a.d.

Obaveze iznose 142.622 KM i čine ih većinom obaveze prema društvu za upravljanje, a manjim dijelom obaveze po osnovu otkupa udjela.

Neto imovina Fonda na dan 31.12.2025. godine je za 4,32% manja u odnosu na 31.12.2024. godine, najvećim dijelom zbog nerealizovanih gubitaka u finansijskim sredstvima po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Vrijednost neto imovine po udjelu na dan 31.12.2025.godine iznosila je 14,9334 KM, i za 3,44% je niža u odnosu na 31.12.2024.godine.

Ukupan broj udjela na kraju izvještajnog perioda iznosi 3.397.167

Banja Luka, februar 2026. godine

Izvršni direktori:

Nenad Tomović

Goran Klincov