

Društvo za upravljanje investicionim fondovima

KRISTAL INVEST a.d. Banja Luka

Broj:

Dana:

IZVJEŠTAJ

**o poslovanju otvorenog mješovitog investicionog fonda "Maximus fund"
za period 01.01.2024.-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, svjetskim i berzama u okruženju u izvještajnom periodu;
- Kupovinama i prodajama hov 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
31.12.2023		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)	CROBEX (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 dalje objašnjen.

2.1. Kupovina hov

Naziv emitenta	Broj kupljenih HOV	Vrijednost u KM
Pfeizer Inc	7.390	369.765,68
Kinder Morgan Inc.	11.230	369.756,96
Deutsche Bundesrepublik 2,50% 23/25	2.018.000	3.996.457,57
One Gas Inc.	2.670	339.532,41
Jugopetrol a.d. Podgorica	7.699	180.695,22
ConocoPhillips	1.810	337.967,72
Ukupno		5.594.175,57

U toku 2024.godine izvršena su ulaganja u ukupnom iznosu od 5.594.175,57 KM što je oko 15 % prosječne neto vrijednosti imovine, a ulaganja se odnosi na kupovinu akcija emitenta Jugopetrol a.d. Podgorica, ConocoPhillips, Kinder Morgan Inc., One Gas Inc. i Pfizer Inc. Najveće pojedinačno ulaganje je ulaganje u obveznice Savezne Republike Njemačka koje je ujedno i jedino ulaganje u obveznice.

2.2. Prodaja hov

Naziv emitenta	Broj prodaih HOV	Vrijednost u KM
IBM	2.220	746.890,83
Kyndryl Holdings Inc	444	17.292,33
Agrobanka a.d. Beograd	2.054	69.405,37
Kinder Morgan Inc.	11.230	571.164,58
Žitopromet d.d. Brčko	20	16,00
Veleprehrana a.d. Banja Luka	745.562	208.757,36
Matex a.d. Banjaluka	862.276	603.593,20
Pošte Srpske a.d. Banja Luka	1.863.454	223.614,48
Ukupno		2.440.734,15

U posmatranom izvještajnom periodu prodato je kompletno učešće u emitentima Kinder Morgan Inc., Kyndryl Holdings Inc. i IBM sa NYSE te Veleprehrana a.d. Banja Luka, Matex a.d. Banja Luka i Pošte Srpske a.d. Banja Luka i dio akcija emitenta Žitopromet d.d. Brčko sa banjalučke berze. Također je u posmatranom periodu isplaćen pripadajući iznos iz stečajne

mase emitenta Agrobanka a.d. Beograd te je po tom pitanju isknjižen kompletan broj akcija nevednog emitenta. 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.

Po osnovu navedenih prodaja u posmatranom periodu prihodovano je ukupno 2.440.734,15 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
31.12.2023	36.525.757,67	7,2298
31.01.2024.	37.288.748,54	7,3839
29.02.2024.	36.903.243,26	7,3126
31.03.2024.	37.646.375,66	7,4678
30.04.2024.	37.328.771,15	7,4109
31.05.2024.	36.664.887,96	7,2621
30.06.2024.	35.984.313,60	7,1575
31.07.2024.	35.960.812,36	7,1558
31.08.2024.	35.490.795,97	7,0688
30.09.2024.	35.542.637,95	7,0853
31.10.2024.	35.876.067,32	7,1582
30.11.2024.	35.816.827,87	7,1573
31.12.2024.	35.593.849,05	7,1174
Promjena u 2024	-2,55%	-1,55%

Neto vrijednost imovine Fonda u 2024.godini ostvarila je pad od 2,55% dok je vrijednost po udjelu ostvarila pad od 1,55%.

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 i gotovinski ekvivalenti	1.193.751,19	3,35%
Oročeni depoziti	5.200.000,00	14,61%
Akcije	22.599.424,51	63,49%
Obveznice	6.027.370,46	16,93%
Potraživanja	675.985,24	1,90%
Obaveze	-102.682,36	-0,29%
Ukupno NAV	35.593.849,05	100,00%

U strukturi neto imovine Fonda na dan 31.12.2024.godine najveće učešće imaju akcije sa 63,49%, a slijede obveznice sa 16,93 % te depoziti sa učešćem od 14,61 % i gotovina sa učešćem od 3,35%. 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 u KM	Učešće u NVI
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	15.130.467	5.245.732,91	14,74%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	10.262.295	4.057.711,44	11,40%
Deutsche Bundesrepublik 2,50% 23/25	2.018.000	4.025.677,89	11,31%
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	2.913.917	3.280.779,15	9,22%
Rudnici željezne rude Ljubija a.d. Prijedor	3.256.276	2.000.655,97	5,62%
Crnogorski telekom a.d. Podgorica	270.066	1.146.200,91	3,22%
Republika Srpska RSBD-O20	968	995.960,61	2,80%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	2.403.881	950.975,32	2,67%
Jugopetrol a.d. Podgorica	34.434	946.226,06	2,66%
Valamar Riviera d.d. Porec	437.620	647.052,40	1,82%
UKUPNO:		23.296.972,67	65,45%

Iz gore navedene tabele vidimo da je najveća izloženost portelja Fonda prema emitentu Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad 14,74 % neto vrijednosti imovine i Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje sa učešćem od 11,40% u neto vrijednosti imovine. Obveznice Savezne Republike Njemačke sa učešćem od 11,31 % neto vrijednosti imovine, Telekom Srpske a.d. Banja Luka 9,22% neto vrijednosti imovine te Rudnici željezne rude Ljubija a.d. Prijedor imaju učešće od 5,62 % neto vrijednosti imovine. Ako izuzmemo relativno visoko učešće ova četiri emitenta emitenata I jedne obveznice, 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 01.01.2024.-31.12.2024.godine

Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI			
- Poslovni prihodi	1.229.226	1.963.859	62,59%
- Prihodi od dividendi	995.890	1.094.531	90,99%
- Prihodi od kamata	162.017	116.416	139,17%
- Amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim r. dospi.	71.319	46.617	152,99%

- Ostali poslovni prihodi	0	706.295	
- Realizovani dobitak	470.400	967.086	48,64%
- Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	446.285	967.086	46,15%
-Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	24.115	0	
- Poslovni rashodi	1.200.668	1.134.519	105,83%
- Naknada društvu za upravljanje	1.190.643	1.130.552	105,32%
- Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	10.025	3.967	252,71%
- Realizovani gubitak	132.533	578	22929,58%
- Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	129.038		
- Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika	1.997	578	345,50%
- Ostali realizovani gubici	1.498	0	
- Realizovani dobitak/gubitak	366.425	1.795.848	20,40%
-Nerealizovani dobitci	8.634.112	9.433.028	91,53%
-Nerealizovani gubici	9.553.374	8.701.971	109,78%
- Ukupni nerealizovani gubitak/dobitak	-919.262	731.057	-
- Ukupna dobit/gubitak	-552.837	2.526.905	-
- Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti kroz OUR	-9.747	-16.734	-
- Povećanje/Smanjenje neto imovine fonda	-562.584	2.510.171	-
- Obična zarada po udjelu	-0,1099	0,4941	-

U 2024.godini poslovni prihodi Fonda ostvareni su u iznosu od 1.229.226 KM i u odnosu na isti period prethodne godine manji su za 37,41%. Uzrok smanjenog iznosa prihoda je podatak da je prošle godine uknjižen prihod po osnovu naknade štete, a na osnovu sudskog sporazuma sa OCJH Jahorina, u iznosu od 706.295 KM. Ova stavka predstavlja jednokratni prihod. Prihodi od dividendi i dalje čine najveće učešće u poslovnim prihodima i za ovaj izvještajni period oni iznose 81,02% ukupnih poslovnih prihoda.

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

Poslovni rashodi Fonda u tekućoj godini su iznosili 1.200.668 KM, i najvećim dijelom se odnose na naknadu društvu za upravljanje a ostatak na troškove kupovine i prodaje ulaganja.

Poslovni rashodi Fonda u tekućoj godini su za 5,83% veći u odnosu na isti period prošle godine zbog veće ostvarene provizije Društva za upravljanje kao i troškova kupovine i prodaje hov.

U periodu 01.01.2024.-31.12.2024.godine ostvaren je gubitak od 552.837 KM usljed negativne razlike nerealizovanih dobitaka i gubitaka.

Usljed prethodno navedenog, i obična zarada po udjelu je u izvještajnom periodu negativna i iznosi -0,1099 KM.

5.2. Bilans stanja na dan 31.12.2024.godine

Pozicija	31.12.2024.	31.12.2023.	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
UKUPNA IMOVINA	35.696.531	36.630.838	97,45%
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.193.751	2.732.463	43,69%
Ulaganja fonda	33.722.560	32.982.342	102,24%
- Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspijeha	22.599.424	24.072.395	93,88%
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	5.923.136	4.909.947	120,64%
- Depoziti i plasmani	5.200.000	4.000.000	130,00%
Potraživanja	780.220	916.033	85,17%
- Potraživanja po osnovu kamata po dužničkim HOV	104.235	28.375	367,35%
- Potraživanja po osnovu datih avansa	0	15.797	
- Potraživanja po osnovu dividendi	674.150	865.224	77,92%
- Ostala potraživanja	0	1.498	
- Potraživanja od društva za upravljanje	1.835	1.235	148,58%
- Potraživanja po osnovu kamata od depozita		3.904	
Obaveze	102.682	105.080	97,72%
- Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	0	0	
- Obaveze po osnovu otkupa udjela	3.313	4.427	74,84%
- Obaveze prema društvu za upravljanje	99.369	100.653	98,72%
NETO IMOVINA FONDA	35.593.849	36.525.758	97,45%
Kapital	20.663.552	21.032.877	98,24%
- Akcijski kapital – udjeli	20.663.552	21.032.877	98,24%
- Emisiona premija	0	0	
- Revalorizacije rezerve	13.827	23.574	58,65%
- Neraspoređena dobit/gubitak	15.469.307	12.942.402	119,52%
- Neraspoređeni dobitak/gubitak tekuće godine	-552.837	2.526.905	
- Broj emitovanih udjela	5.000.981	5.052.128	98,99%
- Neto imovina po udjelu	7,1174	7,2298	98,45%

Ukupna imovina Fonda na dan 31.12.2024.godine iznosi 35.696.531 KM, od čega se na ulaganja u hartije od vrijednosti odnosi 79,90%. U odnosu na 31.12.2023.godine bilježimo smanjenje gotovine, što je posljedica povećanog iznosa oročenih depozita, većeg ulaganja u dužničke hartije od vrijednosti te otkupa udjela. U odnosu na 31.12.2023.godine bilježimo smanjenje fer vrijednosti ulaganja u hartije od vrijednosti kao rezultat prodaje vlasničkih hartija od vrijednosti te nerealizovanih gubitaka.

Potraživanja su manja za 15,83% u odnosu na početak godine najvećim dijelom zbog naplate preostalog iznosa potraživanja po osnovu dividende Telekom Srpske a.d.

Obaveze iznose 102.682 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 2,55% manja u odnosu na 31.12.2023.godine usljed iskazanog gubitka te po osnovu zahtjeva za otkup udjela.

Vrijednost neto imovine po udjelu na dan 31.12.2024.godine iznosila je 7,1174 KM, i za 1,55% je niža u odnosu na 31.12.2023.godine.

Ukupan broj udjela u opticaju na kraju izvještajnog perioda iznosi 5.000.981 i za 1,01% je niži a kao rezultat smanjenja broja udjela po osnovu otkupa istih.

Banja Luka, januar 2025.godine

Izvršni direktori:

Nenad Tomović

Goran Klincov