

AGRAM EURO CASH, otvoreni investicijski fond

Financijski izvještaji za 2013. godinu
zajedno s izvještajem neovisnog revizora

Sadržaj

Sadržaj.....	2
Izvešće neovisnog revizora	4
Odgovornost za financijske izvještaje	6
Izveštaj o financijskom položaju	7
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	8
Izveštaj o novčanom toku	9
Izveštaj o promjenama u neto imovini fonda	10
Bilješke uz financijske izvještaje.....	11
1. Opći podaci	11
Djelatnost	11
Društvo za upravljanje Fondom	11
Depozitar	11
Ulaganja.....	12
2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika	13
Osnove računovodstvenih evidencija.....	13
Izjava o usklađenosti.....	13
Poslovni segmenti	13
Izveštajna valuta	13
Računovodstvene procjene	13
Prihodi od kamata.....	13
Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi.....	14
Udjeličari i naknade	14
Pravo ulaganja u Fond imaju pravne i fizičke osobe	14
Financijski instrumenti	14
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	15
Financijska imovina koja se vrednuje po amortiziranom trošku	15
Udjeli	15
Neto vrijednost imovine po udjelu	15
Zakonska ograničenja ulaganja.....	15
Ukupni troškovi Fonda	16
3. Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	17
4. Ulaganja u financijske instrumente.....	17
2012. godina - Ulaganja do dospijeća.....	17
2012. godina - Potraživanja po repo ugovorima.....	18
2012. godina - Depoziti.....	18
2013. godina - Ulaganja do dospijeća.....	19
2013. godina - Potraživanja po repo ugovorima.....	19
2013. godina - Depoziti.....	20
5. Ostala imovina	20
6. Financijske obveze	21
2012. godina – REPO poslovi	21
2013. godina – REPO poslovi	21
7. Ostale obveze.....	21
8. Neto imovina fonda.....	21
9. Prihodi od ulaganja.....	22
9.1. Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	22

9.2. Prihodi od kamata	22
9.3. Prihodi od tečajnih razlika	22
10. Rashodi	23
10.1. Negativne tečajne razlike – razloženo.....	23
10.2. Kamatni rashodi.....	23
10.2. Naknada Društvu za upravljanje Fondom.....	23
10.3. Naknada depozitaru.....	23
10.4. Transakcijski troškovi	24
10.5. Ostali poslovni rashodi	24
10.6. Neto tečajne razlike po financijskim instrumentima	24
11. Neto imovina pripisana imateljima udjela	24
12. Promjene na udjelima - 2012. godina	24
13. Promjene na udjelima - 2013. godina	25
14. Posebni pokazatelji fonda	25
15. Povezane osobe	26
15.1. Transakcije s povezanim osobama	26
15.2. Pozicije iz odnosa s povezanim osobama	27
16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima.....	28
16.1. Tečajni rizik	28
16.2. Kamatni rizik.....	29
16.3. Cjenovni rizik	29
16.4. Rizik likvidnosti.....	30
16.5. Kreditni rizik.....	32
16.6. Fer vrijednost financijskih instrumenata	34
17. Prikaz podataka koje je Fond dužan objaviti sukladno ZOIFSJP	35
17.1. Pokazatelj ukupnih troškova.....	35
17.2. Vrijednost transakcija s društvima za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima.....	35
17.3. Najviša i najniža vrijednost imovine Fonda	35
17.4. Maksimalni postotak naknade za upravljanje koja je zaračunata iz imovine Fonda.....	35
Izvešće Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju.	36

Izješće neovisnog revizora

Vlasnicima udjela u otvorenom investicijskom fondu AGRAM EURO CASH

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja AGRAM EURO CASH novčanog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom koji se sastoje od *Izješća o sveobuhvatnoj dobiti, Izješća o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2013. godine, Izveštaja o promjenama u imovini vlasnika udjela Fonda* za godinu koja je tada završila te *sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i bilježaka uz financijske izvještaje*.

Odgovornost Uprave za financijske izvještaje

Sastavljanje te objektivan prikaz financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja potpadaju u djelokrug odgovornosti Uprave AGRAM INVEST d.d., društva za upravljanje investicijskim fondom, a to obuhvaća: ustrojavanje, uspostavljanje i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu, bilo kao posljedica prijave ili pogreške, odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika te davanje računovodstvenih procjena primjerenih danim okolnostima.

Revizorova odgovornost

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima na osnovi obavljene revizije.

Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju pridržavanje revizora etičkih pravila te planiranje i provođenje revizije kako bi se steklo razumno uvjerenje o tome da u financijskim izvještajima nema značajnih pogrešnih prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama prikazanim u financijskim izvještajima. Odabir postupaka, uključujući i procjenu rizika značajnih pogrešnih prikazivanja u financijskim izvještajima zbog prijevara ili pogreška, ovisi o prosudbi revizora. Pri procjenjivanju tih rizika, revizor razmatra interne kontrole Društva koje su relevantne za sastavljanje i fer prikazivanje financijskih izvještaja kako bi odredio revizorske postupke koji su odgovarajući u danim okolnostima, ali ne i za izražavanje mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.

Revizija također uključuje ocjenjivanje prikladnosti primijenjenih računovodstvenih politika i razboritosti računovodstvenih procjena Uprave, kao i ocjenu cjelokupnog prikaza financijskih izvještaja.

Vjerujemo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i prikladni za osiguravanje osnove za izražavanje našeg mišljenja.

Uvjereni smo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju, financijski izvještaji daju istinit i fer prikaz, u svim materijalno značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2013. godine te rezultate njegovog poslovanja i novčane tijekove za godinu koja je tada završila u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

30. travnja 2014. godine

REVENIO d.o.o. za reviziju
Hrvatske mornarice 10, 21000 Split
Dušan Vučković, Uprava, ovlaštani revizor

Odgovornost za financijske izvještaje

Sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava društva AGRAM INVEST d.d. za osnivanje upravljanje investicijskim fondovima (u nastavku: Društvo) dužna je pobrinuti se da za svaku financijsku godinu budu sastavljeni financijski izvještaji AGRAM EURO CASH otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, koji pružaju istinit i fer pregled stanja u Fondu, kao i njegove rezultate poslovanja za navedenu godinu.

Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava Društva za upravljanje Fondom očekuje da će Fond u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju financijskih izvještaja.

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje Fondom pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju slijedeće:

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u financijskim izvještajima i
- sastavljanje financijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Fond nastaviti poslovanje nije primjerena.

Uprava Društva za upravljanje Fondom odgovorna je za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom točnošću prikazuju financijski položaj Fonda i dužna je pobrinuti se da financijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o računovodstvu. Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Fonda te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prijevare i drugih nepravilnosti.

Zagreb, 30. travnja 2014. godine

AGRAM INVEST d.d.

za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima

Ivan Krivičić
Predsjednik Uprave

Tihomir Antunović
Član Uprave

Izveštaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2013. godine

	bilješka	2012.	2013.
<u>IMOVINA</u>			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	3	346.892	1.994.713
Zajmovi i potraživanja	4	47.724.456	49.432.569
Ulaganja koja se drže do dospijea	4	3.206.070	2.386.800
Potraživanja s osnove prodaje financijskih instrumenata i ostala potraživanja	5	36.334	-
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	5	303.558	113.402
Ukupna imovina		51.617.310	53.927.484
<u>OBVEZE</u>			
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	6	1.088.598	1.101.873
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	7	55.779	57.981
Obveze prema depozitaru	7	7.162	7.487
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	7	13.615	19.680
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	7	1.600.000	55.074
Obveze po obračunatoj kamati	7	1.879	1.992
Ukupno obveze	6,7	2.767.033	1.244.087
Neto imovina fonda	8	48.850.277	52.683.398
Udjeli		564.608	581.220
Neto imovina po udjelu		86,5207	90,6427
Izdani udjeli investicijskog fonda		42.957.702	44.430,296
Dobit tekuće financijske godine		2.467.333	2.360.528
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		3.425.242	5.892.574
Ukupno obveze prema izvorima imovine		48.850.277	52.683.398

Financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva dana 30. travnja 2014. godine

Ivan Krivičić
 Predsjednik Uprave

Tihomir Antunović
 Član Uprave

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2013. godine

	bilješka	2012.	2013.
Prihodi od ulaganja			
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	9.,9.1.	67.637	42.224
Prihodi od kamata	9.,9.2.	3.250.419	2.540.649
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (ostale financijske instrumente)	9.,9.3.	6.572.601	4.122.455
Ostali prihodi		74.823	55.880
Ukupno prihodi od ulaganja		9.965.481	6.761.208
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (ostale financijske instrumente)	10.,10.1.	6.507.463	3.600.577
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	10.	791.797	672.695
Rashodi od kamata	10.2.	71.876	32.780
Naknada depozitaru	10.3	91.361	77.619
Transakcijski troškovi	10.4.	6.236	6.738
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	10.5.	35.919	38.870
Ukupno rashodi	10.	7.504.652	4.429.279
Neto dobit (gubitak) od ulaganja u financijske instrumente		2.460.830	2.331.929
Neto tečajne razlike od ulaganja u financijske instrumente	10.6.	6.503	28.599
Dobit ili gubitak		2.467.333	2.360.528

Financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva dana 30. travnja 2014. godine

Ivan Krivičić
 Predsjednik Uprave

Tihomir Antunović
 Član Uprave

Izveštaj o novčanom toku

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2013. godine

	2012.	2013.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	17.893.030	1.719.854
Primici od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	4.754.142	7.112.056
Izdaci od kupnje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-28.247	-7.078.884
Primici od kamata	517.857	664.967
Primici od ulaganja u zajmove i potraživanja	109.693.902	57.433.250
Izdaci za plasmane u zajmove i potraživanja	-90.205.664	-56.537.963
Primici od ulaganja u financijsku imovinu koja se drži do dospijea	574.215	858.013
Izdaci za naknade za upravljanje fondom	-783.313	-670.624
Izdaci za naknade depozitaru	-377.441	-84.032
Izdaci za ostale dozvoljene troškove fonda	-953.462	-718.802
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	2.019.800	1.199.375
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	-7.318.760	-457.501
Novčani tok iz financijskih aktivnosti	-17.613.176	-72.333
Primici od izdavanja udjela	31.163.462	23.246.327
Izdaci od povlačenja udjela	-48.776.637	-23.318.660
Efekti promjene tečaja stranih valuta	-15	300
Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata	279.839	1.647.821
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	67.052	346.892
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	346.892	1.994.713

Izveštaj o promjenama u neto imovini fonda

	2012.	Povećanje	Smanjenje	Ukupno tijekom razdoblja	2013.
Neto dobit (gubitak) od ulaganja u financijske instrumente	2.292.854	6.629.077	-4.429.279	2.199.798	4.492.652
Ukupno nerealiz. dobiti (gubici) od ulaganja u financijske instrumente i izvedenice	174.478	328.272	-167.542	160.730	335.208
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda	2.467.333	6.957.348	-4.596.821	2.360.528	4.827.860
Primici od prodaje izdanih udjela fonda	211.933.312	23.246.327	-	23.246.327	235.179.638
Izdaci od povlačenja izdanih udjela fonda	-168.975.609	-	-21.773.733	-21.773.733	-190.749.343
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udj. fonda	42.957.702	23.246.327	-21.773.733	1.472.593	44.430.296
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine	45.425.035	30.203.675	-26.370.554	3.833.121	49.258.156
Ukupno povećanje (smanjenje) zadrž. dobiti	3.425.242	-	-	-	3.425.242
Ukupno obveze prema izvorima imovine	48.850.277	30.203.675	-26.370.554	3.833.121	52.683.398

Bilješke uz financijske izvještaje

1. Opći podaci

Djelatnost

Otvoreni investicijski fond s javnom ponudom AGRAM EURO CASH (u nastavku: Fond) je zaseban subjekt bez pravne osobnosti. Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga od 13.05.2009. godine, društvu za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima AGRAM INVEST d.d. Zagreb (u nastavku: Društvo), odobreno je osnivanje AGRAM EURO CASH otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom.

AGRAM EURO CASH otvoreni investicijski fond s javnom ponudom upisan je u registar fondova pod identifikacijskim brojem JPN141.

AGRAM EURO CASH otvoreni investicijski fond je registriran za prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom.

Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Statutom i Prospektom Fonda i odredbama Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Fondom upravlja AGRAM INVEST d.d. Zagreb, Društvo za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima. Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 08. travnja 2008. godine. Upisani i uplaćeni temeljni kapital Društva iznosi 1.000.000 kuna.

Depozitar

Sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Društvo je odabralo Societe Generale Splitsku Banku d.d. kao depozitara.

Depozitar obavlja pored poslova pohrane zasebne imovine fonda, vođenja posebnih računa za imovinu fonda, utvrđivanja vrijednosti pojedinačnih udjela, obavlja i sve druge poslove propisane Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom.

1. Opći podaci (nastavak)

Ulaganja

Sukladno Prospektu i Statutu Fonda strategija ulaganja Fonda je slijedeća:

- Financijski instrumenti novčanog tržišta čije dospijeće, ne prelazi jednu godinu, pod uvjetom da globalno modificirano trajanje Fonda ne prelazi 1,5, minimalno 75% imovine Fonda;
- Nedržavne financijske instrumente ili financijske instrumente bez bezuvjetne garancije države do 50% imovine Fonda, po uvjetom da globalno modificirano trajanje Fonda (prosječni rok do dospijeća), ne prelazi 1,5;
- Državne dužničke financijske instrumente zemalja članica EU i OECD do 50% imovine Fonda, pod uvjetom da globalno modificirano trajanje Fonda (prosječni rok do dospijeća), ne prelazi 1,5;
- Kratkoročne dužničke financijske instrumente izdavatelja iz država članica Europske Unije ili OECD-a s kreditnim rejtingom A- (Standard&Poors), A2 (Moody's) ili višim a kojima je rejting odredila barem jedna rejting agencija (Standard&Poors, Moody's, Fitch, IBCA), i druge instrumente tržišta novca do 50% imovine Fonda;
- Dužničke financijske instrumente i instrumente tržišta novca izdavatelja iz država članica CEFTA-e do 10% imovine Fonda;
- Depozite kod ovlaštenih Banaka, bez ograničenjem uz uvjet da se najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može položiti kao depozit u jednu te istu Banku;
- investicijske fondove koji pretežno ulažu u nisko rizične dužničke financijske instrumente u Republici Hrvatskoj, državama članicama Europske Unije i OECD-a, CEFTA- e, do 10% imovine Fonda;
- terminske i opcijske ugovore i druge financijske iz izvedenice;
- u novčane depozite kod financijskih institucija, bez ograničenja;
- valutna izloženost Fonda u odnosu na temeljnu valutu (EUR), maksimalno do 20% imovine Fonda;
- do 50% neto imovine u sporazume o reotkupu s gore navedenim instrumentima.
- Najviše 20% neto imovine Fonda može biti uloženo u financijske instrumente inozemnih izdavatelja izvan onih navedenih u prethodnome paragrafu.

2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika

Osnove računovodstvenih evidencija

Fond vodi poslovne knjige sukladno hrvatskim zakonskim propisima i računovodstvenim načelima. Poslovanje Fonda posebno je regulirano Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom te pravilnicima regulatora – HANFE.

Financijska izvješća pripremljena su na osnovi povijesnog troška, financijska imovina i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti, te derivatni financijski instrumenti.

Izjava o usklađenosti

Financijska izvješća pripremljena su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI).

Poslovni segmenti

Sve aktivnosti Fonda smatraju se jednim poslovnim segmentom.

Izveštajna valuta

Financijska izvješća Fonda pripremljena su u kunama. Tečaj kune u odnosu na EUR po HNB na dan izvještavanja je 2013. - 7,637, te 2012. - 7,545.

Računovodstvene procjene

Sukladno MSFI od Uprave se traži da se kroz računovodstvene politike izjasni o prosudbama i procjenama koje mogu utjecati na stanja imovine, obveza, prihoda, rashoda. Procjene se temelje na iskustvu i drugim faktorima koji se mogu smatrati razumnim u danom trenutku. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od donijetih procjena.

Prihodi od kamata

Prihodi od kamata iskazuju se u računu dobiti i gubitka za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunatih kamata. Prihodi od kamata uključuju ukupne kamate zarađene od obveznice, zapisa s promjenjivim kamatama i drugih financijskih instrumenta po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka. Prihodi od kamata ostvareni iz imovine nominirane u stranoj valuti uključuju tečajne razlike s osnove promjene tečajeva.

2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika (nastavak)

Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi

Troškovi upravljanja koji terete imovinu Fonda su kako slijedi:

- ulazna i izlazna naknada,
- naknada Društvu za upravljanje, koja se obračunava u visini od 1,3% godišnje od imovine Fonda, uvećano za porez ako postoji porezna obveza,
- naknada i troškovi plativi depozitaru u visini 0,15% godišnje, uvećano za porez ako postoji porezna obveza,
- stvarno nastali troškovi u svezi sa stjecanjem i prodajom imovine fonda,
- izravni troškovi vođenja registra udjela,
- troškovi izrade godišnjeg revizorskog izvješća,
- troškovi izrade, tiskanja i poštarine, vezani uz polugodišnja i godišnja izvješća Imateljima,
- sve propisane naknade i pristojbe plative nadzornom tijelu u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu,
- troškovi objave izmjena Prospekta i drugih propisanih objava,
- porezi koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit,
- ostali troškovi određeni posebnim zakonima.

Troškovi poslovanja Fonda za razdoblje uključuju naknade za upravljanje, naknade depozitaru i ostale troškove. U ostale troškove Fonda su uključeni brokerski troškovi, transakcijski troškovi, trošak revizije i naknada Agenciji, koji se priznaju kroz dobit ili gubitak kako nastaju.

Udjeličari i naknade

Naknada za upravljanje Društvu i naknada depozitaru obračunavaju se svakodnevno, a plaćaju mjesečno dok se troškovi nastali u svezi sa stjecanjem i prodajom imovinskih stvari iz imovine Fonda obračunavaju na datum transakcije. Ostali troškovi terete imovinu Fonda u skladu sa Statutom i Prospektom Fonda, koji je odobrilo regulatorno tijelo Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, u stvarno nastalom iznosu.

Pravo ulaganja u Fond imaju pravne i fizičke osobe.

Minimalno početno ulaganje iznosi 2.000,00 kuna. Iznos uloga koji uplaćuju ulagatelji predstavlja osnovu za izračunavanje broja stečenih udjela u Fondu tako da se uplaćeni iznos podijeli cijenom udjela na datum uplate na račun Fonda, ukoliko je ista evidentirana prije cut-off vremena naznačenog u Prospektu Fonda. Prema Statutu, ulazna i izlazna naknada se ne naplaćuju.

Financijski instrumenti

Financijski instrumenti se priznaju i prestaju priznavati na datum trgovanja, a to je datum na koji se ulaganje kupuje ili prodaje temeljem ugovora čiji uvjeti nalažu isporuku ulaganja u roku utvrđenom na predmetnom tržištu i početno se mjere po trošku stjecanja, a nakon toga se vrednuju po fer vrijednosti.

Financijski instrumenti su razvrstani u slijedeće kategorije: financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, financijska imovina raspoloživa za prodaju, dani zajmovi i potraživanja, ulaganja do dospelja. Klasifikacija ovisi o vrsti i namjeni financijskog sredstva i određuje se kod prvog priznavanja.

2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Financijski instrumenti su svrstani u kategoriju imovine kod koje se promjene fer vrijednosti iskazuju u računu dobiti i gubitka (tj. po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak) ako se drži radi trgovanja ili ako je određena za iskazivanje na taj način.

Nakon početnog priznavanja, ovi financijski instrumenti se obračunavaju i iskazuju po fer vrijednosti, koja je približna cijeni kotiranoj na priznatim burzama ili koja je utvrđena primjenom prihvatljivih modela procjene vrijednosti. Fond priznaje nerealiziranu dobit ili gubitke u okviru nerealiziranih dobitaka /gubitaka s osnove ulaganja u financijske instrumente. Tečajne razlike po financijskim instrumentima uključene su u neto realizirane/nerealizirane dobitke / gubitke od financijskih instrumenata.

Financijska imovina koja se vrednuje po amortiziranom trošku

Depoziti i ulaganja koja se drže do dospijeca te dužnički financijski instrumenti izdavatelja iz RH koji se drže do dospijeca vrednuju se po amortiziranom trošku.

Udjeli

Udjeli predstavljaju financijske instrumente registrirane na ime koji se mogu ponovno prodavati Fondu bez ograničenja.

Društvo obračunava cijenu udjela idućeg radnog dana za prethodni dan. Cijena udjela jednaka je tržišnoj vrijednosti imovine Fonda umanjenoj za obveze i podijeljenoj s brojem izdanih i nepovučenih udjela na taj datum. Udjeli se povlače iz Fonda po vrijednosti udjela na dan primitka zahtjeva za otkupom udjela prije cut-off vremena naznačenog u Prospektu fonda.

Povećanje neto imovine Fonda iskazuje se u financijskim izvještajima i u cijelosti pripada vlasnicima dokumenata o udjelu u Fondu, te se automatski ponovno ulaže u Fond, uključeno je u cijenu njegovih udjela i ulagatelji je mogu ostvariti prodajom dijela ili svih udjela

Neto vrijednost imovine po udjelu

Neto vrijednost imovine po udjelu izračunava se tako da se neto imovina iskazana u izvještaju o financijskom položaju podijeli brojem udjela izdanim na dan predmetnog izvještaja.

Zakonska ograničenja ulaganja

Sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i pravilnicima donesenim temeljem Zakona, na fondove se primjenjuju razna ograničenja vezana uz ulaganja fondova. Na dan 31. prosinca 2013. godine Fond je ispunjavao sve propisane obveze vezane uz ograničenja ulaganja imovine pod upravljanjem.

2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika (nastavak)

Ukupni troškovi Fonda

Ukupni troškovi Fonda u granicama su dozvoljene visine troškova propisane Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom. Izračun udjela ukupnih troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda dat je u bilješci broj 14.

Za vrijeme ulaganja imovina Fonda može biti terećena slijedećim troškovima: naknada društvu za upravljanje, naknada depozitaru, te ostali troškovi u koje ulaze:

- troškovi u vezi s stjecajem i prodajom imovine Fonda,
- izravni troškovi vođenja registra udjela, uključujući troškove izdavanja potvrda o transakciji ili stanju udjela, ako je potrebno, te troškovi isplate udjela u dobiti,
- troškovi izrade, tiskanja i poštarine, vezani uz polugodišnja i godišnja izvješća imateljima,
- sve propisane naknade i pristojbe plative Nadzornom tijelu u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu
- troškove objave izmjena Prospekta i drugih propisanih objava,
- troškove revizijskih izvješća,
- porezi koje je Fond dužan platiti,
- svi ostali troškovi sukladno zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom.

3. Novčana sredstva i novčani ekvivalenti

Novčana sredstva u iznosu od 1.994.713 kuna je stanje na kunskom računu u fonda pri Societe Generale-Splitskoj banci d.d. na dan 31.12.2013. godine. Na sredstva po računima ne obračunava se kamata.

<i>(u kunama)</i>	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Societe Generale-Splitska Banka d.d - denominirano u valuti	6.226	1.534.305
Societe Generale-Splitska Banka d.d - denominirano u kunama	340.666	460.409
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	<u>346.892</u>	<u>1.994.713</u>

4. Ulaganja u financijske instrumente

	<i>2012.</i>	<i>Struktura ulaganja</i>	<i>2013.</i>	<i>Struktura ulaganja</i>
Reversni repo - aktivni	23.248.504	45,32 %	24.187.645	46,57%
Depoziti – devizni (EUR)	589.151	1,16 %	5.598.013	10,78%
Depoziti – uz valutnu klauzulu (EUR)	24.226.692	47,22 %	19.760.313	38,05%
Ukupno	<u>48.064.347</u>		<u>49.545.971</u>	
Ulaganja koja se drže do dospijea-obveznice	3.206.070	6,30 %	2.386.800	4,60%
Sveukupno ulaganja	<u>51.270.417</u>	100,00 %	<u>51.932.771</u>	100,00 %

2012. godina - Ulaganja do dospijea

<i>Obveznica</i>	<i>ISIN</i>	<u>2012.</u>	<u>% NAV</u>
Državne obveznice	HRRHMFO142A8	857.768	1,76%
Državne obveznice	HRRHMFO157A6	1.243.513	2,55%
Državne obveznice	HRRHMFO203E0	1.104.789	2,26%
Ukupno		<u>3.206.070</u>	<u>6,57%</u>

4. Ulaganja u financijske instrumente (nastavak)

2012. godina - Potraživanja po repo ugovorima

Kontrapart	Datum dospijeća	Valuta	Iznos u EUR	Iznos u HRK	% NAV
Agram Private-VK	03.01.13	EUR	19.488	147.047	0,30
Agram Private-VK	10.01.13	EUR	102.001	769.665	1,58
Agram Private-VK	21.01.13	EUR	371.883	2.806.092	5,74
Agram Private-VK	21.01.13	EUR	338.076	2.550.993	5,22
Agram Private-VK	21.01.13	EUR	271.392	2.047.824	4,19
Agrokor-VK	07.03.13	EUR	802.562	6.055.829	12,40
Agrokor-VK	28.03.13	EUR	666.027	5.025.590	10,29
Agram Trust-VK	11.01.13	EUR	153.719	1.159.907	2,37
Locusta invest-VK	17.01.13	EUR	130.576	985.278	2,02
Sunce osiguranje d.d.-VK	29.03.13	EUR	79.633	600.883	1,23
Sunce osiguranje d.d.-VK	21.03.13	EUR	140.885	1.063.063	2,18
Sunce osiguranje d.d.-VK	29.03.13	EUR	4.815	36.334	0,07
Ukupno				23.248.505	47,59

2012. godina - Depoziti

Kontrapart	Iznos u EUR	Pripisana kamata	Ukupno u HRK	% NAV
Banka splitsko dalmatinska d.d.	199.186	0	1.502.981	3,08
Kreditna banka Zagreb d.d.	78.050	29	589.151	1,21
Kreditna banka Zagreb d.d.	159.366	59	1.202.960	2,46
Kreditna banka Zagreb d.d.	79.457	39	599.846	1,23
Kreditna banka Zagreb d.d.	46.458	18	350.690	0,72
Kreditna banka Zagreb d.d.	251.539	773	1.903.855	3,90
Jadransko osiguranje d.d.*	40.421	585	309.418	0,63
Jadransko osiguranje d.d.*	58.352	802	446.353	0,91
Jadransko osiguranje d.d.*	193.573	2.555	1.479.911	3,03
Jadransko osiguranje d.d.*	77.970	1.029	596.101	1,22
Jadransko osiguranje d.d.*	84.217	1.212	644.617	1,32
Jadransko osiguranje d.d.*	542.274	911	4.098.674	8,39
Sunce osiguranje d.d.*	193.573	290	1.462.821	2,99
Sunce osiguranje d.d.*	291.712	3.851	2.230.202	4,57
Sunce osiguranje d.d.*	82.781	1.108	632.997	1,30
Sunce osiguranje d.d.*	40.421	585	309.418	0,63
Sunce osiguranje d.d.*	159.009	2.186	1.216.316	2,49
Sunce osiguranje d.d.*	551.821	7.284	4.218.795	8,64
Locusta invest d.o.o.*	135.080	195	1.020.737	2,09
Ukupno			24.815.843	50,80

* pozajmica putem Tržišta novca Zagreb

4. Ulaganja u financijske instrumente (nastavak)

2013. godina - Ulaganja do dospijeća

<i>Obveznica</i>	<i>ISIN</i>	<i>2013.</i>	<i>% NAV</i>
Državne obveznice	HRRHMFO157A6	1.271.639	2,41%
Državne obveznice	HRRHMFO203E0	1.115.161	2,12%
Ukupno		3.206.070	4,53%

2013. godina - Potraživanja po repo ugovorima

Kontrapart	Datum dospijeća	Valuta	Iznos u EUR	Iznos u HRK	% NAV
Agram Private-VK	19.02.2014	EUR	827.188	6.317.763	11,99
Agrokor -VK-	28.02.2014	EUR	593.594	4.533.657	8,61
Locusta invest-VK-	31.01.2014	EUR	542.898	4.146.459	7,87
Sunce osiguranje-VK-	28.02.2014	EUR	632.850	4.833.481	9,17
Sunce osiguranje-VK-	28.02.2014	EUR	570.370	4.356.285	8,27
Ukupno			3.166.899	24.187.645	45,91

Kolaterali

Instrument	Nominalna vrijednost
Trezorski zapisi RHMF-T-444B	6.750.000
Komercijalni zapisi Zagrebmontaža d.d.	5.250.000
Komercijalni zapisi Petrokemija d.d.	4.400.000
Obveznice RHMF-O-17BA	5.300.000
Obveznice RHMF-O-19BA (615.350 EUR)	4.699.824
Ukupno	26.399.824

4. Ulaganja u financijske instrumente (nastavak)

2013. godina - Depoziti

Depoziti su kratkoročni s rokovima dospjeća od 3. siječnja do 21. veljače 2014. godine te ugovorenom kamatnom stopom od 0,9% do 4,50%. Svi depoziti ugovoreni su s mogućnošću prijevremenog razročenja i fiksnom kamatnom stopom.

<i>Banka</i>	<i>Iznos u EUR</i>	<i>Pripisana kamata</i>	<i>Ukupno u HRK</i>	<i>% NAV</i>
Croatia banka d.d. Zagreb	1.314.040	2.874	10.058.120	19,09
Sberbank d.d.	650.000	1.285	4.974.281	9,44
Kreditna banka Zagreb d.d.	199.532	369	1.526.770	2,90
Kreditna banka Zagreb d.d.	198.776	25	1.518.367	2,88
Kreditna banka Zagreb d.d.	607.145	1.123	4.645.736	8,82
Kreditna banka Zagreb d.d.	131.970	212	1.009.553	1,92
Kreditna banka Zagreb d.d.	81.595	70	623.733	1,18
Kreditna banka Zagreb d.d.	131.032	129	1.001.766	1,90
Ukupno	3.314.091		25.358.326	48,13

5. Ostala imovina

<i>Stavka</i>	<i>2012.</i>	<i>2013.</i>
Kamata po kratkoročnim depozitima - devizni	217	10.351
Kamata po kratkoročnim depozitima - VK	177.202	36.134
Kamate po REPO poslovima	126.138	66.917
Ostala imovina-ukupno	303.557	113.402

6. Financijske obveze

2012. godina – REPO poslovi

<i>Repo - pasivni</i>	<i>2012. (u EUR)</i>	<i>2012. (u HRK)</i>	<i>% NAV</i>
Kreditna banka Zagreb d.d.-VK	144.518	1.090.477	2,23%
Ukupno obveze po REPO poslovima	144.518	1.088.597	2,23%

2013. godina – REPO poslovi

<i>Repo - pasivni</i>	<i>2013. (u EUR)</i>	<i>2013. (u HRK)</i>	<i>% NAV</i>
Kreditna banka Zagreb d.d.-VK	144.530	1.103.866	2,10%
Ukupno obveze po REPO poslovima	144.530	1.103.866	2,10%

Dani kolaterali po REPO ugovorima su: 110.000 obveznica RHMF-O-157A i 140.000 obveznica RHMF-O-203A, ukupna nominalne vrijednosti na dan izvještavanja 1.909.410,75 kuna.

7. Ostale obveze

<i>Stavka</i>	<i>2012.</i>	<i>2013.</i>
Obveze s osnove ulaganja	1.088.598	1.101.873
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	55.779	57.981
Obveze prema depozitaru	7.162	7.487
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	13.615	19.680
Obveze po obračunatoj kamati	1.879	1.992
Obveze prema imateljima udjela	1.600.000	55.074
UKUPNE OBVEZE	2.767.033	1.244.087

8. Neto imovina fonda

Broj udjela u Fondu na dan 31.12.2013. iznosio je 581.220,4364 (31.12.2012. - 564.608,1870).

	<i>2012.</i>	<i>2013.</i>
Stanje 1.siječnja	71.729.119	48.850.277
Neto povećanje (smanjenje) od poslovanja Fonda	2.467.333	2.360.528
Neto povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima Fonda	-25.346.176	1.472.593
Stanje na dan 31. prosinca	48.850.277	52.683.398

9. Prihodi od ulaganja

9.1. Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Realizirani dobiti - obveznice	26.927	42.224
Realizirani dobiti - OIF	40.710	0
Ukupno	<u>67.637</u>	<u>42.224</u>

9.2. Prihodi od kamata

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Kamate po obveznicima	167.977	132.133
Kamate po REPO poslovima	1.312.230	954.710
Kamata po depozitima	1.770.212	1.453.806
Ukupno kamata	<u>3.250.419</u>	<u>2.540.649</u>

9.3. Prihodi od tečajnih razlika

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
REPO poslovi	2.991.129	1.442.462
Kratkoročni depoziti	3.489.086	2.610.870
Novčani računi	637	11.346
Ostalo	91.749	57.777
Ukupno	<u>6.572.601</u>	<u>4.122.455</u>

10. Rashodi

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata	6.507.463	3.600.576
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	791.796	672.696
Rashodi od kamata	71.876	32.780
Naknada depozitaru	91.362	77.619
Transakcijski troškovi	6.236	6.738
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	35.919	38.870
Ukupno	<u>7.504.652</u>	<u>4.429.279</u>

10.1. Negativne tečajne razlike – razloženo

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Kratkoročni depozit	3.589.063	2.378.092
REPO poslovi	2.906.325	1.201.801
Obveznice	12.075	20.684
Ukupno	<u>6.507.463</u>	<u>3.600.577</u>

10.2. Kamatni rashodi

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Po REPO ugovorima	53.613	32.780
Po kratkoročnim depozitima	18.263	-
Ukupno	<u>71.876</u>	<u>32.780</u>

10.2. Naknada Društvu za upravljanje Fondom

Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje iznose 791.796 kuna za 2012. godinu te 672.696 kuna za 2013. godinu, a odnose se na naknadu za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno u iznosu od 1,30% neto vrijednosti imovine fonda, a naplaćuje mjesečno.

10.3. Naknada depozitaru

Naknada depozitaru iznosi 0,15%, obračunava se dnevno na neto vrijednost imovine fonda, a naplaćuje se mjesečno. Trošak naknade depozitaru u 2012. godini iznosio je 91.361 kuna, dok je u tekućem razdoblju iznosio ukupno 77.619 kuna.

10.4. Transakcijski troškovi

Transakcijski troškovi u tekućem razdoblju iznose 6.738 kuna (tokom 2012. godine iznosili su 6.236 kuna), a odnose se na troškove depozitara vezane za poslove namire vrijednosnih papira i plaćanja.

10.5. Ostali poslovni rashodi

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Naknada Agenciji	18.988	14.270
Ostali troškovi	4.630	
Revizorske usluge	<u>12.300</u>	<u>24.600</u>
Ukupno	<u>35.919</u>	<u>38.870</u>

10.6. Neto tečajne razlike po financijskim instrumentima

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Negativne tečajne razlike	350.541	167.541
Pozitivne tečajne razlike	<u>356.921</u>	<u>196.140</u>
Neto tečajne razlike	<u>6.503</u>	<u>28.599</u>

11. Neto imovina pripisana imateljima udjela

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Neto imovina na početku razdoblja	71.729.119	48.850.277
Neto povećanje poslovanjem Fonda	2.467.333	2.360.528
Neto povećanje – smanjenje od transakcija udjelima	<u>-25.346.176</u>	<u>1.472.593</u>
Ukupno neto imovina Fonda 31. prosinca	<u>48.850.277</u>	<u>52.683.398</u>

12. Promjene na udjelima - 2012. godina

	<u>2012.</u>	<u>Iznos u kn</u>
Broj udjela 1. siječnja 2012. godine	864.613,3287	68.303.878
Udjeli izdani tijekom razdoblja	371.306,8056	31.160.462
Udjeli povučeni tijekom razdoblja	<u>-671.311,9473</u>	<u>-56.506.637</u>
Stanje na dan 31. prosinca 2012.	<u>564.608,1870</u>	<u>42.957.702</u>

13. Promjene na udjelima - 2013. godina

	<i>2013.</i>	<i>Iznos u kn</i>
Broj udjela 1.siječnja 2013. godine	564.608,1870	42.957.702
Udjeli izdani tijekom razdoblja	261.993,7851	23.246.327
Udjeli povučeni tijekom razdoblja	-245.381.5357	-21.773.733
Stanje na dan 31. prosinca 2013.	581.220,4364	44.430.296

Vrijednost udjela na dan 31.12.2013. godine iznosila je 90,6427 kuna (31.12.2012. godine iznosila je 86,5207 kuna).

14. Posebni pokazatelji fonda

Prema Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, u nastavku se daje pregled kretanja vrijednosti imovine te ukupnih troškova Fonda.

	<i>2013.</i>	<i>2012.</i>	<i>2011.</i>	<i>2010.</i>	<i>2009.</i>
Neto vrijednost imovine	52.683.398	48.850.277	71.729.119	26.383.972	23.877.385
Neto vrijednost po udjelu	90,6427	86,5207	82,9609	79,1451	75,4418
Pokazatelj ukupnih troškova	1,35%	1,33%	1,35%	1,44%	0,99%

Sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom u nastavku se daje pregled najviše i najniže vrijednosti imovine fonda i cijene po udjelu.

	<i>2013.</i>	<i>2012.</i>	<i>2011.</i>	<i>2010.</i>	<i>2009.</i>
Najviša vrijednost imovine Fonda	54.104.350	72.784.941	71.729.119	41.112.162	23.877.385
Najniža vrijednost imovine Fonda	48.689.745	48.850.277	22.907.171	23.781.910	4.961.648
Najviša cijena po udjelu	90,6427	86,5207	82,9609	79,1451	75,4418
Najniža cijena po udjelu	86,5421	82,9474	78,9201	75,1957	72,5826

15. Povezane osobe

Društva su povezane stranke u onim slučajevima kada postoje međusobni utjecaji pri donošenju važnih poslovnih odluka i financijskih transakcija. Društvo za upravljanje i Fond imaju status povezanih osoba, isto tako i depozitar – Societe Generale - Splitska banka d.d. smatra se od strane Društva za upravljanje povezanom osobom.

Fond kod Depozitara drži sredstva na žiro računu, te Depozitar vodi skrbnički račun, bilješke 10.3. i 10.4. Izvještaja. Izračun naknade Depozitaru objašnjen je u bilješci 10.3.

Na dan 31.12.2013. godine Societe Generale - Splitska banka d.d. nije imala uloženi sredstava u Agram Euro Cash otvoreni investicijski fond s javnom ponudom.

Prema članku 3. ZOIFSJP, povezane osobe označava slijedeće:

- **Uska povezanost** - označava povezanost dvije ili više fizičkih ili pravnih osoba, odnosno subjekata, na jedan od sljedećih načina:
 - a) odnosom sudjelovanja,
 - b) odnosom kontrole.

- **Sudjelovanje** - označava sudjelovanje neke osobe u drugoj pravnoj osobi ako:
 - a) ima izravna ili neizravna ulaganja na temelju kojih sudjeluje s 20% udjela ili više u kapitalu te pravne osobe ili glasačkim pravima u toj pravnoj osobi, ili
 - b) ima udjel u kapitalu te pravne osobe ili u glasačkim pravima u toj pravnoj osobi manji od 20%, a stečen je s namjerom da, na temelju trajne povezanosti s tom pravnom osobom, omogući utjecaj na njezino poslovanje.

- **Kontrola** - označava odnos između matičnog društva i ovisnog društva ili sličan odnos između bilo koje fizičke ili pravne osobe i nekog društva.

15.1. Transakcije s povezanim osobama

	<u>Rashodi</u>	<u>Rashodi</u>	<u>Prihodi</u>	<u>Prihodi</u>
	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Društvo za upravljanje	791.796	672.695		
Fond pod upravljanjem Društva (Agram Private)	55.668		29.473	265.192
Fond pod upravljanjem Društva (Agram Trust)				12.767
Depozitar	7.162	84.356		
Revizorsko društvo	1.562	24.600		
Investicijsko društvo				
	<u>856.188</u>	<u>781.651</u>	<u>29.473</u>	<u>277.959</u>

U tekućem razdoblju ukupni rashodi iz odnosa s povezanim osobama su iznosili 781.651 kuna (2012. godina: 856.188 kuna). Najveća su stavka troškovi Društva za upravljanje u iznosu od 672.695 kuna, ostalo su troškovi prema fondu pod upravljanjem Društva, Depozitaru te Revizoru.

15. Povezane osobe (nastavak)

15.2. Pozicije iz odnosa s povezanim osobama

	<i>Imovina 2012.</i>	<i>Imovina 2013.</i>	<i>Obveze 2012.</i>	<i>Obveze 2013.</i>
Društvo za upravljanje			55.779	57.981
Fond pod upravljanjem Društva (Agram Private)	9.481.527	6.317.763		
Depozitar	346.891	1.994.713	7.162	7.486
Revizorsko društvo			12.300	18.450
	9.828.418	8.312.476	75.241	83.917

Na dan 31. prosinca 2013. godine vrijednost imovine kod povezanih osoba iznosio je 8.312.476 kuna (31.12.2012. godine 9.828.418 kuna). Sredstva na žiro računu kod Depozitara na 31.12.2013. iznosila su 1.994.713 kuna, dok su 31.12.2012. iznosila 346.891 kuna. Iznos od 6.317.763 su sredstva plasirana po REPO poslovima u korist Agram Private AIF (31.12.2012. isti su iznosili 9.481.527 kuna).

Na dan 31. prosinca 2013. godine obveze prema povezanim osobama su iznosile 83.917 kuna (31.12.2012. godine 75.241 kuna), a sastoje se od obveze prema Društvu za upravljanje u iznosu od 57.981 kuna, prema Depozitaru u iznosu od 7.486 kuna te prema Revizoru 18.450 kuna.

16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

16.1. Tečajni rizik

Tečajni rizik jest rizik promjene vrijednosti financijskih instrumenata kao posljedica promjene tečaja.

Valutna izloženost Fonda na dan 31.prosinca:

	<u>31.12.2012.</u>	<u>%</u>	<u>31.12.2013.</u>	<u>%</u>
Imovina				
U kunama	340.666	0,70	460.409	0,88
U eurima	<u>51.276.644</u>	<u>104,96</u>	<u>53.467.075</u>	<u>101,48</u>
Ukupno imovina	<u>51.617.310</u>	<u>105,66</u>	<u>53.927.484</u>	<u>102,36</u>
Obveze				
U kunama	1.676.556	3,43	140.221	0,27
U eurima	<u>1.090.477</u>	<u>2,23</u>	<u>1.103.866</u>	<u>2,10</u>
Ukupno obveze	<u>2.767.033</u>	<u>5,66</u>	<u>1.244.087</u>	<u>2,36</u>
Neto imovina (Obveze prema udjeličarima - EUR)	<u>48.850.277</u>	<u>100,00</u>	<u>52.683.398</u>	<u>100,00</u>

Valutni rizik se javlja kod financijskih instrumenata iskazanih u stranoj valuti. U portfelju Fonda financijski instrumenti su iskazani u funkcionalnoj valuti, odnosno u valuti gospodarskog okruženja u kojem Fond posluje.

Iz priložene tabele je razvidno da je su i imovina i izvori Fonda najvećim dijelom u euru ili klauzulom vezani na euro, a dio izvora u kunama predstavlja zanemariv udio u ukupnim izvorima. To je jasno vidljivo u bilješci 10.6. gdje su ukupne negativne i pozitivne tečajne razlike tokom godine većeg iznosa, ali njihov neto efekt je zanemariv.

16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

16.2. Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik promjene tržišnih kamatnih stopa što bi imalo za posljedicu promjene u budućim novčanim tokovima.

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2013. godine, 48% imovine, 25.358.326 kuna, (2012.: 51%, 24.815.326) su kratkoročni depoziti s valutnom klauzulom oročeni kod banaka, s fiksnom kamatnom stopom. Visina kamatne stope je od 0,90% do 4,50%.

Rokovi dospijeća su u rasponu od 3. siječnja do 21. veljače 2014. godine. Na datum izvještavanja 31. prosinca 2013. godine prosječno ponderirano trajanje depozitnog portfelja iznosi 19 dana.

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2013. godine, 46% imovine, 24.187.645 kuna (2012.: 47%, 23.212.170 kuna) su REPO plasmani s valutnom klauzulom i fiksnom kamatnom stopom. Na datum izvještavanja 31. prosinca 2013. godine prosječno ponderirano trajanje portfelja repo plasmana iznosi 52 dana.

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2013. godine, 4,53% imovine, 2.386.800 kuna (2012.: 6,56%, 3.206.800 kuna) su ulaganja u obveznice RH s valutnom klauzulom i fiksnom kamatnom stopom, klasificirane u portfelju do dospijeća.

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2013. godine, 2,10% zaduženja Fonda (2012.: 2,23% NAV-a) su obveze po REPO poslovima s valutnom klauzulom i fiksnom kamatnom stopom. Kako je udio ove stavke u ukupnim izvorima mali i kamatni rizik je zanemariv.

Do datuma izvještavanja Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije zaštite ulaganja od kamatnog rizika.

16.3. Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik da će se vrijednost instrumenta mijenjati kao rezultat promjena tržišnih cijena, bilo da su iste uzrokovane faktorima specifičnim za određeno ulaganje, njegovog izdavatelja ili faktore koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu.

Kako je na dan izvještavanja 31.12.2013. godine 96% portfelja Fonda (2012.: 98%) uloženo u depozite kod banaka, aktivne REPO plasmane, te obveznice klasificirane u portfelju do dospijeća, Fond na datum izvještavanja nije bio značajno izložen cjenovnom riziku.

16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

16.4. Rizik likvidnosti

Struktura imovine Fonda omogućava dnevno kreiranje i povlačenje udjela te je stoga izložena riziku likvidnosti u slučaju potrebe povrata sredstava vlasnicima udjela Fonda u bilo koje vrijeme.

Rizik likvidnosti nastaje tijekom općeg financiranja aktivnosti Fonda i upravljanja njegovim pozicijama. Ono uključuje rizik nemogućnosti prodaje imovine po razumnoj cijeni i u prikladnom vremenskom roku. Kao rezultat toga, moguće da Fond neće biti u mogućnosti brzo likvidirati neka od svojih ulaganja u instrumente u iznosu koji je približno jednak njihovoj fer vrijednosti kako bi zadovoljio zahtjeve za likvidnošću.

Rizik likvidnosti – 2012. godina

	Na poziv	do 3 mjeseca	03 - 12 mjeseci	ukupno
Imovina				
Novac i novčani ekvivalenti	346.892			346.892
Depozit kod banke	24.815.843			24.815.843
Repo aktivni	23.248.504			23.248.504
Obveznice			3.206.070	3.206.070
Ukupna imovina	48.411.239		3.206.070	51.617.309
Obveze				
Repo pasivni	1.088.598			1.088.598
Obveze prema Društvu za upravljanje		55.779		55.779
Obveze prema depozitaru		7.162		7.162
Obveze ostale		13.615		13.615
Obveze prema imateljima udjela	1.600.000			1.600.000
Obveze za kamatu		1.879		1.879
Ukupne obveze	2.688.598	78.435		2.767.033
Obveze prema udjeličarima Fonda				
Izdani udjeli	42.957.702			42.957.702
Dobit tekuće financijske godine	2.467.333			2.467.333
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja	3.425.242			3.425.242
Neto imovina Fonda	48.850.277			48.850.277
Neto imovina i obveze Fonda	51.538.875	78.435		
Izloženost	(-3.127.636)	(78.435)	3.206.070	0

16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**16.4. Rizik likvidnosti (nastavak)****Rizik likvidnosti – 2013. godina**

	Na poziv	do 3 mjeseca	03 - 12 mjeseci	ukupno
Imovina				
Novac i novčani ekvivalenti	1.994.713	-	-	1.994.713
Depozit kod banke	25.358.326	-	-	25.358.326
Repo ugovori	24.187.645	-	-	24.187.645
Obveznice	-	-	2.386.800	2.386.800
Ukupna imovina	51.540.684		2.386.800	53.927.484
Repo pasivni	1.101.873	-	-	1.101.873
Obveze prema Društvu za upravljanje	-	57.981	-	57.981
Obveze prema depozitaru	-	7.487	-	7.487
Obveze ostale	-	19.680	-	19.680
Obveze prema imateljima udjela	-	55.074	-	55.074
Obveze za kamatu	-	1.992	-	1.992
Ukupne obveze	1.101.873	142.214		1.244.087
Obveze prema udjeličarima Fonda				
Izdani udjeli	44.430.296	-	-	44.430.296
Dobitak	2.360.528	-	-	2.360.528
Prenijeti dobitak	5.892.574	-	-	5.892.574
Neto imovina Fonda	52.683.398			52.683.398
Neto imovina i obveze Fonda	53.785.271	142.214	-	53.927.485
Izloženost	(-2.244.587)	(-142.214)	2.386.800	0

Fond bi mogao biti izložen riziku nelikvidnosti posredno. Društvo prati stopu adekvatnosti kapitala te visinu jamstvenog kapitala banaka kao i bonitet drugih subjekata kojiima je Fond plasirao sredstva.

16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

16.5. Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Fondu u trenutku njihova dospijeca. Neispunjavanje obveza od strane stranke prema Fondu ugrozilo bi likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost njegove imovine.

Na datum izvještavanja 31. prosinca 2013.godine imovina Fonda koja bi mogla biti izložena kreditnom riziku: sredstva žiro računa, dati depoziti, repo aktivni plasmani te ulaganja u obveznice.

Ulaganja u obveznice su minimalna te iznose 4,53% imovine, odnosno 2.386.800 kuna, (2012.: 6,56% imovine, 3.206.070 kuna) Fonda. Obveznice su izdane od RHMF te je izloženost kreditnom riziku minimalna.

Ulaganja u depozite iznose 48,13% imovine Fonda odnosno 25.358.326 kuna, (2012.: 50,80% imovine, 24.815.843 kuna). Depoziti su plasirani u poslovne banke i to Croatia Banka d.d., SBERBANK d.d., te KBZ d.d.

Depoziti su uloženi na kratke rokove dospijeca. Kreditnim rizikom Fond upravlja analizom kreditne sposobnosti banaka, na način da prati stopu adekvatnosti kapitala banke te visinu jamstvenog kapitala, a koji Fondu služi kao jedna od veličina za praćenje kreditnog rizika.

Kako bi se značajno zaštitio od kreditnog rizika, Fond nastoji da ulaganja u depozite kod banaka ne prijeđu 3% jamstvenog kapitala.

Tako su kod KBZ d.d. ukupna ulaganja u depozite 3% jamstvenog kapitala, Sberbank d.d. 0,72% jamstvenog kapital, te ulaganja u depozite kod Croatia banke d.d. 2,41% jamstvenog kapitala, tako da Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije smanjivanja odnosno zaštite od kreditnog rizika. Adekvatnost kapitala (iz izvještaja HNB za 30.09.2013.) je sljedeća : KBZ d.d. 12,51%, Sberbank d.d. 20,71% i Croatia banka d.d. 13,63%.

Depoziti su kratkoročni s rokovima dospijeca od 3. siječnja do 21. veljače 2014. godine te ugovorenom kamatnom stopom od 0,90% do 4,50%.

Na datum izvještavanja 31. prosinca 2013. godine prosječno ponderirano trajanje depozitnog portfelja iznosi 19 dana.

Po repo aktivnim poslovima Fond je izložen beznačajnom riziku jer posjeduje kvalitetne kolaterale. Na datum izvještavanja 31. prosinca 2013. godine prosječno ponderirano trajanje portfelja repo plasmana iznosi 52 dana.

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2013. godine, manjem kreditnom riziku bi mogla biti izložena samo imovina na žiro računa banaka u iznosu od 1.994.713 kuna.

Aktivni repo poslovi u ukupnom iznosu od 24.187.645 kn osigurani su kolateralima u vrijednosti 26.399.824 kn. U nastavku se nalazi popis kolateralala.

16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kolateral za aktivne repo poslove

Instrument	Nominalna vrijednost
Trezorski zapisi RHMF-T-444B	6.750.000
Komercijalni zapisi Zagrebmontaža d.o.o.	5.250.000
Komercijalni zapisi Petrokemija d.d.	4.400.000
Obveznice RHMF-O-17BA	5.300.000
Obveznice RHMF-O-19BA (615.350 EUR)	4.699.824
Ukupno	26.399.824

Za trezorske zapise i obveznice Ministarstva financija postoji iznimno visoka likvidnost i aktivno tržište, a većina prometa se odvija OTC.

Komercijalni zapisi izdavatelja Petrokemija d.d. uvršteni su na Službeno tržište Zagrebačke burze, dok su komercijalni zapisi izdavatelja Zagrebmontaža d.o.o. uvršteni na Redovito tržište Zagrebačke burze d.d. Za oba instrumenta likvidnost na uređenom tržištu je niska. Stoga je Društvo izvršilo procjenu postojanja razloga za eventualno umanjeње vrijednosti (sukladno MRS 39). Na izvještajni datum ne postoje dokazi o potrebi umanjeња vrijednosti kolaterala te Društvo smatra kako nema niti dokaza o umanjeњу kvalitete kolaterala.

16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

16.6. Fer vrijednost financijskih instrumenata

MSFI 7. Financijski instrumenti, Objave Međunarodnih standarda financijskih izvještavanja zahtijevaju da se hijerarhija fer financijskih instrumenata određuje na tri razine i to:

- ulazne veličine su nekorigirane kotacijske cijene na aktivnom tržištu za istovrsnu imovinu ili obveze. Fond ima pristup tržištu na dan vrednovanja,
- kotacijske cijene slične imovine ili obveza ili raspoloživi tržišni podaci. To su između ostalog, kamatne stope, stope prinosa na tržištu ili neke druge metode koje dozvoljavaju da se utvrdi pouzdana vrijednost financijskih instrumenata.
- ulazni podaci o financijskoj imovini ili financijskim obvezama koji se zasnivaju na dostupnim tržišnim podacima.

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2013. godine financijska imovina Fonda sastojala se od depozita i plasmana u ukupnom iznosu od 49.432.569 kuna (92%), (2012.: 47.724.456 kuna - 92%), te ulaganja koja se drže do dospijeca 2.386.800 kuna (4,42%), (2012.: 3.206.070 kuna - 6,21%).

Depoziti, plasmani i potraživanja su nederivativna financijska imovina s fiksnim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu.

Zajmovi i potraživanja mjere se po amortiziranom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope.

Na datum izvještavanja 31. prosinca 2013. godine procijenjeno je da ne postoje objektivni razlozi za umanjenje financijske imovine, a koji bi se trebali priznati kao rashod kroz račun dobiti. Objektivni dokazi bi po Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja bili:

- nepoštivanje ugovora u smislu kašnjenja s otplatom duga ili plaćanjem kamata,
- vjerojatno pokretanje stečaja ili započinjanje financijske reorganizacije,
- nestanak aktivnog tržišta za financijsku imovinu zbog financijskih poteškoća izdavatelja,
- značajne financijske poteškoće izdavatelja ili dužnik,
- značajne promjene s negativnim učinkom koje su nastale u tehnološkom, ekonomskom ili pravnom okruženju u kojem posluje izdavatelj financijskog instrumenta.

17. Prikaz podataka koje je Fond dužan objaviti sukladno ZOIFSJP

17.1. Pokazatelj ukupnih troškova

Prema Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ukupni iznos svih troškova koji se knjiže na teret Fonda iskazuje se kao pokazatelj ukupnih troškova, i mora se objaviti u revidiranim godišnjim izvještajima Fonda.

Pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne smije prelaziti 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Sve nastale troškove koji prijeđu najviši dopušteni iznos od 3,5% snosi Društvo za upravljanje.

	<i>2012.</i>	<i>2013.</i>
Naknada za upravljanje	791.796	672.696
Nakanda depozitaru	91.367	77.619
Ostali dozvoljeni troškovi Fonda	42.155	45.608
Ukupno	925.318	795.923
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine	60.578.397	51.527.595
% troškova u prosječnoj neto imovini	1,52%	1,54%

17.2. Vrijednost transakcija s društvima za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima

Sukladno odredbama ZOIFSJP u Fond je dužan objaviti pregled društava za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima preko kojih je Fond realizirao više od 10% vrijednosti transakcija tijekom izvještajnog razdoblja.

Tijekom 2013. godine Fond nije realizirao više od 10% vrijednosti transakcija posredstvom niti jednog društva za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima.

17.3. Najviša i najniža vrijednost imovine Fonda

	2013.	2012.	2011.	2010.	2009.
Najviša vrijed. imovine fonda po udjelu	90,6427	86,5207	82,9609	79,1451	75,4418
Najniža vrijed. imovine fonda po udjelu	86,5421	82,9474	78,9201	75,1957	72,5826
Najviša vrijednost neto imovine	54.104.350	72.784.941	71.729.119	41.112.162	23.877.385
Najniža vrijednost neto imovine fonda	48.689.745	48.850.277	22.907.171	23.781.910	4.961.648

17.4. Maksimalni postotak naknade za upravljanje koja je zaračunata iz imovine Fonda

<i>Investicijski fond</i>	<i>2012.</i> <i>Naknada %</i>	<i>2013.</i> <i>Naknada %</i>
Locusta Cash OIF	1,25	-
ST Cash OIF	1,00	-

Izješće Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju.

AGRAM EURO CASH otvoreni je investicijski fond s javnom ponudom čiji je isključivi cilj prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih udjela, te ulaganje sredstava u niskorizične dužničke, financijske instrumente izdavatelja iz Republike Hrvatske i druge instrumente tržišta novca u Republici Hrvatskoj, a potom u kratkoročne financijske instrumente inozemnih izdavatelja, državnih i nedržavnih subjekata zemalja članica EU, OECD i CEFTA instrumente tržišta novca po principu sigurnost, likvidnosti i postizanja primjerenog iznosa na uložena sredstva, imajući u vidu stupanj izloženosti potencijalnim rizicima predmetnih ulaganja Fonda. Kako bi se postiglo ostvarenje cilja, strategija Fonda će se oblikovati prema najboljoj svjetskoj praksi upravljanja imovinom.

Kako bi se postiglo ostvarenje cilja, strategija Fonda će se oblikovati prema najboljoj svjetskoj praksi upravljanja imovinom.

Investicijski pristup Agram Investa d.d. baziran je prije svega na postizanju ravnoteže primjerenog prinosa i niskog stupnja rizika koji se pretpostavlja za novčane fondove. Smatramo da je za kvalitetan odabir investicija u financijski napetom okruženju korporativnih izdavatelja, a obilju likvidnosti i relativno visoke stope nenaplativosti aktive banaka, za niskorizično ulaganje uz primjeren prinos, osim pažljivog odabira financijskog instrumenta, neophodna i stručnost u tehničkoj provedbi investiranja.

Tim Agram Investa svoj će fokus i dalje usmjeravati na deponiranje sredstava kod stabilnih kreditnih i financijskih institucija te na plasmane po zajmovima stabilnim poslovnim partnerima, uz kolateral odgovarajuće kvalitete i u vrijednosti dovoljnoj za apsorpciju eventualnih financijskih stresova.

Pri identificiranju stabilnih poslovnih partnera i pri identificiranju valjanih kolaterala služimo se procjenama o snazi i dinamici poslovnog razvoja svakog pojedinog subjekta. Također neizostavno razmatramo i likvidnost potencijalnih kolaterala, mjerenu prometom na organiziranom, ali i na OTC tržištu.

Zadržavanje kamatnih stopa na tržištu duga na niskim razinama jedna je od okosnica javnih istupa guvernera Hrvatske narodne banke. Visoka razina likvidnosti bankarskog sustava te postrožena pravila u smislu procjene rizičnosti zajmoprimaca idu u prilog guvernerovih izjava. Međutim, relativno visoki udjeli nenaplativih plasmana na razini bankarskog sektora iziskuju dodatnu pažnju prilikom odabira kontraparta u smislu korporativnih izdavatelja ili zajmoprimaca, ali i u smislu banaka s kojima Fond posluje.

AGRAM INVEST d.d.

za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima

Ivan Krivičić
Predsjednik Uprave

Tihomir Antunović
Član Uprave