

Društvo za upravljanje investicionim fondovima
KRISTAL INVEST a.d. Banja Luka
Broj:20-1-UO/26
Dana:25.02.2026.

IZVJEŠTAJ
o poslovanju otvorenog akcijskog investicionog fonda "Maximus 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, 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
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)	CROBEX (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
Oktobar	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

Av gust	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
Oktobar	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 dalje objašnjen.

2.1. Kupovina hov

Naziv emitenta	Broj kupljenih HOV	Vrijednost u KM
ASML Holding N.V.	821	998,768.06
Sanofi SA	9,580	795,471.64
Cancom SE	13,886	635,178.87
Toast Inc. Boston	8,610	498,327.92
Micron Technology Inc.	3,100	393,368.53
Regeneron Pharmaceuticallis Inc.	398	349,239.97
Verizon Communications Inc.	4,570	349,206.46
Civitas Resources Inc.	6,150	250,205.39
Ukupno		4,269,766.84

U 2025. godini izvršena su ulaganja u ukupnom iznosu od 4.269.766,84 KM, a ulaganja se odnose na kupovinu akcija emitentata pretežno sa njujorške berze. Posmatrajući pojedinačno po vrijednosti ulaganja, najveća ulaganja izvršena su u kupovinu akcija emitenta ASML Holding N.V. i Sanofi SA.

Ostatak ulaganja je prikazan u tabeli da količinama i vrijednostima.

2.2. Prodaja hov

Naziv emitenta	Broj prodaih HOV	Vrijednost u KM
ASML Holding N.V.	821	1,405,567.60
Micron Technology Inc.	3,100	615,163.40
Valamar Riviera d.d. Poreč	33,136	416,545.83
One Gas Inc.	2,670	372,400.76
Famos a.d. Istočno Sarajevo	50,000	500.00
Ukupno		2,810,177.58

U izvještajnom periodu izvršili smo prodaju hartija ASML Holding, Micron Technology Inc i One Gas Inc sa strane berze, dio akcija emitenta Valamar Riviera d.d. koja kotira na zagrebačkoj beri te Famos a.d. sa Banjalučke berze. Hartije sa strane berze smo kupili u izvještajnom periodu te po osnovu istih smo, a u skladu sa definisanim investicionim planom pri samoj kupovini, ostvarili kapitalnu dobit.

Ukupna vrijednost prodanih hartija u posmatranom periodu iznosi 2.810.177,58 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
28.02.2025.	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
31.07.2025.	35,182,139.39	7.0800
31.08.2025.	35,072,791.92	7.0642
30.09.2025.	35,074,337.69	7.0687
31.10.2025.	34,900,091.03	7.0639
30.11.2025.	35,286,834.15	7.1451
31.12.2025.	35,215,085.12	7.1348
Promjena u 2025	-1.06%	0.24%

Neto vrijednost imovine Fonda u 2025. godini ostvarila je pad za 1,06% dok je vrijednost po udjelu ostvarila blagi rast od 0,24%.

Imajući u vidu kretanje inkedsa kao i hartija kojima je portfelj fonda najviše izložen, možemo zaključiti da je investicijama na strana tržišta 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	24.842.441,35	70,54%
Oročeni depoziti	5.850.043,62	16,61%
Gotovina	3.703.744,52	10,52%
Obveznice	581.930,92	1,65%
Potraživanja	338.748,24	0,96%
Obaveze	-101.823,54	-0,29%
Ukupno NAV	35.215.085,12	100,00%

U strukturi neto imovine Fonda na dan 31.12.2025.godine najveće učešće imaju akcije sa 70,54%, a slijede depoziti sa 16,61% te gotovina sa učešćem od 10,52%. 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 31.12.2025.godine:

Emitent	Broj hov	Iznos u KM	Učešće u NVI
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	10,262,295	4,512,331.11	12.81%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	15,130,467	4,327,313.56	12.29%
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	2,913,917	2,910,128.91	8.26%
Rudnici željezne rude Ljubija a.d. Prijedor	3,256,276	2,093,134.21	5.94%
Crnogorski telekom a.d. Podgorica	270,066	1,214,867.32	3.45%
Jugopetrol a.d. Podgorica	34,434	1,077,552.80	3.06%
Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana	7,410	857,967.86	2.44%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	2,403,881	855,060.47	2.43%
Sanofi	9,580	772,295.44	2.19%
Cancom SE	13,886	723,778.17	2.06%
Ukupno:		19,344,429.86	54.93%

Iz gore navedene tabele vidimo da je najveća izloženost portelja Fonda prema emitentu Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje sa učešćem od 12,81% neto vrijednosti imovine i Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad sa učešćem od 12,29% u neto vrijednosti imovine. Pored ova dva emitenta, još dva emitenta imaju učešće preko 5% neto vrijednosti imovine i to Telekom Srpske a.d. Banja Luka sa 8,26% te Rudnici željezne rude Ljubija a.d. Prijedor sa 5,94%.

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.-31.12.2025.godine

Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI			
- Poslovni prihodi	602.602	1.229.226	49,02%
- Prihodi od dividendi	433.760	995.890	43,56%
- Prihodi od kamata	151.763	162.017	93,67%
- Amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim r. dosp.	4.842	71.319	6,79%
- Ostali poslovni prihodi	12.237	0	
- Realizovani dobitak	770.837	470.400	163,87%
- Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	769.318	446.285	172,38%
-Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1.519	24.115	6,30%
- Poslovni rashodi	1.187.377	1.200.668	98,89%
- Naknada društvu za upravljanje	1.168.822	1.190.643	98,17%
- Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	18.555	10.025	185,09%
- Realizovani gubitak	41.033	132.533	30,96%
- Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	1.491	129.038	1,16%
- Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika	39.542	1.997	1980,07%
- Ostali realizovani gubici	0	1.498	0,00%
- Realizovani dobitak/gubitak	145.029	366.425	39,58%
-Nerealizovani dobitci	10.467.833	8.634.112	121,24%
-Nerealizovani gubici	10.512.487	9.553.374	110,04%
- Ukupni nerealizovani gubitak/dobitak	-44.654	-919.262	4,86%
- Ukupna dobit/gubitak	100.375	-552.837	
- Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti kroz OUR	-14.975	-9.747	
- Povećanje/Smanjenje neto imovine fonda	85.400	-562.584	
- Obična zarada po udjelu	0,0202	-0,1099	

U 2025. godini poslovni prihodi Fonda ostvareni su u iznosu od 602.602 KM i u odnosu na isti period prethodne godine manji su za 50,98%. 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 Doboje a.d. Doboje.

Najveće učešće u poslovnim prihodima za ovaj izvještajni period je po osnovu prihoda od dividendi i oni iznose 71,98% ukupnih poslovnih prihoda.

Poslovni rashodi Fonda u tekućoj godini su iznosili 1.187.377 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 1,11% 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 dobitak u iznosu od 100.375 KM, prije svega, zbog realizovanih dobitaka po osnovu prodaje hartija od vrijednosti.

Usljed prethodno navedenog, i obična zarada po udjelu je u izvještajnom periodu pozitivna i iznosi 0,0202KM.

5.2. Bilans stanja na dan 31.12.2025.godine

Pozicija	31.12.2025.	31.12.2024.	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
UKUPNA IMOVINA	35.316.909	35.696.531	98,94%
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	3.703.745	1.193.751	310,26%
Ulaganja fonda	31.270.057	33.722.560	92,73%
-Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	24.842.441	22.599.424	109,93%
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	577.616	5.923.136	9,75%
- Depoziti i plasmani	5.850.000	5.200.000	112,50%
Potraživanja	343.107	780.220	43,98%
- Potraživanja po osnovu kamata po duznickim HOV i oročenim depozitima	4.359	104.235	4,18%
- Potraživanja po osnovu datih avansa	0	0	
- Potraživanja po osnovu dividendi	336.806	674.150	49,96%
- Ostala potraživanja	0	0	
- Potraživanja od društva za upravljanje	1.942	1.835	105,83%
Obaveze	101.824	102.682	99,16%
-Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	0	0	
- Obaveze po osnovu otkupa udjela	2.306	3.313	69,60%
- Obaveze prema društvu za upravljanje	99.518	99.369	100,15%
NETO IMOVINA FONDA	35.215.085	35.593.849	98,94%
Kapital	35.215.085	35.593.849	98,94%
- Akcijski kapital – udjeli	20.199.388	20.663.552	97,75%
- Emisiona premija	0	0	
- Revalorizacione rezerve	-1.148	13.827	
- Neraspoređena dobit/gubitak	14.916.470	15.469.307	96,43%
- Neraspoređeni dobitak/gubitak tekuće godine	100.375	-552.837	
- Broj emitovanih udjela	4.935.698	5.000.981	98,69%
- Neto imovina po udjelu	7,1348	7,1174	100,24%

Ukupna imovina Fonda na dan 31.12.2025. godine iznosi 35.316.909 KM, od čega se na ulaganja u hartije od vrijednosti odnosi 71,98%. U odnosu na 31.12.2024. godine bilježimo smanjenje fer vrijednosti ulaganja u dužničke hartije od vrijednosti kao rezultat dospijea obveznica. Fer vrijednosti ulaganja u vlasničke hartije od vrijednosti i oročene depozite su povećane usljed ulaganja dijela novčanih sredstava po osnovu dospijea obveznica u ove finansijske instrumente.

Potraživanja su manja za 56,02% u odnosu na početak godine usljed smanjenog iznosa potraživanja po osnovu dividende emitenta Hidroelektrane na Vrbasu a.d.

Obaveze iznose 101.824 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 1,06% manja u odnosu na 31.12.2024. godine zbog odliva sredstava po osnovu zaprimljenih zahtjeva za otkup udjela.

Vrijednost neto imovine po udjelu na dan 31.12.2025.godine iznosila je 7,1348 KM, i za 0,24% je viša u odnosu na 31.12.2024. godine.

Ukupan broj udjela u opticaju na kraju izvještajnog perioda iznosi 4.935.698 i za 1,31% je niži u odnosu na 31.12.2024. godine, a kao rezultat smanjenja broja udjela po osnovu otkupa istih.

Banja Luka, februar 2026. godine

Izvršni direktori:

Nenad Tomović

Goran Klincov