

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

IZVJEŠTAJ
o poslovanju otvorenog mješovitog investicionog fonda "Maximus fund"
za period 01.01.2023.-30.06.2023.

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 i berzama u okruženju u izvještajnom periodu;
- Kupovinama i prodajama hrv iz portfelja OMIF-a Maximus fund;
- Kretanjem neto vrijednosti imovine Fonda
- Portfeljem Fonda
- Bilansnim pokazateljima OMIF-a Maximus 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	2.982,18
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
Promjena u 2023.		-12,49%	-0,13%

U odnosu na 31.12.2022.godine, na dan 30.06.2023.godine indeks BIRS ostvario je pad od 12,49%, najvećim dijelom zbog snažnog pada cijena akcija Telekoma Srpske kao i emitenata iz sistema elektro energetskog sektora.

Indeks obveznica Republike Srpske zabilježio blagi pad u posmatranom periodu, tako da je u prvom polugodištu 2023.godine ostvario pad od 0,13%.

Najveći dio ostvarenog prometa u prvoj polovini 2023.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)	CROBEX (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	2.251,29	998,33	1.238,21
Maj	1.047,01	910,39	2.266,62	1.034,69	1.221,36
Jun	1.011,51	869,40	2.365,27	1.002,02	1.232,12
Promjena u 2023.	-4,39%	5,43%	19,47%	-0,72%	17,78%

U prvom polugodištu tekuće godine regionalne berze su zabilježile različita kretanja vrijednosti primarnih indeksa. Najveći rast je ostvario indeks zagrebačke berze CROBEX od 19,47% zatim indeks Ljubljanske berze SBI TOP koji je ostvario rast od 17,78% a zatim indeks Beogradske berze BELEX15 koji je od početka godine viši za 5,43%.

Indeks Sarajevske berze SASX10 je ostvario pad od 4,39 % dok je indeks Crnogorske berze MNSE10 od početka godine ostvario pad od 0,72%.

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
Promjena u 2023.	15,98%	1,07%	3,80%	15,96%	38,75%

U posmatranom vremenskom periodu svi posmatrani indeksi su ostvarili rast vrijednosti, od čega je najveći rast ostvario indeks Nasdaq 100 i to 38,75%, a najmanji rast je imao indeks FTSE100 i to 1,07%. 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 dalje objašnjen.

2.1. Kupovina hov

Naziv emitenta	Broj kupljenih HOV	Vrijednost
Jugopetrol a.d. Podgorica	2.631	64.351,70 KM
Devon Energy Corporation	3.900	334.367,53 KM
Republika Srpska-stara devizna štednja 9	39.248	27.473,60 KM
Ukupno		426.192,83 KM

U prvom polugodištu 2023.godine izvršena su ulaganja u ukupnom iznosu od 426.192,83 KM, a ulaganja se odnose na kupovinu devete emisije obveznica Republike Srpske za izmirenje stare devizne štednje te akcije emitenta Jugopetrol a.d. Podgorica i Devon Energy Corporation. Veća ulaganja nisu bila moguća da se izvrše jer je postojalo prekoračenje ulaganja prema vrsti imovine, odnosno ulaganje u akcije je dugo bilo iznad 70 % koliko je maksimalno propisano prema Prospektu.

2.2. Prodaja hov

Naziv emitenta	Broj prodaih HOV	Vrijednost
Fabrika za proizvodnju žice a.d. Novo Goražde - u stečaju	49.278	49,28 KM
Hotel Palas a.d. Banjaluka	741.638	519.146,60 KM
Sava a.d. Gradiška	317.499	317,50 KM
Duvaplast a.d. Kakmuž	285.527	28,55 KM
Dobojinvest a.d. Doboj	1.195	107,55 KM
Veletrgovina a.d. Gradiška	519.268	259.634,00 KM
Čistoća a.d. Banja Luka	590.655	431.178,15 KM
Ukupno		1.210.461,63 KM

U posmatranom izvještajnom periodu prodato je kompletno učešće u emitentima Hotel Palas a.d. Banja Luka, Sava a.d. Gradiška, Duvaplast a.d. Kakmuž, Veletrgovina a.d. Gradiška te Čistoća a.d. Banja Luka te dio akcija emitenta Fabrika za proizvodnju žice a.d. Novo Goražde - u stečaju i Dobojinvest a.d. Doboj. Sve prodaje su realizovane na banjalučkoj 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 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. Ovim prodajama u fondu su oslobođena dodatna likvidna sredstva i smanjenjem ulaganja u akcije omogućeno je ulaganje u iste instrumente u narednom periodu.

Po osnovu navedene prodaje u posmatranom periodu prihodovano je ukupno 1.210.461,63 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
31.12.2022.	35.551.678,17	6,7330
31.01.2023.	35.630.424,03	6,7548
28.02.2023.	34.780.488,32	6,7906
31.03.2023.	34.827.225,84	6,8051
30.04.2023.	34.579.330,63	6,7615
31.05.2023.	33.686.014,95	6,6015
30.06.2023.	33.689.017,17	6,6212
Promjena u 2023.	-5,24%	-1,66%

Neto vrijednost imovine Fonda u prvom polugodištu tekuće godine ostvarila je pad od 5,24% dok je vrijednost po udjelu ostvarila pad od 1,66%. Ovakvi negativni trendovi su direktan uticaj pada vrijednosti hartija sa banjalučke berze a najviše akcije iz sistema elektroenergetskog sektora kao i akcija emitenata Telekom RS a.d. Banja Luka. Razlika između ova dva podatka je zbog isplate udjela vlasnicima u posmatranom periodu.

Bitno je napomenuti da je pad NVI Fonda značajno manji u odnosu na kretanje ineksa banjalučke berze, a čiji emitenti i čine najveće učešće u imovini Fonda.

4. Portfelj fonda

U narednoj tabeli prikazana je struktura portfelja po vrsti imovine:

Vrsta ulaganja	Ukupna vrijednost na dan 30.06.2023.	Učešće u neto vrijednosti imovine fonda (%)
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.195.904,22 KM	3,55%
Oročeni depoziti	7.016.926,28 KM	20,83%
Akcije	22.477.687,88 KM	66,72%
Obveznice	2.968.669,62 KM	8,81%
Potraživanja	312.308,35 KM	0,93%
Obaveze	-282.479,19 KM	-0,84%
Ukupno NAV	33.689.017,17 KM	100,00%

U strukturi neto imovine Fonda na dan 30.06.2023.godine najveće učešće imaju akcije sa 66,72%, a slijede depoziti sa 20,83 % te obveznice sa učešćem od 8,81 % i gotovina sa učešćem od 3,55%. Iz prethodne tabele vidimo da je struktura ulaganja u okvirima granica utvrđenih Prospektom Fonda.

U narednoj tabeli prikazano je deset najvećih pojedinačnih ulaganja Fonda u hartije od vrijednosti:

Emitent	Broj hov	Iznos	Učešće u NVI
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	15.130.467	4.224.426,39 KM	12,54%
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	2.913.917	4.021.205,46 KM	11,94%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	10.262.295	3.505.599,97 KM	10,41%
Rudnici željezne rude Ljubija a.d. Prijedor	3.256.276	3.099.323,50 KM	9,20%
Republika Srpska RSBD-O20	968	980.340,68 KM	2,91%
Crnogorski telekom a.d. Podgorica	270.066	876.817,29 KM	2,60%
REPUBLIKA SRPSKA-RSDS-O-I	1.091.479	772.002,80 KM	2,29%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	2.403.881	657.221,07 KM	1,95%
Matex a.d. Banja Luka	862.276	603.593,20 KM	1,79%
Jahorina OC a.d. Pale	1.124.339	561.045,16 KM	1,67%
UKUPNO:		19.301.575,50 KM	57,29%

Iz gore navedene tabele vidimo da je najveća izloženost portelja Fonda prema emitentu Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad 12,54 % neto vrijednosti imovine, te Telekom Srpske a.d. Banja Luka sa 11,94% neto vrijednosti imovine i Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje sa učešćem od 10,41% u neto vrijednosti imovine. Rudnici željezne rude Ljubija a.d. Prijedor imaju učešće od 9,20 % neto vrijednosti imovine. Ako izuzmemo relativno visoko učešće ova četiri emitenta emitenata, ostatak portfelja je dobro diverzifikovan, kako sa aspekta izloženosti prema vrstama hov, tako i prema učešću pojedinačnih emitenata u portfelju.

5. Bilansni pokazatelji

5.1. Bilans uspjeha za period 01.01.2023.-30.06.2023.godine

Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI			
- Poslovni prihodi	439.151	1.127.952	38,93%
- Prihodi od dividendi	365.459	1.066.884	34,25%
- Prihodi od kamata	58.939	37.846	155,73%
- Amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim r. dospi.	14.753	23.222	63,53%
- Ostali poslovni prihodi	0	0	-
- Realizovani dobitak	504.308	879	57.372,92%
- Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	504.308	879	57.372,92%
-Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0	-

- Poslovni rashodi	565.646	506.141	111,76%
- Naknada društvu za upravljanje	562.207	505.524	111,21%
- Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	3.439	617	557,37%
- Realizovani gubitak	578	0	-
- Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	0	0	-
- Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika	578	0	-
- Realizovani dobitak/gubitak	377.235	622.690	60,58%
-Nerealizovani dobiti	3.381.069	9.993.731	31,84%
-Nerealizovani gubici	4.298.438	5.185.200	82,90%
- Ukupni nerealizovani gubitak/dobitak	-917.369	4.808.531	-
- Ukupna dobit/gubitak prije oporezivanja	-540.134	5.431.221	-
- Ukupna dobit/gubitak poslije oporezivanja	-540.134	5.431.221	-
- Povećanje neto imovine fonda	0	5.431.221	-
- Smanjenje neto imovine fonda	540.134	0	-
- Obična zarada po udjelu	-0,1046	0,9638	-

U prvoj polovini 2023.godine poslovni prihodi Fonda ostvareni su u iznosu od 439.151 KM i u odnosu na isti period prethodne godine manji su za oko 2,5 puta. Ovakvo smanjenje je rezultat manjih prihoda od dividendi imajući u vidu da je u istom periodu prošle godine Fond prihodovao dividendu od RŽR Ljubija a.d. Prijedor u iznosu od blizu 1 milion KM.

Prihodi od dividendi i dalje čine najveće učešće u poslovnim prihodima i za ovaj izvještajni period oni iznose 83,22% ukupnih poslovnih prihoda.

Prihodi od kamata i amortizacije po osnovu hartija sa fiksnim rokom dospjeća u izvještajnom periodu su manji u poređenju sa istim periodom prethodne godine

Poslovni rashodi Fonda u prvoj polovini tekuće godine iznose 565.646 KM, i najvećim dijelom se odnose na naknadu društvu za upravljanje a ostatak na troškove kupovine i prodaje ulaganja.

Poslovni rashodi u prvoj polovini 2023.godine su za 11,76% veći u odnosu na isti period prošle godine zbog veće ostvarene provizije Društva za upravljanje kao i troškova kupovine i prodaje hov.

U periodu 01.01.2023.-30.06.2023.godine ostvaren je gubitak od 540.134 KM a kao rezultat negativne razlike između nerealizovanih dobitaka i gubitaka.

Zbog negativnog uticaja nerealizovanih gubitaka, i obična zarada po udjelu je u izvještajnom periodu negativana i iznosi -0,1046 KM.

5.2. Bilans stanja na dan 30.06.2023.godine

Pozicija	30.06.2023.	31.12.2022.	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
UKUPNA IMOVINA	33.971.496	35.644.679	91,05%
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.195.904	6.407.709	18,66%
Ulaganja fonda	32.438.764	28.890.501	112,28%
-Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspijeha	22.477.688	23.695.002	94,86%
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	2.946.514	3.085.041	95,51%
- Depoziti i plasmani	7.014.562	2.110.458	332,37%
Potraživanja	336.828	346.469	97,22%
- Potraživanja po osnovu kamata po duznickim HOV	24.519	32.337	75,82%
- Potraživanja po osnovu datih avansa	15.797	43.545	36,28%
- Potraživanja po osnovu dividendi	294.091	268.320	109,60%
- Ostala potraživanja	1.498	1.498	100,00%
- Potraživanja od društva za upravljanje	923	769	120,03%
Obaveze	282.479	93.001	303,74%
-Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	277.808	89.583	310,11%
- Obaveze po osnovu otkupa udjela	4.507	3.298	136,66%
- Obaveze prema društvu za upravljanje	164	120	136,67%
NETO IMOVINA FONDA	33.689.017	35.551.678	94,76%
Kapital	21.268.552	22.568.968	94,24%
- Akcijski kapital – udjeli	21.268.552	22.568.968	94,24%
- Emisiona premija	0	0	-
- Revalorizacije rezerve	18.197	40.308	45,14%
- Neraspoređena dobit	13.352.579	13.352.579	100,00%
- Nepokriveni gubitak	950.311	410.177	231,68%
- Broj emitovanih udjela	5.088.048	5.280.176	96,36%
- Neto imovina po udjelu	6,6212	6,7330	98,34%

Ukupna imovina Fonda na dan 30.06.2023.godine iznosi 33.971.496 KM, od čega se na ulaganja u hartije od vrijednosti odnosi 74,84%. U odnosu na 31.12.2022.godine bilježimo značajno smanjenje gotovine, što je uglavnom posljedica isplate udjela kao i izvršenih ulaganja.

Potraživanja su niža za 2,78% u odnosu na početak godine a najvećim dijelom zbog smanjenja potraživanja po osnovu kamata i datih avansa, dok su potraživanja od dividendi veća u odnosu na uporedni period.

Obaveze iznose 282.479 KM i čine ih većinom obaveze prema društvu za upravljanje, a manjim dijelom obaveze po osnovu otkupa udjela. Obaveze su veće u odnosu na prethodni period iste godine za 3 puta a kao rezultat neisplaćenih naknada Društvu.

Neto imovina Fonda na dan 30.06.2023.godine je za 5,24% manja u odnosu na 31.12.2022.godine, najvećim dijelom zbog isplate udjela vlasnicima a manjim dijelom zbog

pada vrijednosti portfelja koji je uzrokovan padom vrijednosti hartija na banjalučkoj berzi a što je pojašnjeno ranije u izvještaju.

Vrijednost neto imovine po udjelu na dan 30.06.2023.godine iznosila je 6,6212 KM, i za 1,66% je niža u odnosu na 31.12.2022.godine.

Ukupan broj udjela u opticaju na kraju izvještajnog perioda iznosi 5.088.048 i za 3,64% je niži a kao rezultat smanjenja broja udjela po osnovu otkupa istih.

Banja Luka, jul 2023.godine

Izvršni direktori:

Nenad Tomović

Goran Klincov