

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

**IZVJEŠTAJ**  
**o poslovanju otvorenog akcijskog investicionog fonda "Maximus 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, svjetskim i berzama u okruženju u izvještajnom periodu;
- Kupovinama i prodajama hov iz portfelja OAIF-a Maximus fund;
- Kretanjem neto vrijednosti imovine Fonda
- Portfeljem Fonda
- Bilansnim pokazateljima OAIF-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
<b>31.12.2024.</b>		918.99	3.175,48
<b>Januar</b>	1.171.976	943.85	3.188,31
<b>Februar</b>	36.580.990	938.20	3.199,91
<b>Mart</b>	73.455.242	871.05	3.216,06
<b>April</b>	8.097.409	872.19	3.227,34
<b>Maj</b>	126.949.593	850.29	3.236,79
<b>Jun</b>	82.275.357	850.20	3.268,19
<b>Promjena u 2025.</b>		<b>-7,49%</b>	<b>2,92%</b>

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

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

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 dalje objašnjen.

### 2.1. Kupovina hov

Naziv emitenta	Broj prodaih HOV	Vrijednost u KM
Micron Technology Inc	3.100	393.368,53
Regeneron Pharmaceuticals Inc	398	349.239,97
Verizon Communications Inc	4.570	349.206,46
Civitas Resources Inc	6.150	250.205,39
<b>Ukupno</b>		<b>1.342.020,35</b>

U prvih šest mjeseci 2025.godine izvršena su ulaganja u ukupnom iznosu od 1.342.020,35 KM, a ulaganja se odnose na kupovine akcija emitenta koji kotiraju na berzi Njujork.

Najveće pojedinačno ulaganje izvršeno je u akcije emitenta Micron Technology Inc.

Veća ulaganja nisu realizovana uslijed nestabilne geopolitičke situacije na svijetu zbog koje su tržišta kapitala veoma nestabilna i nepredvidiva.

### 2.2. Prodaja hov

Naziv emitenta	Broj prodaih HOV	Vrijednost u KM
Micron Technology Inc	3.100	615.163,40
Famos a.d. Istočno Sarajevo	50.000	500,00
<b>Ukupno</b>		<b>615.663,40</b>

U prvoj polovini 2025.godine izvršene su dvije prodaje i to akcije emitente Micron Technology Inc u iznosu od 615.163,40KM. Ove akcije su kupljene u izvještajnom periodu i za veoma kratko vrijeme je na njima ostvarena značajna kapitalna dobit.

Pored ove hartije realizovana je i prodaja akcija emitenta Famos a.d. Istočno Sarajevo u iznosu od 500,00 KM. Riječ je o emitentu koji se nalazi u stečaju i ovaj nalog se nalazi već duže vrijeme u sistemu BL berze.

Po osnovu navedenih prodaja u posmatranom periodu prihodovano je ukupno 615.663,40 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
31.12.2024.	35.593.849,05	7,1174
31.01.2025.	36.031.544,55	7,2078
29.02.2025.	36.212.001,49	7,2499
31.03.2025.	35.631.774,76	7,1478
30.04.2025.	35.279.351,19	7,0829
31.05.2025.	35.106.751,19	7,0572
30.06.2025.	35.046.292,81	7,0493
<b>Promjena u 2025.</b>	<b>-1,54%</b>	<b>-0,96%</b>

Neto vrijednost imovine Fonda u prvih šest mjeseci tekuće godine ostvarila je pad od 1,54% dok je vrijednost po udjelu ostvarila pad od 0,96%.

Imajući u vidu kretanje indeksa Banjalučke berze a prema kojem je imovina fonda najviše izložena, možemo zaključiti da je pad NVI umanjen ulaganjima na strana tržišta koje je fond vršilo u prethodnim periodima.

### 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	23.362.430,44	66,66%
Oročeni depoziti	5.750.000,00	16,41%
Gotovina	4.486.326,68	12,80%
Obveznice	865.185,58	2,47%
Potraživanja	680.822,09	1,94%
Obaveze	-98.471,98	-0,28%
<b>Ukupno NAV</b>	<b>35.046.292,81</b>	<b>100,00%</b>

U strukturi neto imovine Fonda na dan 30.06.2025.godine najveće učešće imaju akcije sa 66,66%, a slijede depoziti sa 16,41% te gotovina sa učešćem od 12,80%. Zbog promjene podvrste fonda, društvo će u narednom periodu akcenat staviti na povećanje učešća akcija u strukturi portfelja.

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

<b>Emitent</b>	<b>Broj hov</b>	<b>Iznos u KM</b>	<b>Učešće u NVI</b>
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	15.130.467	4.973.384,50	14,19%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	10.262.295	4.132.626,20	11,79%
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	2.913.917	3.128.964,07	8,93%
Rudnici željezne rude Ljubija a.d. Prijedor	3.256.276	2.084.667,90	5,95%
Crnogorski telekom a.d. Podgorica	270.066	1.214.867,32	3,47%
Jugopetrol a.d. Podgorica	34.434	919.287,24	2,62%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	2.403.881	908.667,02	2,59%
Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana	7.410	765.214,58	2,18%
Valamar Riviera d.d. Porec	63.136	760.657,02	2,17%
Elektrokrajina a.d. Banja Luka	3.975.515	591.954,18	1,69%
<b>UKUPNO:</b>		<b>19.480.290,03</b>	<b>55,58%</b>

Iz gore navedene tabele vidimo da je najveća izloženost portelja Fonda prema emitentu Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad 14,19 % neto vrijednosti imovine i Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje sa učešćem od 11,79% u neto vrijednosti imovine.

Telekom Srpske a.d. Banja Luka sa 8,93% neto vrijednosti imovine te Rudnici željezne rude Ljubija a.d. Prijedor sa 5,95 % neto vrijednosti imovine su još jedini emitenti sa učešćem preko 5%.

Sa izuzetkom navedenih 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.

## 5. Bilansni pokazatelji

### 5.1. Bilans uspjeha za period 01.01.2025.-30.06.2025.godine

<b>Pozicija</b>	<b>Tekuća godina</b>	<b>Prethodna godina</b>	<b>Indeks (2/3)*100</b>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>			
<b>- Poslovni prihodi</b>	<b>313.664</b>	<b>823.698</b>	<b>38,08%</b>
- Prihodi od dividendi	220.094	708.359	31,07%
- Prihodi od kamata	80.520	69.613	115,67%
- Amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim r. dosp.	813	45.726	1,78%
- Ostali poslovni prihodi	12.237	0	
<b>- Realizovani dobitak</b>	<b>224.876</b>	<b>252.518</b>	<b>89,05%</b>
- Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	224.876	238.573	94,26%
-Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	13.945	

<b>- Poslovni rashodi</b>	<b>582.859</b>	<b>608.536</b>	<b>95,78%</b>
- Naknada društvu za upravljanje	580.685	600.545	96,69%
- Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	2.062	7.991	25,80%
<b>- Realizovani gubitak</b>	<b>0</b>	<b>92</b>	
- Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	0	0	
- Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika	2.062	92	2241,30%
- Ostali realizovani gubici	0		
<b>- Realizovani dobitak/gubitak</b>	<b>-46.381</b>	<b>467.588</b>	
-Nerealizovani dobiti	5.088.981	4.785.691	106,34%
-Nerealizovani gubici	5.369.310	5.607.704	95,75%
<b>- Ukupni nerealizovani gubitak/dobitak</b>	<b>-280.329</b>	<b>-822.013</b>	
<b>- Ukupna dobit/gubitak</b>	<b>-326.710</b>	<b>-354.425</b>	
<b>- Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti kroz OUR</b>	<b>-10.736</b>	<b>-6.826</b>	
<b>- Povećanje/Smanjenje neto imovine fonda</b>	<b>-337.446</b>	<b>-361.251</b>	
<b>- Obična zarada po udjelu</b>	<b>-0,0655</b>	<b>-0,0703</b>	

U 2025. godini poslovni prihodi Fonda ostvareni su u iznosu od 313.644 KM i u odnosu na isti period prethodne godine manji su za 61,92%. Uzrok smanjenog iznosa prihoda je značajno manji iznos prihoda od dividende s obzirom da je u istom periodu prethodne godine uknjižen prihod od dividende Elektro Dobož a.d.

Najveće učešće u poslovnim prihodima za ovaj izvještajni period je po osnovu prihoda od dividendi i oni iznose 70,17% ukupnih poslovnih prihoda.

Poslovni rashodi Fonda u tekućoj godini su iznosili 582.859 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 4,22% manji u odnosu na isti period prošle godine zbog niže ostvarene provizije Društva za upravljanje te troškova kupovine i prodaje hov.

U periodu 01.01.2025.-30.06.2025. godine ostvaren je gubitak u iznosu od 326.710 KM usljed negativne razlike nerealizovanih dobitaka i gubitaka.

Usljed prethodno navedenog, i obična zarada po udjelu je u izvještajnom periodu negativna i iznosi -0,0655 KM.

## 5.2. Bilans stanja na dan 30.06.2025.godine

Pozicija	30.06.2025.	31.12.2024.	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>35.144.765</b>	<b>35.696.531</b>	<b>98,45%</b>
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalenti</b>	<b>4.486.327</b>	<b>1.193.751</b>	<b>375,82%</b>
<b>Ulaganja fonda</b>	<b>29.968.648</b>	<b>33.722.560</b>	<b>88,87%</b>
-Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	23.362.430	22.599.424	103,38%
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	856.218	5.923.136	14,46%
- Depoziti i plasmani	5.750.000	5.200.000	110,58%
<b>Potraživanja</b>	<b>689.790</b>	<b>780.220</b>	<b>88,41%</b>
- Potraživanja po osnovu kamata po dužničkim HOV	8.968	104.235	8,60%
- Potraživanja po osnovu datih avansa	0	0	
- Potraživanja po osnovu dividendi	679.055	674.150	100,73%
- Ostala potraživanja	0	0	
- Potraživanja od društva za upravljanje	1.767	1.835	96,29%
<b>Obaveze</b>	<b>98.472</b>	<b>102.682</b>	<b>95,90%</b>
-Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	0	0	
- Obaveze po osnovu otkupa udjela	3.155	3.313	95,23%
- Obaveze prema društvu za upravljanje	95.317	99.369	95,92%
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>35.046.293</b>	<b>35.593.849</b>	<b>98,46%</b>
<b>Kapital</b>	<b>20.453.442</b>	<b>20.663.552</b>	<b>98,98%</b>
- Akcijski kapital – udjeli	20.453.442	20.663.552	98,98%
- Emisiona premija	0	0	
- Revalorizacione rezerve	3.091	13.827	22,35%
- Neraspoređena dobit/gubitak	14.916.470	15.469.307	96,43%
- <b>Neraspoređeni dobitak/gubitak tekuće godine</b>	<b>-326.710</b>	<b>-552.837</b>	
- <b>Broj emitovanih udjela</b>	<b>4.971.589</b>	<b>5.000.981</b>	<b>99,41%</b>
- <b>Neto imovina po udjelu</b>	<b>7,0493</b>	<b>7,1174</b>	<b>99,04%</b>

Ukupna imovina Fonda na dan 30.06.2025. godine iznosi 35.144.765 KM, od čega se na ulaganja u hartije od vrijednosti odnosi 68,91%. U odnosu na 31.12.2024. godine bilježimo značajno povećanje gotovine, što je posljedica dospijeca dužničkih instrumenata. U odnosu na 31.12.2024. godine bilježimo smanjenje fer vrijednosti ulaganja u hartije od vrijednosti kao rezultat dospijeca obveznica te negativne razlike nerealizovanih dobitaka/gubitaka.

Potraživanja su manja za 10,59% u odnosu na početak godine usljed smanjenog iznosa potraživanja po osnovu kamata, kao rezultat dospijeca glavnice i kamate dužničkih HOV.

Obaveze iznose 98.472 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 1,54% manja u odnosu na 31.12.2024. godine zbog smanjenja fer vrijednosti vlasničkih instrumenata te otkupa udjela.

Vrijednost neto imovine po udjelu na dan 30.06.2025.godine iznosila je 7,0493 KM, i za 0,96% je niža u odnosu na 31.12.2024. godine.

Ukupan broj udjela u opticaju na kraju izvještajnog perioda iznosi 4.971.589 i za 0,59% je niži u odnosu na 31.12.2024. godine, a kao rezultat smanjenja broja udjela po osnovu otkupa istih.

Banja Luka, jul 2025.godine

Izvršni direktori:

\_\_\_\_\_  
Nenad Tomović

\_\_\_\_\_  
Goran Klincov