

**AGRAM TRUST, otvoreni investicijski fond
FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI NA DAN 31. PROSINCA 2012. GODINE
ZAJEDNO S IZVJEŠTAJEM NEOVISNOG REVOZORA**

Sadržaj

	Stranica
Izveštaj neovisnog revizora	3
Odgovornost Uprave za financijske izvještaje	4
Izvešće o sveobuhvatnoj dobiti	5
Izvešće o financijskom položaju	6
Izvešće o novčanim tijekovima	7
Izveštaj o promjenama u imovini vlasnika udjela Fonda	8
Bilješke uz financijske izvještaje	9

Izvešće neovisnog revizora**Vlasnicima udjela u otvorenom investicijskom fondu AGRAM TRUST**

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja AGRAM TRUST mješovitog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“) koji se sastojе od Izvešće o sveobuhvatnoj dobiti, Izvešće o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2012. godine, Izvještaja 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 objektivni 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 objektivni 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 2012. godine, te rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja je tada završila u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

REVENIO d.o.o. za reviziju,
Dušan Vučković, revizor i član Uprave
30.travnja 2013. godine

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 TRUST 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.

Potpisali u ime AGRAM INVEST d.d. za upravljanje investicijskim fondovima:

Ivan Krivičić
Predsjednik Uprave

Branko Malenica
zamjenik člana Uprave

AGRAM INVEST d.d. za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima

Zagreb, 30. travnja 2013. godine

AGRAM TRUST
Financijski izvještaji

31. prosinca 2012. godine

	bilješka	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
IMOVINA			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti		52.972	68.499
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	5.,6.	14.189.408	9.774.838
Zajmovi i potraživanja		0	100.000
Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica		46.632	0
Potraživanja po ostaloj imovini	7.1.	<u>2.539.983</u>	<u>2.333.403</u>
Ukupna imovina		<u>16.828.995</u>	<u>12.276.741</u>
OBVEZE			
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	7.	1.232.759	1.157.159
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima		70.741	23.340
Obveze prema depozitnoj banci		6.323	2.321
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda		832	307
Obveze po obračunatoj kamati		<u>869</u>	<u>2.748</u>
Ukupno obveze		<u>1.311.524</u>	<u>1.185.875</u>
Neto imovina fonda		15.517.472	11.090.865
Broj izdanih udjela		249.079	189.652
Neto imovina po udjelu		62,2994	58,4802
Izdani/povučeni udjeli investicijskog fonda		18.699.573	15.111.991
Dobit/gubitak tekuće financijske godine		-2.037.184	-839.024
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		-1.144.917	-3.182.101
Ukupno obveze prema izvorima imovine		<u>15.517.472</u>	<u>11.090.865</u>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio financijskih izvještaja

Financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva dana 30. travnja 2013. godine

Ivan Krivičić
 Predsjednik Uprave

Branko Malenica
 zamjenik člana Uprave

AGRAM TRUST
Financijski izvještaji

31. prosinca 2012. godine

	bilješka	2011.	2012.
Prihodi od ulaganja			
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	3.3.	330.553	103.622
Prihodi od kamata		89.003	4.422
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		87.126	145.900
Prihodi od dividendi	3.2.	205.903	236.211
Ostali prihodi	3.1.	5.079.280	2.370.820
Ukupno prihodi od ulaganja	3.	5.791.866	2.860.975
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata		10.735	43.948
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		76.551	174.177
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje		394.735	347.852
Rashodi od kamata		3.668	51.298
Naknada depozitnoj banci		37.254	33.448
Transakcijski troškovi		31.151	10.774
Ostali dozvoljeni troškovi fonda		5.247.156	2.600.451
Ukupno rashodi	4.	5.801.249	3.261.948
Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire		-9.383	-400.973
Nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganjima u financijske instrumente		-2.038.863	-438.051
Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire		11.062	0
Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice		-2.027.801	-438.051
Dobit ili gubitak		-2.037.184	-839.024

Bilješke u nastavku čine sastavni dio financijskih izvještaja

Financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva dana 30.travnja 2013.godine

Ivan Krivičić
 Predsjednik Uprave

Branko Malenica
 zamjenik člana Uprave

AGRAM TRUST
Financijski izvještaji

31. prosinca 2012. godine

	<u>2011</u>	<u>2012</u>
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		
Primici od prodaje fin. imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	3.267.120	4.953.800
Izdaci od kupnje fin. imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-7.455.543	-472.844
Primici od dividendi	159.514	282.843
Primici od kamata	27.540	446
Primici od ulaganja u zajmove i potraživanja	42.559.015	2.993.943
Izdaci za plasmane u zajmove i potraživanja	-42.191.529	-3.688.839
Izdaci za naknade za upravljanje fondom	-447.076	-458.940
Izdaci za naknade depozitnoj banci	-41.037	-42.704
Izdaci za ostale dozvoljene troškove fonda	-32.581	-484.059
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	1.261.119	478.371
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	-3.330.349	-915.651
Neto novčani priljev/odljev iz poslovnih aktivnosti	-6.223.807	2.646.366
Novčani tok iz financijskih aktivnost		
Primici od izdavanja udjela	8.701.200	897.799
Izdaci od povlačenja udjela	-2.945.747	-3.523.894
Novčani priljev iz financijskih aktivnosti	5.755.453	-2.626.095
Efekti promjene tečaja stranih valuta	603	-4.744
Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata	-467.751	15.528
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	520.723	52.972
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	52.972	68.499

Bilješke u nastavku čine sastavni dio financijskih izvještaja

Financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva dana 30.travnja 2013.godine

Ivan Krivičić
 Predsjednik Uprave

Branko Malenica
 zamjenik člana Uprave

AGRAM TRUST
Financijski izvještaji

31. prosinca 2012. godine

Izveštaj o promjenama u neto imovini fonda

Pozicija	2011.	Povećanje	Smanjenje	Ukupno tijekom razdoblja	2012.
Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire	-9.383	2.860.975	-3.261.948	-400.973	-410.356
Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice	-2.027.801	8.582.203	-9.020.254	-438.051	-2.465.852
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda	-2.037.184	11.443.178	-12.282.202	-839.024	-2.876.208
Primici od prodaje izdanih udjela fonda	42.237.367	897.799	0	897.799	43.135.166
Izdaci od povlačenja izdanih udjela fonda	-23.537.795	0	-4.485.381	-4.485.381	-28.023.176
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima fonda	18.699.573	897.799	-4.485.381	-3.587.582	15.111.991
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine	16.662.389	12.340.977	-16.767.583	-4.426.606	12.235.782
Ukupno povećanje (smanjenje) zadržane dobiti	-1.144.917	0	0	0	-1.144.917
Ukupno obveze prema izvorima imovine	15.517.472	12.340.977	-16.767.583	-4.426.606	11.090.865

Bilješke u nastavku čine sastavni dio financijskih izvještaja

Financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva dana 30. travnja 2013.godine

Ivan Krivičić
 Predsjednik Uprave

Branko Malenica
 zamjenik člana Uprave

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

1. OPĆI PODACI

Djelatnost

Otvoreni investicijski fond s javnom ponudom AGRAM TRUST (u nastavku: Fond) je zaseban subjekt bez pravne osobnosti. Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga od 3. srpnja 2008. godine, društvu za upravljanje investicijskim fondovima AGRAM INVEST d.d. Zagreb (u nastavku: Društvo), odobreno je osnivanje AGRAM TRUST otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom.

AGRAM TRUST otvoreni investicijski fond s javnom ponudom upisan je u registar fondova pod identifikacijskim brojem JPM126.

AGRAM TRUST 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 investicijskim fondovima, Fondom upravlja AGRAM INVEST d.d. Zagreb, Društvo za 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.

Depozitna banka

Sukladno Zakonu o investicijskim fondovima, Društvo je odabralo Societe Generale – Splitsku banku d.d. kao depozitnu banku.

Depozitna banka obavlja pored poslova pohrane zasebne imovine fonda, vođenja posebnih računa za imovinu fonda, utvrđivanja vrijednosti pojedinačnih udjela, obavlja i sve druge poslove propisane člankom 53. Zakona o investicijskim fondovima.

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

1. OPĆI PODACI - nastavak

Ulaganja

Sukladno Prospektu i Statutu Fonda strategija ulaganja Fonda je slijedeća:

- Do 60% u dionice izdavatelja iz RH, članicama EU i OECD, izdavatelja država članica CEFTA-e, CIS-a i Narodne Republike Kine,
- Do 60% u obveznice, kratkoročne vrijednosne papire, druge kamatonosne financijske instrumente izdavatelja iz RH, članicama EU i EOCOD-a, izdavatelja država članica CEFTA-e, CIS-a i Narodne republike Kine,
- Do 30% u depozite u financijskim institucijama
- DO 20% u spozume o reotkupu s gore navedenim instrumentima, a bez ograničenja za vrijednosne papire koje izdaje ili za koje jamči RH
- U vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz RH, država članica, EU, OECD, CEFTA, CIS i Narodne Republike Kine, Društvo smije ulagati više od 35% imovine Fonda
- U neuvrštene vrijednosne papire može biti uloženo do 10% imovine Fonda pod uvjetom da neuvršteni vrijednosni papyri koje je Fond stekao ulaganje imovine u roku od dvanaest (12) mjeseci od dana stjecanja obvezno moraju biti uvršteni na neku od kotacija uređenog tržišta. Ovaj uvjet se ne odnosi na trezorske i blagajničke zapise čiji je izdavatelj Republika Hrvatska i Hrvatska narodna banka, država članica Europske Unije, OECD i nečlanica Europske Unije te njihove središnje banke. Ako neuvršteni vrijednosni papir ne ispuni gore navedeni uvjet uvrštenja na neku od kotacija uređenog tržišta u roku od dvanaest (12) mjeseci od dana stjecanja, ulaganje imovine fonda u neuvrštene vrijednosne papire ne smije biti više od 2% neto vrijednosti imovine fonda,
- Do 30% u investicijske fondove

Udjeličari i naknade

Pravo ulaganja u Fond imaju pravne i fizičke osobe.

Minimalno početno ulaganje iznosi 400,00 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. Prema Statutu, ulazna naknada naplaćuje se u iznosu od 1% od visine uloga + fiksno 550,00 kn, do maksimalno 4% na svaku uplatu u Fond. Nadalje, izlazna naknada naplaćuje se u visini 3,33%-0,33% od iznosa otkupa udjela, kvartalno, a tako izračunata izlazna naknada se odbija od neto vrijednosti imovine fonda u trenutku otkupa te se naplaćuje ovisno o razdoblju ulaganja u fond.

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

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 investicijskim fondovima, te pravilnicima regulatorne agencije – 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 2012.- 7,54, te 2011. -7,38.

Računovodstvene procjene

Sukladno MSFI od Uprave se traži da se kroz računovodstve 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 datom 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 obračunanih kamata. Prihodi od kamata uključuju ukupne zarađene od obveznice, zapise s promjenjivim kamatama i druge financijske instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka. Prihodi od kamata ostvarenih iz imovine nominirane u stranoj valuti uključuju tečajne razlike s osnove promjene tečajeva.

Prihodi od dividendi

Dividende na vlasničke vrijednosnice knjiže se na datum izglasavanja dividende na Glavnoj skupštini društva ili kada je utvrđeno pravo dioničara na primitak dividende, ovisno koji datum je kasniji, a povezana potraživanja iskazuju se u bilanci u okviru ostale imovine, odnosno u računu dobiti i gubitka u okviru prihoda od dividendi. Nakon isplate dividende, povezana potraživanja prebijaju se iznosom naplaćenog novca.

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

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 2,49% godišnje od imovine Fonda, uvećano za porez ako postoji porezna obveza.
- naknada i troškovi plativi depozitnoj banci u visini 0,25% 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.

Naknada za upravljanje Društvu i naknada depozitnoj banci obračunavaju se svakodnevno, a plaća 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.

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA -nastavak

Vrijednosni papiri

Vrijednosni papiri 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.

Vrijednosni papiri 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 koja se drže do dospjeća. Klasifikacija ovisi o vrsti i namjeni financijskog sredstva i određuje se kod prvog priznavanja.

Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Vrijednosni papiri 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 vrijednosni papiri se obračunavaju i iskazuju po fer vrijednosti, koja je jednaka 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 vrijednosne papire. Tečajne razlike po vrijednosnim papirima uključene su u neto realizirane/nerealizirane dobitke / gubitke od vrijednosnica.

Financijska imovina koja se vrednuje po amortiziranom trošku

Depoziti i ulaganja koja se drže do dspjeća te dužnički vrijednosni papiri izdavatelja iz RH koji se drže do dospjeća vrednuju se po amortiziranom trošku.

Udjeli

Udjeli predstavljaju vrijednosne papire registrirane na ime koji se mogu ponovno prodavati Fondu bez ograničenja.

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA - nastavak

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.

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 ju 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 bilanci, podijeli brojem udjela izdanim na kraju godine.

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

3. PRIHODI OD ULAGANJA

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	330.553	103.553
Prihodi od kamata	89.003	4.422
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata	87.126	145.900
Prihodi od dividendi	205.903	236.211
Ostali prihodi	<u>5.079.281</u>	<u>2.370.820</u>
Ukupno	<u>5.791.866</u>	<u>2.860.975</u>

3.1. OSTALI PRIHODI I OSTALI RASHODI

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Ostali prihodi	5.079.281	2.370.820
Ostali rashodi	<u>5.247.155</u>	<u>2.600.451</u>
Neto razlika	<u>-167.874</u>	<u>-229.631</u>

Ostali prihodi i rashodi su u cijelosti formirani po osnovi usklađenja portfelja s depozitnom bankom

3.2. PRIHODI DIVIDENDI

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Dionice u kotaciji burzi-redovne	170.816	205.568
Dionice u kotaciji - povlaštene	8.750	6.398
Dionice u kotaciji-ino burzi	<u>26.337</u>	<u>24.245</u>
Ukupno	<u>205.903</u>	<u>236.211</u>

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

3.3. REALIZIRANI DOBICI OD PRODAJE FINANCIJSKIH INSTRUMENATA

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Redovne dionice, fer vrijednost kroz RDG	301.228	52.363
Realizirani dobiti od ulag. u udjele	<u>29.325</u>	<u>51.190</u>
Ukupno	<u>330.553</u>	<u>103.553</u>

4. RASHODI

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	10.735	43.948
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata	76.551	174.177
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	394.735	347.852
Rashodi od kamata	3.668	51.298
Naknada depozitnoj banci	37.254	33.448
Transakcijski troškovi	31.151	10.774
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	<u>5.247.155</u>	<u>2.600.451</u>
Ukupno rashodi	<u>5.801.249</u>	<u>3.261.948</u>

Ukupni troškovi Fonda u granicama su dozvoljene visine troškova propisane člankom 98. Zakona o investicijskim fondovima.

Za vrijeme ulaganja imovina Fonda može biti terećena slijedećim troškovima: naknada društvu za upravljanje, naknada depozitnoj banci, 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 investicijskim fondovima.

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

5. STRUKTURA ULAGANJA FONDA PO VRSTAMA IMOVINE

- na dan 31.12.2011.godine

Struktura ulaganja fonda po vrstama imovine	Vrijednost na datum izvješća	% imovini
Ukupno domaćih izdavatelja - dionice	8.753.340	56,41
Ukupno ino izdavatelja- dionice	457.893	2,95
Ukupno udjeli-fondovi	4.978.173	32,28
Ukupno	14.189.406	91,64

- na dan 31.12.2012.godine

Struktura ulaganja fonda po vrstama imovine	Vrijednost na datum izvješća	% imovini
Ukupno domaćih izdavatelja - dionice	7.468.441	67,34
Ukupno udjeli-fondovi	2.306.396	20,80
Položeni depoziti	100.000	0,90
Ukupno	9.874.837	89,04

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

6. FINANCIJSKA IMOVINA KROZ RDG

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Ulaganje u vrijednosne papire	14.189.408	9.874.838

Financijska imovina kroz RDG - na dan 31.12.2011.godine

<u>Dionice</u>	<u>2011.</u>	<u>valuta</u>	<u>% imovina</u>
HRCEBARA0002 / CEBA-R-A	19.999	HRK	0,13%
HRCKMLRA0008 / CKML-R-A	108.000	HRK	0,70%
HRAUHRRA0009 / AUHR-R-A	472.101	HRK	3,04%
HRBDMRRA0002 / BDMR-R-A	450	HRK	0,00%
HRBZJKRA0008 / BZJK-R-A	49.554	HRK	0,32%
HRFRNKRA0008 / FRNK-R-A	110.100	HRK	0,71%
HRDIOKRA0000 / DIOK-R-A	12.694	HRK	0,08%
HRDHBJRA0009 / DHBK-R-A	520.241	HRK	3,35%
HRDLKVBRA0006 / DLKV-R-A	64.205	HRK	0,41%
HREHOSRA0002 / EHOS-R-A	848.400	HRK	5,47%
HRIGHORA0006 / IGH-R-A	37.693	HRK	0,24%
HRIPKKRA0000 / IPKK-R-A	28.407	HRK	0,18%
HRHDELRA0002 / HDEL-R-A	617.170	HRK	3,98%
HRHT00RA0005 / HT-R-A	72.469	HRK	0,47%
HRHUPZRA0002 / HUPZ-R-A	114.980	HRK	0,74%
HRLURARA0003 / LURA-R-A	74.120	HRK	0,48%
HRLVCVRA0004 / LVCV-R-A	6.942	HRK	0,04%
HRJAKTRA0007 / JAKT-R-A	22.866	HRK	0,15%
HRJDBARA0006 / JDBA-R-A	1.558.900	HRK	10,05%
HRJDOSRA0001 / JDOS-R-A	522.088	HRK	3,36%
HRJNAFRA0000 / JNAF-R-A	44.600	HRK	0,29%
HRKBZORA0005 / KBZ-R-A	1.305.423	HRK	8,41%
HRKOKARA0009 / KOKA-R-A	48.870	HRK	0,31%
HRKNZMRA0009 / KNZM-R-A	71.246	HRK	0,46%
HRPIKRRA0003 / PIKR-R-A	1.047.446	HRK	6,75%
HRPLAGRA0003 / PLAG-R-A	87.231	HRK	0,56%
HRPODRRA0004 / PODR-R-A	103.577	HRK	0,67%
HRTISKRA0008 / TISK-R-A	158.400	HRK	1,02%
HRTHNKRA0004 / THNK-R-A	23.811	HRK	0,15%
HRTKPRRA0000 / TKPR-R-A	34.500	HRK	0,22%
HRTUHORA0001 / TUHO-R-A	99.001	HRK	0,64%
HRRIVPRA0000 / RIVP-R-A	46.793	HRK	0,30%
HRSAPNRA0007 / SAPN-R-A	14.505	HRK	0,09%
HRSNBARA0003 / SNBA-R-A	90.000	HRK	0,58%
HRULJNRA0008 / ULJN-R-A	14.175	HRK	0,09%
HRULPLRA0002 / ULPL-R-A	29.029	HRK	0,19%
HRADRSPA0009 / ADRS-P-A	273.357	HRK	1,76%
Ukupno dionice domaćih d.d.	8.753.340		56,41%
MKKMBS101019 / KMB	355.714	HRK	2,29%
MKSTIL101014 / STIL	102.179	HRK	0,66%
Ukupno ino dionice	457.894		2,95%
Ukupno	9.211.234		59,36%

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

6. FINANCIJSKA IMOVINA KROZ RDG - nastavak

Udjeli otvorenih investicijskih fondova - na dan 31.12.2011.godine

<u>Udjeli</u>	<u>Valuta</u>	<u>2011</u>	<u>% imovina</u>
HREUINUICFE2/EUIN-U-ICFE	HRK	237.698	1,53%
HREUINUICFM5/EUIN-U-ICFM	HRK	28.216	0,18%
HRLOINUVAL18/LOIN-U-VAL1	HRK	1.307.067	8,42%
HRLOINUVAL26/LOIN-U-VAL2	HRK	869.284	5,60%
HRTTINUCASH5/STIN-U-CASH	HRK	2.433.296	15,68%
HRVBINUVBCA6/VBIN-U-CASH	HRK	102.612	0,66%
Udjeli otvorenih investicijskih fondova		4.978.173	32,08%

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

6. FINANCIJSKA IMOVINA KROZ RDG – nastavak

Financijska imovina kroz RDG - na dan 31.12.2012.godine

<u>Dionice domaćih d.d.</u>	<u>2012.</u>	<u>Valuta</u>	<u>% imovine</u>
HRCEBARA0002 / CEBA-R-A	6.100	HRK	0,06%
HRCKMLRA0008 / CKML-R-A	96.061	HRK	0,87%
HRAUHRRA0009 / AUHR-R-A	157.505	HRK	1,42%
HRBDMRRA0002 / BDMR-R-A	303	HRK	0,00%
HRBZJKRA0008 / BZJK-R-A	39.132	HRK	0,35%
HRFRNKRA0008 / FRNK-R-A	66.000	HRK	0,60%
HRDIOKRA0000 / DIOK-R-A	4.099	HRK	0,04%
HRDLKVRA0006 / DLKV-R-A	32.320	HRK	0,29%
HREHOSRA0002 / EHOS-R-A	898.900	HRK	8,10%
HRIPKKRA0000 / IPKK-R-A	34.138	HRK	0,31%
HRHDELRA0002 / HDEL-R-A	648.076	HRK	5,84%
HRHT00RA0005 / HT-R-A	59.559	HRK	0,54%
HRHUPZRA0002 / HUPZ-R-A	107.850	HRK	0,97%
HRLURARA0003 / LURA-R-A	46.870	HRK	0,42%
HRLVCVRA0004 / LVCV-R-A	5.248	HRK	0,05%
HRJDBARA0006 / JDBA-R-A	1.034.494	HRK	9,33%
HRJDOSRA0001 / JDOS-R-A	533.694	HRK	4,81%
HRJNAFRA0000 / JNAF-R-A	47.400	HRK	0,43%
HRKBZ0RA0005 / KBZ-R-A	1.522.056	HRK	13,72%
HRKOKARA0009 / KOKA-R-A	42.690	HRK	0,38%
HRKNZMRA0009 / KNZM-R-A	66.667	HRK	0,60%
HRPIKRRA0003 / PIKR-R-A	1.134.352	HRK	10,23%
HRPLAGRA0003 / PLAG-R-A	117.468	HRK	1,06%
HRPODRRA0004 / PODR-R-A	72.006	HRK	0,65%
HRTISKRA0008 / TISK-R-A	131.185	HRK	1,18%
HRTHNKRA0004 / THNK-R-A	20.999	HRK	0,19%
HRTKPRRA0000 / TKPR-R-A	28.750	HRK	0,26%
HRTUHORA0001 / TUHO-R-A	115.000	HRK	1,04%
HRRIVPRA0000 / RIVP-R-A	63.106	HRK	0,57%
HRSAPNRA0007 / SAPN-R-A	13.012	HRK	0,12%
HRSNBARA0003 / SNBA-R-A	64.800	HRK	0,58%
HRULJNRA0008 / ULJN-R-A	14.625	HRK	0,13%
HRULPLRA0002 / ULPL-R-A	17.184	HRK	0,15%
HRADRSRA0009 / ADRS-P-A	226.792	HRK	2,04%
Ukupno	7.468.441	HRK	67,34%

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

6. FINANCIJSKA IMOVINA KROZ RDG - nastavak

Udjeli otvorenih investicijskih fondova - na dan 31.12.2012.godine

<u>Udjeli</u>	<u>valuta</u>	<u>2012.</u>	<u>% imovina</u>
HREUINUICFE2/EUIN-U-ICFE	HRK	189.091	1,70%
HRLOINUVAL18/LOIN-U-VAL1	HRK	1.193.048	10,76%
HRLOINUVAL26/LOIN-U-VAL2	HRK	757.717	6,83%
HRJAKTRA0007/JAKT-R-A	HRK	17.385	0,16%
HRTTINUCASH5/STIN-U-CASH	HRK	149.155	1,34%
Ukupno		2.306.397	20,80%

DEPOZITI - na dan 31.12.2012.godine

	<u>valuta</u>	<u>2012.</u>	<u>% imovina</u>
DEPO KBZ-HRK-1270	HRK	100.036	0,90%

7.1. Potraživanja po ostaloj imovini

	<u>2011.</u>	<u>2012</u>
Potraživanja po ostaloj imovini	2.539.983	2.333.403

Potraživanja su formirana temeljem procjene stalnog sudskog vještaka i usklađena s depozitom bankom.

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

7. FINANCIJSKE OBVEZE

- na dan 31.12.2012.godine

Repo - pasiva	Dospijeće -datum-	2012.	% imovina	Vrijednost kolaterala
REPO AGEC-VK-1225		1.157.159	9,45%	1.361.144

- na dan 31.12.2011.godine

Repo - pasiva	Dospijeće -datum-	2011.	% imovina	Vrijednost kolaterala
REPO AGEC-VK-1112		430.940	2,56%	521.552
REPO AGEC-VK-1111		801.819	4,77%	1.370.487
Ukupno		1.232.759	7,33%	1.892.039

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

8.OSTALE OBVEZE

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	70.740	23.340
Obveze prema depozitnoj banci	6.323	2.321
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	832	307
Obveze po obračunatoj kamati	869	2.748
UKUPNE OBVEZE	<u>78.764</u>	<u>28.716</u>

9.TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA

	<u>Imovina</u>		<u>Obveze</u>	
	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Društvo			70.740	23.340
Fond pod upravom društva			1.233.628	1.159.907
Depozitna banka	28.613	68.499	6.322	2.320
	<u>28.613</u>	<u>68.499</u>	<u>1.310.690</u>	<u>1.185.567</u>

	<u>Prihodi</u>		<u>Rashodi</u>	
	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Društvo			33.417	23.024
Fond pod upravom društva			2.578	4.475
Depozitna banka			3.153	2.320
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>39.148</u>	<u>29.819</u>

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

10. PRIKAZ PODATAKA O FONDU SUKLADNO ČL. 175. ZAKONA

U nastavku su navedeni podaci sukladno članku 175. Zakona.

A) Pokazatelj ukupnih troškova za obračunsko razdoblje:

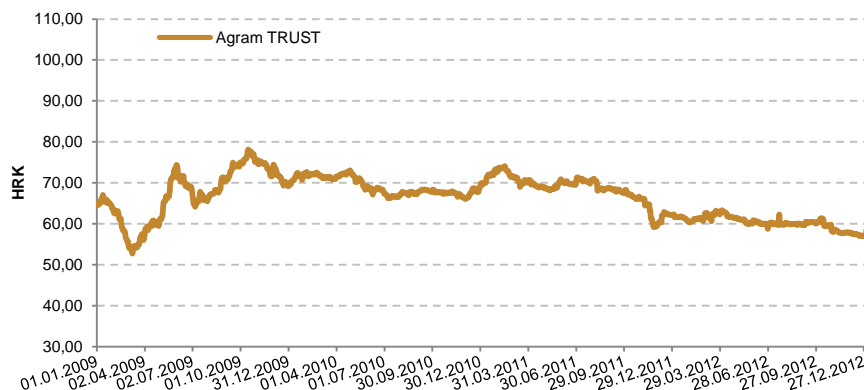
	2010.	2011.	2012.
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata	117.015	76.551	174.177
Realizirani dobiti	123.250	10.735	43.948
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	283.845	394.735	347.852
Rashodi od kamata	7	3.668	51.298
Naknada depozitnoj banci	26.466	37.254	33.448
Transakcijski troškovi	75.080	31.151	10.774
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	52.422	5.247.155	2.600.451
UKUPNO TROŠKOVI	678.085	5.801.249	3.261.948
Ukupna neto vrijednost imovine	11.897.874	15.517.472	11.090.865
Neto vrijednost imovine po udjelu	69,9308	62,2994	58,4802
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj vrijednosti imovine fonda	2,90	2,50	2,64

B) Najviša i najniža vrijednost imovine Fonda i cijena po udjelu

	2012.	2011.	2010.	2009.	2008.
Najniža vrijednost neto imovine fonda po udjelu	56,8962	59,1651	66,0603	52,7157	62,2500
Najviša vrijednost neto imovine fonda po udjelu	63,3189	74,0383	73,0590	78,1293	73,3963
Najviša vrijednost neto imovine	15.609.444	19.222.714	14.486.395	14.008.777	22.141.996
Najniža vrijednost neto imovine fonda	10.790.460	11.834.525	6.508.919	6.471.701	2.324.850

Ukupni iznos svih troškova koji se knjiži na teret otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom iskazuje se kao pokazatelj ukupni troškova na način da se zbraja ukupna naknada za upravljanje te ukupni iznos svih ostalih troškova iz članka 95. Zakona osim troškova iz stavaka 1.,2.,7. i 9. toga članka. Tako izračunat pokazatelj iznosi 2,64 (2011. 2,50) i u granici je dozvoljenog sukladno odredbama članka 98. Zakona.

C) Pregled kretanja vrijednosti imovine fonda po udjelu



AGRAM TRUST **Bilješke uz financijske izvještaje**

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

D) Izvješće Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju

Agram Invest d.d. za upravljanje investicijskim fondovima (dalje: „Društvo za upravljanje“) predstavlja godišnje izvješće Agram TRUST – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: „Fond“) za 2012. godinu.

Osnovna djelatnost

Agram Trust otvoreni je investicijski fond podvrste mješoviti, čija je struktura ulaganja formirana od podjednake izloženosti vlasničkim i dužničkim financijskim instrumentima.

Osnovni investicijski ciljevi kojima streme ulagatelji u Fond su: sigurnost, likvidnost i postizanje primjerenog prinosa na uložena sredstva, imajući u vidu stupanj izloženosti potencijalnim rizicima immanentnim predmetnim ulaganjima Fonda.

Kako bi postiglo ostvarenje cilja, Društvo strategiju fonda oblikuje prema najboljoj svjetskoj praksi upravljanja imovinom, izborom između spektra oblika financijske imovine. Implementacija strategije temelji se na rezultatima kontinuiranog preispitivanja tržišnih prilika, a u cilju stvaranja grupe financijske imovine s prinosom od kamate, dividendi i potencijalom promjene cijene. U tom smislu, Društvo se primarno koristi vlastitim analizama, ali i analizama priznatih i dokazanih međunarodnih poslovnih i strukovnih institucija.

Ciljana struktura Fonda je prilagođavana prilikama koje se pružaju na financijskim tržištima, imajući u vidu postizanje troškovne efikasnosti prilagodbe portfelja. Prilikom odabira investicijskih oportuniteta, Društvo uzima u obzir razinu apsolutne valorizacije promatranog imovinskog oblika, kao i relativne valorizacije usporedivih imovinskih oblika. Ovisno o stanju na tržištu, težište ulaganja pomjera se na rizičniju odnosno manje rizičnu imovinu već ovisno o tome što je u zadanim tržišnim uvjetima oportunije.

Rezultati

Neto prinos fonda Agram TRUST u 2012. godini iznosio je -6,13% izraženo u kunama.

Prethodna će godina ostati zapamćena po izuzetno agresivnim i simultanim ekspanzivnim monetarnim politikama najvećih središnjih banaka svijeta (FED, ECB, BoJ, BoC, SNB). Zemlje EMU periferije bilježile su snažnu kontrakciju gospodarske aktivnosti, a financiranje javne potrošnje i deficita proračuna nije bilo održivo. Prinosi na talijanske i španjolske obveznice dosegle su 7%, a investitori nisu bili voljni sudjelovati na aukcijama. Grčko rješenje bilo je pod upitnikom, zbog stalnog zaostajanja u planovima rezanja javne potrošnje, oporavka ekonomije i poreznih prihoda.

Osim Europe, i SAD i Kina su bile u fazi usporavanja. Zbog svega navedenog, središnje banke su u drugoj polovici godine pokrenule intenzivne programe financiranja problematičnih zemalja EMU periferije LTRO i OMT operacijama, a američka središnja banka je povećala ekspanziju novca te kupnju američkih obveznica. Rezultanta je bio oporavak financijskih tržišta, a cijene obveznica najslabijih dužnika počele su se, nakon značajnog gubitka vrijednosti, naglo oporavljati.

CROBEX indeks je tijekom 2012. godine ostao gotovo nepromijenjen. Pad koji se odvijao početkom godine nadoknađen je pozitivnom cjenovnom evolucijom u drugoj polovici godine. Obvezničko tržište je s druge strane odbacilo izuzetno pozitivne rezultate. Naime najdugoročnija kunska državna obveznica je ostvarila cjenovni pomak veći od 15% uz značajan pad prinosa do dospelja u jeku značajnog vala likvidnosti financijskog sustava.

Grafikon: Kretanje CROBEX indeksa

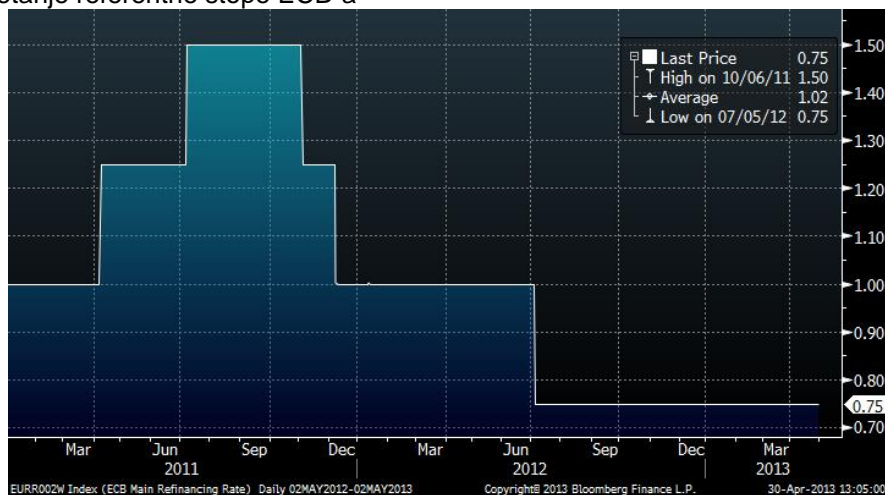
izvor: Bloomberg professional

Tijekom 2012. godine planirane mjere i reforme na strani proračunskog rashoda nisu u potpunosti izvršene, dok su negativni ekonomski trendovi nastavljeni. Nakon osjetnog pada gospodarske aktivnosti početkom godine te stagnacije u slijedeća dva kvartala, pad se nastavio i u zadnjem tromjesečju godine. Posljedično je agencija Standard & Poor's u prosincu snizila kreditni rejting Hrvatske na BB+/B, a time su i svi hrvatski dužnički financijski instrumenti dobili status „špekulativni. Ministarstvo financija Republike Hrvatske realiziralo je na tržištu kapitala u travnju izdanje euroobveznice u iznosu do 1,5 milijarde dolara te u srpnju izdanje 2. tranše 4-godišnjih kunskih obveznica u iznosu 2 milijarde kuna i 2. tranše 10-godišnjih obveznica u valutnoj klauzuli u iznosu od 400 milijuna eura.

Kako bi smanjila deprecijacijske pritiske na kunu HNB je u prvoj polovici 2012. intervenirala prodajom deviza četiri puta (prodano ukupno 724,4 milijuna eura). Krajem rujna je održana još jedna, peta devizna intervencija obrnutog predznaka – otkup deviza – u visini 58,1 milijuna eura. Od lipnja, HNB nakon 12 godina ima novog guvernera Borisa Vujčića, dotadašnjeg zamjenika guvernera Željka Rohatinskog. Stavovi novog guvernera uvelike se podudaraju sa stavovima dotadašnjeg guvernera te se očekuje nastavak politike stabilnosti tečaja kune i niske inflacije.

U travnju je HNB u dogovoru s Vladom RH i poslovnim bankama spustio stopu obvezne pričuve s 15% na 13,5% čime je oslobođeno 4,8 milijardi kuna likvidnosti poslovnim bankama, a koje bi se uz 4 milijarde kuna vlastitih sredstava trebale preko Hrvatske banke za obnovu i razvitak (dalje „HBOR“) usmjeriti na financiranje projekata koji donose poboljšanje platne bilance, odnosno onih projekata koji su usmjereni na povećanje izvoza.

U srpnju je Europska središnja banka (dalje: „ECB“) s ciljem oporavka gospodarstva Europske Unije snizila referentnu kamatnu stopu na novi povijesni minimum, s 1% na 0,75%.

Grafikon: Kretanje referentne stope ECB-a

izvor: Bloomberg professional

Ekspanzivna monetarna politika središnjih banaka dovela je do pada kamatnih stopa poslovnih banaka. Tako je na domaćem tržištu tijekom cijele 2012. godine bilježen postepeni pad kamatnih stopa svih dospjeća, odnosno paralelni pomak krivulje prinosa prema dole. Nadalje, povećana likvidnost sustava uzrokovala je pad i na trezorske zapise RHMF uz rastuću potražnju.

Grafikon: Kretanje jednogodišnje ZIBOR stope

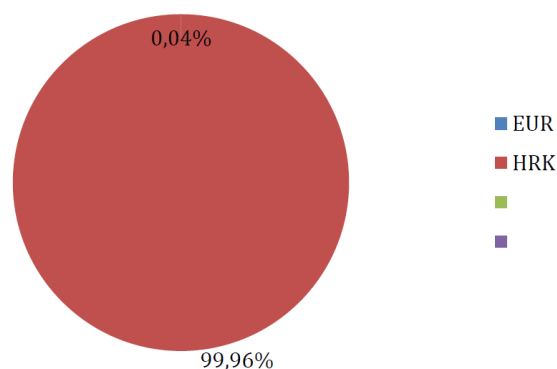
izvor: Bloomberg professional

Valutna struktura Fonda kako tijekom 2012. tako i u narednom razdoblju pretežito će odražavati temeljnu valutu Fonda:

Valutna struktura na 31.12.2012.

Struktura valute imovine

	Vrijednost u HRK	Udio (%)
EUR	4.552,88 kn	0,04
HRK	12.272.187,91 kn	99,96
Ukupno:	12.276.740,79 kn	100,00



Nadolazeća 2013. godina donosi daljnje izazove u smislu krize javnog duga u Europi te usporavanja gospodarskog rasta dok je blagi oporavak SAD-a pod rizikom problema javnog duga i njegovog financiranja. Struktura imovine Fonda se tijekom godine nije značajnije mijenjala, odnosno odstupala od dugoročne investicijske strategije te su zauzete strateške pozicije pretežito zadržane. Društvo će i dalje zadržati svoje dugoročne strateške pozicije u očekivanju kapitalizacije investicijskih oportuniteta fundamentalno podcijenjenih pozicija što bi u dugom roku trebalo polučiti superiorne stope rasta.

Ivan Krivičić
Predsjednik Uprave

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

11. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA

Fond je izložen učincima promjena na domaćem i međunarodnom tržištu, te ostalim rizicima koji su vezani za promet i upravljanje vrijednosnim papirima, obvezama Fonda i njegovim poslovanjem.

Značajniji rizici zajedno s metodama koje se koriste za upravljanje rizicima izlažu se u nastavku.

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik potencijalnog gubitka vrijednosti imovine Fonda, uslijed promjena međuvalutarnih tečajeva, promjena kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira. Kako bi smanjio tržišni rizik, Fond primjenjuje diversifikaciju svog investicijskog portfelja, te svakodnevno prati razinu tržišnog rizika portfelja.

Fond mjeri izloženost tržišnim rizicima koristeći parametarsku metodu izračuna rizične vrijednosti (eng. Value at Risk), kojom se procjenjuje potencijalni gubitak u određenom razdoblju uz određenu razinu pouzdanosti.

To je statistički definiran pristup temeljen na vjerojatnosti koji uzima u obzir volatilnosti faktora rizika na tržištu te raspršenost rizika kroz uvažavanje dugih i kratkih pozicija i korelacija između faktora rizika. Rizici se mogu mjeriti konzistentno na svim tržištima i proizvodima.

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

11. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA - nastavak

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik da će promjene vrijednosti kamatnih stopa utjecati na buduće novčane tokove. Gotovo sve pozicije u bilanci Fonda ovisne su o promjenama kamatnih stopa

	do 1 mjesec	1 – 3 mjeseca	03 - 12 mjeseci	od 1 - 5 godina	bes kamatno	ukupno
Imovina						
Kratkoročni depoziti i novac	168.536					168.536
Ostala imovina -udjeli	2.306.397					2.306.397
Dionice					7.468.442	7.468.442
Potraživanja za kamate	2.333.367					2.333.367
Ukupna imovina	4.708.299				7.468.442	12.276.741
Obveze						
Obveze s osnove repo ugovora	1.157.159					1.157.159
Kratkoročne obveze	28.716					28.716
Ukupne obveze	1.185.875					1.185.875
Sredstva vlasnika udjela						
Udjeli					15.111.991	15.111.991
Gubitak tekuće godine					-839.024	-839.024
Zadržana dobit					-3.182.101	-3.182.101
Ukupno sredstva vlasnika udjela					11.090.865	11.090.865
Obveze i udjeli						12.276.741
Neto položaj na dan 31. prosinca 2012.	3.622.424				-3.622.424	0

U tablici su iznijeti podaci o imovini i obvezama Fonda prikazani po fer vrijednosti i svrstani prema ugovornoj promjeni cijene ili datumu dospijea, ovisno što je ranije. Najveći dio imovine Fonda klasificiran je u kategoriju beskamatno, a portfelj Fonda ne sadrži instrumente značajno zavisne o kretanju tržišnih kamatnih stopa (prvenstveno dužničke vrijednosne papire). Slijedom navedenog, promjene tržišnih kamatnih stopa ne bi uzrokovale značajne promjene u ukupnoj imovini Fonda.

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

11. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA -nastavak

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je vjerojatnost da Fond može imati teškoće pri iznalaženju sredstava za namiru obveza povezanih s povlačenjem udjela iz Fonda ili financijskim instrumentima zbog nemogućnosti brze prodaje financijske imovine po očekivanoj cijeni. U tom slučaju Fond bi morao likvidirati jedan dio imovine kako bi osigurao dovoljno sredstava za ispunjenje svojih obveza.

Sukladno Zakonu i Statutu Fonda, u slučaju izrazite nelikvidnosti na tržištu ili ako bi povlačenje udjela moglo ugroziti interese drugih vlasnika udjela, može se obustaviti isplata zahtijeva za prodaju udjela.

Tablica sadrži pregled sredstava, obveza i neto imovine Fonda prema preostalim razdobljima od datuma bilance do ugovornog dospjeća. Sredstva i obveze bez roka dospjeća nalaze se u kategoriji da 1 mjesec. Plasmani i depozit, te ostali derivatni instrumenti klasificirani su u kategoriju do 1 mjesec, budući su unovčivi u slučaju nastanka likvidnosti.

	do 1 mjesec	do 3 mjeseca	03 - 12 mjeseci	ukupno
Imovina				
Kratkoročni depoziti i novac	100.000			100.000
Dionice	7.536.942			7.536.942
Ostala imovina-udjeli	2.306.396			2.306.396
Ostala potraživanja-kamate	2.333.403			2.333.403
Ukupna imovina	12.276.741			12.276.741
Obveze				
Obveze s osnove repo ugovora	1.157.159			1.157.159
Kratkoročne obveze	28.716			28.716
Ukupne obveze	1.185.875			1.185.875
Sredstva vlasnika udjela				
Udjeli	15.111.991			15.111.991
Gubitak tekuće godine	-839.024			-839.024
Gubitak prethodna	-3.182.101			-3.182.101
Ukupno sredstva vlasnika udjela	11.090.865			11.090.865
Obveze i udjeli	12.276.741			12.276.741
Neto položaj na dan 31. prosinca 2012.	0			0

Iz tablice je razvidno da je struktura imovine prema likvidnosti u ravnoteži. Društvo upravlja rizikom likvidnosti koristeći statističke analize povijesne likvidnosti određene pozicije s jedne strane te analizom strukture udjelničara Fonda s druge strane. Rezultatima analize prilagođava se struktura imovine Fonda na način da određeni dio imovine drži u likvidnim instrumentima unovčivima u kratkom roku.

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

11. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA - nastavak

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja vjerojatnost da jedna strana u financijskoj transakciji dođe u nemogućnost podmirenja obveza prema drugoj strani a što bi imalo za posljedicu pojavu financijskog gubitka.

Neispunjavanje obveza od strane izdavatelja vrijednosnih papira utjecalo bi na likvidnost Fonda.

Obzirom je Fond podvrste novčani, odnosno ulaže u dužničke, te instrumente tržišta novca, imovina je izložena između ostalih i kreditnom riziku.

Tablica prikazuje novčana sredstva, dužničke papire, kod kojih je moguć kreditni rizik:

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Novac	52.972	68.499
Vrijednosni papiri - dionice	9.211.234	7.468.442
Vrijednosni papiri - udjeli	4.978.174	2.306.396
Ukupno	<u>14.242.380</u>	<u>9.843.337</u>

Tablica prikazuje koncentraciju kreditnog rizika prema distribuciji po industrijama djelatnosti:

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Financije	14.189.408	9.774.838
Ukupno	<u>14.189.408</u>	<u>9.774.838</u>

Koncentracija kreditnog rizika prema zemljopisnom položaju:

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
	%	%
Hrvatska	100	100
Ukupno	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

AGRAM TRUST
Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012

11. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA - nastavak

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskog instrumenta je iznos po kojem se sredstvo može razmijeniti ili obveza podmiriti između poznatih i spremnih strana u transakciji pred pogodbom. Fer vrijednost se temelji na kotiranim tržišnim cijenama ako su dostupne. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje primjenom modela diskontiranog novčanog tijeka ili drugih odgovarajućih tehnika za utvrđivanje cijena. Promjene u pretpostavkama na kojima se temelje procjene, uključujući diskontne stope i procijenjene buduće novčane tokove, značajno utječu na procjene. Iz tog razloga, procijenjene fer tržišne vrijednosti ne moraju se ostvariti prodajom financijskog instrumenta u datom trenutku.

Na dan 31. prosinca 2012. godine knjigovodstveni iznosi novca na računima kod banaka, potraživanja i obveza identični su njihovim fer vrijednostima zbog kratkoročne prirode tih financijskih instrumenata.

Rizik namire i rizik druge ugovorne strane

Sve transakcije kotiranim vrijednosnim papirima podmiruju se, odnosno plaćaju nakon isporuke putem ovlaštenih brokera. Rizik neplaćanja drži se minimalnim jer se prodani vrijednosni papiri isporučuju istodobno s naplatom potraživanog iznosa. Prilikom kupnje, plaćanje se vrši istodobno s primitkom kupljenih vrijednosnica. Ako bilo koja strana ne ispuni svoju obvezu, kupoprodajna transakcija se ne namiruje.