

Društvo za upravljanje investicionim fondovima
KRISTAL INVEST a.d. Banja Luka
Broj:125-1-UO/26
Dana:30.07.2026.

IZVJEŠTAJ
o poslovanju otvorenog akcijskog investicionog fonda "Future fund"
za period 01.01.2026.-30.06.2026.

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
31.12.2025		871,85	3.337,75
Januar	3.831.330	869,26	3.349,75
Februar	115.106.973	859,53	3.361,17
Mart	5.850.075	856,92	3.373,22
April	47.814.979	858,62	3.387,88
Maj	103.665.938	858,95	3.399,21
Jun	210.438.653	854,73	3.409,81
Promjena u 2026		-1,96%	2,16%

U prvih šest mjeseci 2026. godine indeks BIRS ostvario je pad od 1,96%, 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 a jedini izuzetak su akcije Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad čije su akcije porasle za 2,51 % od početka godine. Bitno je napomenuti da je najveća izloženost portfelja fonda upravo prema tim emitentima.

Indeks obveznica Republike Srpske zabilježio rast u posmatranom periodu od 2,16%.

Najveći dio ostvarenog prometa prvih šest mjeseci 2026. godine, 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)
31.12.2025	1.517,74	1.275,21	3.857,22	1.203,02	2.505,44
Januar	1.511,43	1.278,45	3.985,92	1.188,44	2.789,31
Februar	1.558,73	1.230,33	4.020,00	1.197,34	2.989,53
Mart	1.579,57	1.226,80	3.795,71	1.183,78	2.742,04
April	1.529,04	1.228,38	4.038,21	1.202,68	2.959,74
Maj	1.522,11	1.232,34	4.220,71	1.175,01	2.968,72
Jun	1.547,39	1.211,50	4.473,28	1.174,62	3.001,36
Promjena u 2026	1,95%	-5,00%	15,97%	-2,36%	19,79%

U prvih šest mjeseci 2026. godine regionalne berze su zabilježile različite vrijednosti primarnih indeksa. Najveći rast je ostvario indeks Ljubljanske berze SBI TOP od 19,79%, zatim indeks zagrebačke berze CROBEX koji je ostvario rast od 15,97% a zatim indeks Sarajevske berze SASX10 koji je od početka godine viši za 1,95%.

Indeks Beogradske berze BELEX15 je ostvario pad od 5,00 % dok je indeks Crnogorske berze MNSE10 od početka godine ostvario pad od 2,36%.

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
31.12.2025	24.490,41	9.931,38	48.063,29	5.796,22	25.249,85
Januar	24.538,81	10.223,54	48.892,47	5.947,81	25.552,39
Februar	25.284,26	10.910,55	48.977,92	6.138,41	24.960,04
Mart	22.680,04	10.176,45	46.341,51	5.569,73	23.740,19
April	24.292,38	10.378,82	49.652,14	5.881,51	27.452,12
Maj	25.104,70	10.409,28	51.032,46	6.050,54	30.333,18
Jun	24.995,81	10.497,12	52.319,20	6.328,09	30.276,35
Promjena u 2026	2,06%	5,70%	8,85%	9,18%	19,91%

U posmatranom vremenskom periodu svi posmatrani indeksi su ostvarili rast vrijednosti, od čega je najveći rast ostvario indeks Nasdaq 100 i to 19,91%, a najmanji rast je imao indeks DAX i to 2,06%. 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
Microsoft Corporation	2.876	1.992.273,54
BioMarin Pharmaceutical Inc.	5.263	496.327,40
Verizon Communications Inc.	9.300	798.272,81
Ukupno		3.286.873,75

U prvih šest mjeseci 2026 godine izvršena su ulaganja u ukupnom iznosu od 3.286.873,75 KM, a ulaganja se odnosi na kupovinu akcija emitenata sa njujorške berze sa pojedinačno najvećim ulaganjima u Microsoft Corporation, Verizon Communications Inc. i BioMarin Pharmaceutical Inc. Sva ulaganja su prikazana u tabeli sa količinama i vrijednostima ulaganja u BAM.

2.2. Prodaja hov

Naziv emitenta	Broj prodanih HOV	Vrijednost
ConocoPhillips	2.820	648.092,93 KM
SM Energy Company	8.917	459.589,72 KM
Chevron Corporation	3.740	1.297.808,69 KM
Intel Corporation	5.480	612.727,70 KM
Telekom Slovenije d.d. Ljubljana	9.875	2.684.621,15 KM
Telekom Srpske a.d. Banjaluka	15.153	15.962,25 KM
Ukupno		5.718.802,45 KM

U izvještajnom periodu izvršili smo prodaju većeg broja hartija, sve posmatrane hartije su dostigle ciljane cijene iz analiza od momenta kupovine osim akcija emitenta Telekom Srpske a.d. Banja Luka gdje se prodajom hartija smanjuje učešće u vlasništvu.

Ukupna vrijednost prodanih hartija u posmatranom periodu iznosi 5.718.802,45 KM.

3. Kretanje vrijednosti neto imovine

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

Datum	Neto vrijednost imovine	NVI po udjelu
31.12.2025	50.731.261,27 KM	14,9334 KM
31.01.2026.	50.969.985,00 KM	15,0078 KM
28.02.2026.	51.170.821,28 KM	15,0758 KM
31.03.2026.	51.069.123,57 KM	15,0516 KM
30.04.2026.	51.638.026,12 KM	15,2264 KM
31.05.2026.	52.267.207,30 KM	15,4159 KM
30.06.2026.	52.545.125,71 KM	15,5034 KM
Promjena u 2026	3,58%	3,82%

Neto vrijednost imovine u prvih šest mjeseci 2026. godine ostvarila je rast za 3,58% dok je vrijednost po udjelu ostvarila rast od 3,82%.

Imajući u vidu kretanje inkedsa kao i hartija kojima je portfelj fonda najviše izložen, možemo zaključiti da je realizacijama investicija na stranim tržištima 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 30.06.2026. u KM	Učešće u neto vrijednosti imovine fonda
Akcije	40.431.554,52	76,95%
Gotovina	6.387.266,18	12,16%
Oročeni depoziti	5.000.187,08	9,52%
Obveznice	1.120.438,65	2,13%
Potraživanja	23.548,06	0,04%
Obaveze	-417.868,78	-0,80%
UKUPNO:	52.545.125,71	100,00%

U strukturi neto imovine Fonda na dan 30.06.2026. godine najveće učešće imaju akcije sa 76,95%, a slijede novčana sredstva i depoziti sa učešćem od 12,16% odnosno 9,52%. 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 30.06.2026.godine:

Emitent	Broj hov	Iznos u KM	Učešće u NVI
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	8.346.451	8.743.742,07	16,64%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	20.567.648	8.730.966,58	16,62%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	22.381.182	6.430.113,59	12,24%
Jugopetrol a.d. Podgorica	107.194	3.564.105,10	6,78%
Bristol-Myers Squibb Company	20.515	2.026.947,72	3,86%
Microsoft Corporation	2.876	1.839.580,39	3,50%
Allianz AG Minhen	1.782	1.443.258,20	2,75%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	2.829.464	1.153.572,47	2,20%
Lufthansa AG Minhen	52.000	1.018.048,63	1,94%
Sanofi SE	12.457	911.238,56	1,73%
UKUPNO:		35.861.573,30	68,25%

Iz gore navedene tabele vidimo da je najveća izloženost portelja Fonda pojedinačno prema emitentu Telekom Srpske a.d. Banja Luka sa učešćem od 16,64% neto vrijednosti imovine a slijede Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje koji čini 16,62% neto vrijednosti imovine Fonda i Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad sa 12,24% 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 01.01.2026.-30.06.2026.

Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI			
- Poslovni prihodi	611.497	480.951	127,14%
- Prihodi od dividendi	487.012	437.846	111,23%
- Prihodi od kamata	47.413	37.882	125,16%
- Amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim r. dospjeća	1.595	5.223	30,54%
- Ostali poslovni prihodi	75.477	0	n/a
- Realizovani dobitak	2.146.760	224.376	956,77%
- Realizovani dobitak po osnovu prodaje hartija od vrijednosti kroz bilans uspjeha	2.096.132	224.376	934,21%
- Realizovani dobici po osnovu kursnih razlika	50.628	0	n/a
Ostali realizovani dobici	0	0	n/a
- Poslovni rashodi	847.305	865.287	97,92%

- Naknada društvu za upravljanje	827.495	862.955	95,89%
- Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	19.810	2.332	849,49%
- Realizovani gubitak	7.657	2.062	371,34%
- Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti kroz bilans uspjeha	0	0	n/a
-Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika	7.657	2.062	371,34%
-Ostali realizovani gubici	0	0	n/a
- Realizovani dobitak/gubitak	1.903.295	-162.022	n/a
- Nerealizovani dobici	13.770.988	15.106.634	91,16%
- Nerealizovani gubici	13.740.155	16.533.613	83,10%
- Ukupni nerealizovani gubitak/dobitak	30.833	-1.426.979	n/a
- Ukupna dobit/gubitak	1.934.128	-1.589.001	n/a
- Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti kroz OUR	-758	-634	119,56%
- Povećanje/Smanjenje neto imovine fonda	1.933.370	-1.589.635	n/a
- Obična zarada po udjelu	0,5700	-0,4644	n/a

U prvih šest mjeseci 2026. godine poslovni prihodi Fonda ostvareni su u iznosu od 611.497 KM što je za 27,14% više od iskazanih poslovnih prihoda u istom periodu prethodne godine. Najveći dio, to jest 79,65%, se odnosi na prihode od dividendi.

Prihodi od kamata i prihodi od dividendi su u izvještajnom periodu viši, dok je amortizacija premije po osnovu hartija sa fiksnim rokom dospjeća niža u poređenju sa istim periodom prethodne godine.

Poslovni rashodi Fonda u prvih šest mjeseci 2026. godine iznosili su 847.305 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 2026. godine su za 2,08% manji u odnosu na isti period prošle godine zbog niže ostvarene provizije Društva za upravljanje.

U periodu 01.01.2026. - 30.06.2026. godine ostvaren je dobitak od 1.934.128 KM, prije svega kao rezultat ostvarenih realizovanih dobitaka po osnovu prodaje hartija od vrijednosti, uz blago pozitivnu razliku 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 1.903.295 KM. Obična zarada po udjelu je u izvještajnom periodu pozitivna i iznosi 0,5700 KM.

5.2. Bilans stanja na dan 30.06.2026.

Pozicija	30.06.2026.	31.12.2025.	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
UKUPNA IMOVINA	52.962.995	50.873.883	104,11%
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	6.387.266	2.996.199	213,18%
Ulaganja fonda	46.552.181	47.468.655	98,06%
- Ulaganja fonda u fin. sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	40.431.555	41.203.880	98,13%
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	1.109.983	1.264.775	87,76%
- Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeca	0	0	
- Depoziti i plasmani	5.000.000	5.000.000	100,00%
Potraživanja	34.191	409.029	8,36%
- Potraživanja po osnovu dividendi	18.427	399.100	4,62%
- Potraživanja od društva za upravljanje	5.121	3.036	168,68%
- Potraživanja po osnovu kamata po duznickim HOV i depozitima	10.643	6.893	154,40%
- Ostala potraživanja	0	0	
Obaveze	417.869	142.622	292,99%
- Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	0	0	
- Obaveze prema banci depozitaru	0	0	
- Obaveze po osnovu otkupa udjela	2.058	1.325	155,32%
- Obaveze prema društvu za upravljanje	415.736	141.249	294,33%
- Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	75	48	156,25%
NETO IMOVINA FONDA	52.545.126	50.731.261	103,58%
Kapital	52.545.126	50.731.261	103,58%
- Akcijski kapital – udjeli	31.269.376	31.388.881	99,62%
- Emisiona premija	0	0	
- Revalorizacione rezerve	72.375	73.133	98,96%
- Neraspoređena dobit/gubitak	19.269.247	21.109.083	91,28%
- Nepokriveni dobitak/gubitak tekuće godine	1.934.128	- 1.839.836	
- Broj emitovanih udjela	3.389.275	3.397.167	99,77%
- Neto imovina po udjelu	15,5034	14,9334	103,82%

Ukupna imovina Fonda na dan 30.06.2026. godine iznosi 52.962.995 KM, od čega se na ulaganja u hartije od vrijednosti odnosi 78,44%. U odnosu na 31.12.2025. godine bilježimo povećanje iznosa gotovine, nastalo uglavnom usljed djelimične prodaje portfelja hartija od vrijednosti te, naplate potraživanja po osnovu dividend te povećanja obaveza po osnovu nakande za upravljanje. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha su neznatno manja u odnosu na 31.12.2025. godine.

Potraživanja su manja za 91,64% u odnosu na početak godine usljed naplate preostalog iznosa potraživanja po osnovu dividende emitenta Hidroelektrane na Vrbasu a.d.

Obaveze iznose 417.869 KM i čine ih većinom obaveze prema društvu za upravljanje, a manjim dijelom obaveze po osnovu otkupa udjela.

Neto imovina Fonda na dan 30.06.2026. godine je za 3,58% veća u odnosu na 31.12.2025. godine, najvećim dijelom usljed ostvarenih realizovanih i nerealizovanih dobitaka.

Vrijednost neto imovine po udjelu na dan 30.06.2026. godine iznosila je 15,5034 KM, i za 3,82% je viša u odnosu na 31.12.2025. godine.

Ukupan broj udjela na kraju izvještajnog perioda iznosi 3.389.275 i za 0,23% je niži u odnosu na 31.12.2025. godine, kao rezultat otkupa udjela.

Banja Luka, juli 2026. godine

Izvršni direktori:

Nenad Tomović

Goran Klincov