

Društvo za upravljanje investicionim fondovima
KRISTAL INVEST a.d. Banja Luka
Broj:127-1-UO/26
Dana:30.07.2026.

IZVJEŠTAJ
o poslovanju otvorenog akcijskog investicionog fonda "Maximus 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, 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
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 Hodroelektrane 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)	CROBEX (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 dalje objašnjen.

2.1. Kupovina hov

Naziv emitenta	Broj kupljenih HOV	Vrijednost u KM
Microsoft Corporation	3.015	2.108.839,63
Verizon Communications Inc.	1.162	99.741,18
Ukupno		2.208.580,81

U prvih šest mjeseci 2026 godine izvršena su ulaganja u ukupnom iznosu od 2.208.580,81 KM, a ulaganja se odnose na kupovinu akcija dva emitenata sa njujorške berze. Posmatrajući pojedinačno po vrijednosti ulaganja, najveća ulaganja izvršena su u kupovinu akcija emitenta Microsoft Corporation a manji iznos u kupovinu akcija Verizon Communications Inc.

Sva ulaganja su prikazana u tabeli sa količinama kupljenih hartija i vrijednostima izraženim u BAM.

2.2. Prodaja hov

Naziv emitenta	Broj prodaih HOV	Vrijednost u KM
ConocoPhillips	1.810	416.325,68
SM Energy Company	8.917	459.589,72
Microsoft Corporation	640	499.875,45
Valamar Riviera d.d. Poreč	30.000	393.332,08
Ukupno		1.769.122,93

U izvještajnom periodu izvršili smo prodaju hartija ConocoPhillips i SM Energy Company sa njujorške berze, te preostali dio akcija emitenta Valamar Riviera d.d. Poreč koja kotira na zagrebačkoj berzi. Akcije emitenta Microsoft Corporation su prodane zbog ograničenja ulaganja jer je uslijed skoka cijena na tržištu došlo do prekoračenja zbirno od 40 % neto vrijednosti ulaganja hartija koje prelaze pojedinačno 5 % neto vrijednosti imovine fonda. Sve hartije koje su prodane u izvještajnom periodu su dostigle svoje ciljane cijene osim akcija emitenta Microsoft Corporation koje prodane zbog ranije objašnjenog razloga ali je na svim ulaganjima pri prodaji ostvarena kapitalna dobit.

Ukupna vrijednost prodanih hartija u posmatranom periodu iznosi 1.769.122,93 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
31.12.2025	35.215.085,12	7,1348
31.01.2026.	35.181.700,09	7,1303
28.02.2026.	35.019.008,26	7,1020
31.03.2026.	35.042.378,66	7,1100
30.04.2026.	35.213.571,70	7,1479
31.05.2026.	35.352.626,07	7,1781
30.06.2026.	34.798.802,19	7,0691
Promjena u 2026	-1,18%	-0,92%

Neto vrijednost imovine Fonda u prvih šest mjeseci 2026. godine ostvarila je pad za 1,18% dok je vrijednost po udjelu ostvarila pad od 0,92%.

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 30.06.2026. u KM	Učešće u neto vrijednosti imovine fonda (%)
Akcije	25.166.998,99	72,32%
Oročeni depoziti	7.350.980,98	21,12%
Gotovina	2.128.063,38	6,12%
Obveznice	440.380,14	1,27%
Potraživanja	6.368,45	0,02%
Obaveze	-293.989,74	-0,84%
Ukupno NAV	34.798.802,19	100,00%

U strukturi neto imovine Fonda na dan 30.06.2026. godine najveće učešće imaju akcije sa 72,32%, a slijede depoziti sa 21,12% te gotovina sa učešćem od 6,12%. 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
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	10.262.295	4.356.344,23	12,52%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	15.130.467	4.346.983,17	12,49%
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	2.913.917	3.052.619,45	8,77%
Rudnici željezne rude Ljubija a.d. Prijedor	3.256.276	1.724.523,77	4,96%
Microsoft Corporation	2.375	1.519.124,98	4,37%
Crnogorski telekom a.d. Podgorica	270.066	1.320.507,96	3,79%
Jugopetrol a.d. Podgorica	34.434	1.144.899,85	3,29%
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	2.403.881	980.062,28	2,82%
Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana	7.410	942.025,52	2,71%
Elektrokrajina a.d. Banja Luka	3.975.515	719.965,77	2,07%
UKUPNO:		20.107.056,98	57,78%

Iz gore navedene tabele vidimo da je najveća izloženost portelja Fonda prema emitentu Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje sa učešćem od 12,52% neto vrijednosti imovine i Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad sa učešćem od 12,49% u neto vrijednosti imovine. Pored ova dva emitenta, još emitent Telekom Srpske a.d. Banja Luka sa 8,77% NVI ima učešće preko 5% neto vrijednosti imovine.

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 01.01.2026.-30.06.2026. godine

Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI			
- Poslovni prihodi	356.583	313.664	113,68%
- Prihodi od dividendi	267.368	220.094	121,48%
- Prihodi od kamata	51.063	80.520	63,42%
- Amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim r. dospi.	2.611	813	321,16%
- Ostali poslovni prihodi	35.541	12.237	290,44%
- Realizovani dobitak	345.565	224.876	153,67%
- Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	317.302	224.876	141,10%
-Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	28.263	0	n/a
- Poslovni rashodi	583.483	582.859	100,11%

- Naknada društvu za upravljanje	579.717	580.685	99,83%
- Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	3.766	2.174	173,23%
- Realizovani gubitak	24.445	2.062	1.185,50%
- Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	18.275	0	n/a
- Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika	6.170	2.062	299,22%
- Ostali realizovani gubici	0	0	n/a
- Realizovani dobitak/gubitak	94.220	-46.381	n/a
-Nerealizovani dobici	7.226.983	5.088.981	142,01%
-Nerealizovani gubici	7.642.468	5.369.310	142,34%
- Ukupni nerealizovani gubitak/dobitak	-415.485	-280.329	148,21%
- Ukupna dobit/gubitak	-321.265	-326.710	98,33%
- Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti kroz OUR	-2.280	-10.736	21,24%
- Povećanje/Smanjenje neto imovine fonda	-323.546	-337.446	95,88%
- Obična zarada po udjelu	-0,0652	-0,0655	99,48%

U prvih šest mjeseci 2026. godine poslovni prihodi Fonda ostvareni su u iznosu od 356.583 KM i u odnosu na isti period prethodne godine veći su za 13,68%. Razlika potiče po osnovu nešto većih prihoda po osnovu dividend te naplaćenog iznosa povrata poreza na dividendu od strane Republike Slovenije u iznosu od 35.541 KM.

Najveće učešće u poslovnim prihodima za ovaj izvještajni period je po osnovu prihoda od dividendi i oni iznose 74,98% ukupnih poslovnih prihoda.

Poslovni rashodi Fonda u prvih šest mjeseci 2026. godine iznosili su 583.483 KM, i najvećim dijelom se odnose na naknadu društvu za upravljanje a ostatak na troškove kupovine i prodaje ulaganja.

Poslovni rashodi Fonda u prvih šest mjeseci 2026. godine su za 0,11% veći u odnosu na isti period prošle godine.

U periodu 01.01.2026.-30.06.2026. godine ostvaren je gubitak u iznosu od 321.265 KM, prije svega zbog nerealizovanih gubitaka po osnovu svođenja finansijskih sredstava na fer vrijednost.

Usljed prethodno navedenog, i obična zarada po udjelu je u izvještajnom periodu negativna i iznosi -0,0652 KM.

5.2. Bilans stanja na dan 30.06.2026. godine

Pozicija	30.06.2026.	31.12.2025.	Indeks (2/3)*100
1	2	3	4
UKUPNA IMOVINA	35.092.792	35.316.909	99,37%
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	2.128.063	3.703.745	57,46%
Ulaganja fonda	32.958.360	31.270.057	105,38%
- Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	25.166.999	24.842.441	101,31%
- Dužnički instrumenti domaćih i stranih emitenata	435.816	577.616	75,45%
- Depoziti i plasmani	7.350.000	5.850.000	125,64%
Potraživanja	11.914	343.107	3,47%
- Potraživanja po osnovu kamata po dužničkim HOV i oročenim depozitima	5.545	4.359	127,21%
- Potraživanja po osnovu datih avansa	0	0	
- Potraživanja po osnovu dividendi	3.551	336.806	1,05%
- Ostala potraživanja	0	0	
- Potraživanja od društva za upravljanje	2.818	1.942	145,11%
Obaveze	293.990	101.824	288,72%
- Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	0	0	
- Obaveze po osnovu otkupa udjela	1.663	2.306	72,12%
- Obaveze prema društvu za upravljanje	292.327	99.518	293,74%
NETO IMOVINA FONDA	34.798.802	35.215.085	98,82%
Kapital	34.798.802	35.215.085	98,82%
- Akcijski kapital – udjeli	20.106.651	20.199.388	99,54%
- Emisiona premija	0	0	
- Revalorizacije rezerve	-3.429	-1.148	298,69%
- Neraspoređena dobit/gubitak	15.016.845	14.916.470	100,67%
- Neraspoređeni dobitak/gubitak tekuće godine	-321.265	100.375	
- Broj emitovanih udjela	4.922.672	4.935.698	99,74%
- Neto imovina po udjelu	7,0691	7,1348	99,08%

Ukupna imovina Fonda na dan 30.06.2026. godine iznosi 35.092.792 KM, od čega se na ulaganja u hartije od vrijednosti odnosi 72,96%. U odnosu na 31.12.2025. godine bilježimo povećanje fer vrijednosti ulaganja u vlasničke hartije od vrijednosti i oročene depozite, dok su ulaganja u dužničke hartije od vrijednosti manja kao rezultat dospijeca obveznica.

Potraživanja su manja za 96,53% u odnosu na početak godine usljed naplate preostalog iznosa potraživanja po osnovu dividende emitenta Hidroelektrane na Vrbasu a.d.

Obaveze iznose 293.990 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 1,18% manja u odnosu na 31.12.2025. godine, najvećim dijelom zbog nerealizovanih gubitaka u finansijskim sredstvima po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Vrijednost neto imovine po udjelu na dan 30.06.2026. godine iznosila je 7,0691 KM, i za 0,92% je niža u odnosu na 31.12.2025. godine.

Ukupan broj udjela u opticaju na kraju izvještajnog perioda iznosi 4.922.672 i za 0,26% je niži u odnosu na 31.12.2025. godine, a kao rezultat smanjenja broja udjela po osnovu otkupa istih.

Banja Luka, juli 2026. godine

Izvršni direktori:

Nenad Tomović

Goran Klincov