

**AGRAM EURO CASH, 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 EURO CASH**

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja AGRAM EURO CASH novčanog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“) koji se sastoje 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 prijevare 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 prikazanima 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 tijekove za godinu koja je tada završila u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

REVENIO d.o.o. za reviziju,  
Dušan Vučković, ovlaštenu 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 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.

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 EURO CASH**  
**Financijski izvještaji**
**31. prosinca 2012. godine**


---

	bilješka	2011.	2012.
		<hr/>	<hr/>
<b>Prihodi od ulaganja</b>			
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata		23.178	67.637
Prihodi od kamata	3.1.	1.285.076	3.250.419
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	3.2.	2.887.127	6.572.601
Ostali prihodi		109	74.823
<b>Ukupno prihodi od ulaganja</b>	<b>3.</b>	<b>4.195.490</b>	<b>9.965.481</b>
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata		14.407	0
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	4.1.	2.388.514	6.507.463
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje		378.771	791.796
Rashodi od kamata		61.604	71.876
Naknada depozitnoj banci		43.704	91.361
Transakcijski troškovi		2.217	6.236
Ostali dozvoljeni troškovi fonda		16.057	35.919
<b>Ukupno rashodi</b>	<b>4.</b>	<b>2.905.274</b>	<b>7.504.652</b>
<b>Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papi</b>		<b>1.290.216</b>	<b>2.460.830</b>
Nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganjima u financijske instrumente		56.641	0
Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire		52.357	6.503
<b>Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice</b>		<b>108.998</b>	<b>6.503</b>
<b>Dobit ili gubitak</b>		<b>1.399.214</b>	<b>2.467.333</b>

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 EURO CASH**  
**Financijski izvještaji**
**31. prosinca 2012. godine**

	bilješka	2011.	2012.
<b>IMOVINA</b>			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	5.	67.052	346.892
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	9.	6.063.817	0
Zajmovi i potraživanja	8.,11.	68.229.853	47.724.456
Ulaganja koja se drže do dospjeća	10.	3.742.753	3.206.070
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja		72.521	36.334
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina		251.115	303.558
<b>Ukupna imovina</b>		<b>78.427.111</b>	<b>51.617.310</b>
<b>OBVEZE</b>			
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	10.1.,	6.200.000	1.088.598
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima		46.399	55.779
Obveze prema depozitnoj banci		5.714	7.162
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda		1.168	13.615
Obveze s osnove isplate imateljima udjela		440.000	1.600.000
Obveze po obračunatoj kamati		4.711	1.879
<b>Ukupno obveze</b>		<b>6.697.992</b>	<b>2.767.033</b>
<b>Neto imovina fonda vlasnicima udjela</b>	12.,14.,	<b>71.729.119</b>	<b>48.850.277</b>
<b>Udjeli</b>		<b>864.613</b>	<b>564.608</b>
<b>Neto imovina po udjelu</b>		<b>82,9609</b>	<b>86,5207</b>
Izdani udjeli investicijskog fonda		68.303.878	42.957.702
Dobit tekuće financijske godine		1.399.214	2.467.333
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		2.026.027	3.425.242
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine</b>		<b>71.729.119</b>	<b>48.850.277</b>

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 EURO CASH**  
**Financijski izvještaji**
**31. prosinca 2012. godine**

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>		
Primici od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	3.371.119	4.754.142
Izdaci od kupnje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-2.054.600	-28.247
Izdaci od kupnje financijske imovine raspoložive za prodaju	-1.097.145	0
Primici od kamata	469.422	517.857
Primici od ulaganja u zajmove i potraživanja	112.942.915	109.693.902
Izdaci za plasmane u zajmove i potraživanja	152.541.587	-90.205.664
Primici od ulaganja u financijsku imovinu koja se drži do dospelja	53.429	574.215
Izdaci od ulaganja u financijsku imovinu koja se drži do dospelja	-2.594.733	0
Izdaci za naknade za upravljanje fondom	-364.515	-783.313
Izdaci za naknade depozitnoj banci	-43.947	-377.441
Izdaci za ostale dozvoljene troškove fonda	-150.765	-953.462
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	147.325	2.019.800
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	-26.937.886	-7.318.760
<b>Neto novčani priljev/odljev iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>-68.800.968</b>	<b>17.893.029</b>
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti</b>		
Primici od izdavanja udjela	113.443.168	31.163.461
Izdaci od povlačenja udjela	-44.706.808	-48.776.637
Novčani priljev iz financijskih aktivnosti	<b>68.736.360</b>	<b>-17.613.176</b>
<b>Efekte promjene tečaja stranih valuta</b>	<b>529</b>	<b>-15</b>
<b>Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>-64.079</b>	<b>279.839</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	<b>131.131</b>	<b>67.052</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>67.052</b>	<b>346.892</b>

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 EURO CASH**  
**Financijski izvještaji**
**31. prosinca 2012. godine**
**Izveštaj o promjenama u neto imovini fonda**

	2011.	Povećanje	Smanjenje	Ukupno tijekom razdoblja	2012.
Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire	1.177.910	9.797.506	-7.504.652	2.292.854	3.470.765
Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice	221.304	524.897	-350.418	174.478	395.782
<b>Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda</b>	<b>1.399.214</b>	<b>10.322.403</b>	<b>-7.855.070</b>	<b>2.467.333</b>	<b>3.866.547</b>
Primici od prodaje izdanih udjela fonda	180.772.850	31.160.462	0	31.160.462	211.933.312
Izdaci od povlačenja izdanih udjela fonda	-112.468.972	0	-56.506.637	-56.506.637	-168.975.609
<b>Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima fonda</b>	<b>68.303.878</b>	<b>31.160.462</b>	<b>-56.506.637</b>	<b>-25.346.176</b>	<b>42.957.702</b>
<b>Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine</b>	<b>69.703.092</b>	<b>41.482.864</b>	<b>-64.361.707</b>	<b>-22.878.843</b>	<b>46.824.249</b>
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	2.026.027	0	0	0	2.026.027
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine</b>	<b>71.729.119</b>	<b>41.482.864</b>	<b>-64.361.707</b>	<b>-22.878.843</b>	<b>48.850.277</b>

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 EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

---

**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 investicijskim fondovima, 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.

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 EURO CASH**  
**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:

- 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 vrijednosne papire ili papire 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 vrijednosne papire 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 vrijednosne papire 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 vrijednosne papire 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 vrijednosne papire 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;
- Najviše 20% neto imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire inozemnih izdavatelja izvan onih navedenih u prethodnome paragrafu.

**AGRAM EURO CASH**  
**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 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 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 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.

### *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 depozitnoj banci 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,

**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

---

- 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.

*Udjeličari i naknade*

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.

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.

**AGRAM EURO CASH**  
**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 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 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 vrijednosne papire. Tečajne razlike po vrijednosnim papirima uključene su u neto realizirane/nerealizirane dobitke / gubitke od vrijednosnih papira.

*Financijska imovina koja se vrednuje po amortiziranom trošku*

Depoziti i ulaganja koja se drže do dospjeća 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 EURO CASH**  
**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 umanjenom 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 bilanci, podijeli brojem udjela izdanima na kraju godine.

*Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi*

Ukupni troškovi Fonda u granicama su dozvoljene visine troškova propisane člankom 98. Zakona o investicijskim fondovima. Izračun udjela ukupnih troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda dat je u bilješki broj 12.

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 EURO CASH**  
**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	23.178	67.637
Prihodi od kamata	1.285.076	3.250.419
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	2.887.127	6.572.601
Ostali prihodi	109	74.823
<b>Ukupno</b>	<b><u>4.195.490</u></b>	<b><u>9.965.481</u></b>

**3.1. PRIHODI OD KAMATA**

	<u>2011.</u>	<u>2012</u>
Kamate po repo poslovima	311.446	1.312.230
Kamate po depozitima-kratkoročnim	833.684	1.769.910
Kamate po depozitima-dugoročnim	0	302
Kamate po obveznicama	139.946	167.977
<b>Ukupno</b>	<b><u>1.285.076</u></b>	<b><u>3.250.419</u></b>

**3.2. OSTVARENE POZITIVNE TEČAJNE RAZLIKE – po stakama:**

	<u>2011.</u>	<u>2012</u>
Kratkoročni depozit	1.816.932	3.430.849
Repo aktivni	845.128	2.784.831
Obveznice	225.067	356.921
<b>Ukupno</b>	<b><u>2.887.127</u></b>	<b><u>6.572.601</u></b>

**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

**4. RASHODI**

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	2.388.514	6.507.463
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	378.771	791.796
Rashodi od kamata	61.604	71.876
Naknada depozitnoj banci	43.704	91.361
Transakcijski troškovi	2.217	6.236
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	16.057	35.919
<b>Ukupno</b>	<b><u>2.905.274</u></b>	<b><u>7.504.652</u></b>

**4.1. OSTVARENE NEGATIVNE TEČAJNE RAZLIKE – po stavkama**

	<u>2011.</u>	<u>2012</u>
Kratkoročni depozit	1.671.781	3.453.234
Repo aktivni	615.086	2.804.558
Obveznice	74.090	147.904
Repo pasivni	27.557	101.767
<b>Ukupno</b>	<b><u>2.388.514</u></b>	<b><u>6.507.463</u></b>

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 EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

---

**5. NOVČANA SREDSTVA I NOVČANI EKVIVALENTI**

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
SOCIETE GENERALE-SPLITSKA BANKA d.d - . denominirano u valuti		6.225
SOCIETE GENERALE-SPLITSKA BANKA d.d - denominirano u kunama		340.666
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	<u>67.052</u>	<u>346.892</u>

Novčana sredstva u iznosu od 346.892 kuna je stanje na kunskom računu u banci na dan 31.12.2012. godine.

**6. ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I DEPOZITI**

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	6.063.817	0
Zajmovi i potraživanja	68.229.853	47.724.456
Ulaganja koja se drže do dospijeca	3.742.753	3.206.070
Ulaganja u vrijednosne papire i depozite -ukupno	<u>78.036.424</u>	<u>50.930.526</u>

**7. OSTALA IMOVINA**

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	72.521	36.334
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	251.114	303.558
<b>Ostala imovina-ukupno</b>	<u>323.635</u>	<u>339.892</u>

**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

---

**8. STRUKTURA ULAGANJA FONDA PO VRSTAMA IMOVINE**

- na dan 31.12.2011.godine

<b>Struktura ulaganja fonda po vrstama imovine</b>	<b>2011.</b>	<b>% imovina</b>
Državne obveznice	3.198.571	4,46%
Korporativne obveznice	544.181	0,76%
Vrijednosnice kroz RDG	6.063.817	8,45%
Ukupno depoziti	35.811.614	49,93%
Ukupno repo	32.699.352	45,55%
<b>Ukupno</b>	<b>78.317.535</b>	

- na dan 31.12.2012.godine

<b>Struktura ulaganja fonda po vrstama imovine</b>	<b>2012.</b>	<b>% imovina</b>
Državne obveznice	3.206.070	6,21%
Ukupno depoziti	24.638.424	47,73%
Ukupno repo	23.086.032	44,73%
<b>Ukupno</b>	<b>51.617.309</b>	

**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

**9. FINANCIJSKA IMOVINA KROZ RDG**

<b>Udjeli otvorenih investicijskih fondova</b>	<b>Valuta</b>	<b>2011.</b>	<b>% ukupne imovine</b>
HREUINUICFM5/EUIN-U-ICFM	HRK	1.487.087	2,07%
HRTTINUCASH5/STIN-U-CASH	HRK	4.576.730	6,38%
<b>Ukupno</b>		<b>6.063.817</b>	<b>8,45%</b>

<b>Udjeli otvorenih investicijskih fondova</b>	<b>Valuta</b>	<b>2012.</b>	<b>% ukupne imovine</b>
N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Ukupno</b>		<b>0</b>	<b>0%</b>

**10. ULAGANJA DO DOSPIJEĆA**

Ulaganja do dospjeća u potpunosti se odnose na državne obveznice.

**- na dan 31.12.2011.godine**

<b>Obveznica</b>	<b>ISIN</b>	<b>2011.</b>	<b>% imovine</b>
Agrokor d.d.	XS0471612076	544.182	0,76%
RHMFO142A8	HRRHMFO142A8	864.594	1,21%
RHMFO157A6	HRRHMFO157A6	1.228.715	1,71%
RHMFO203E0	HRRHMFO203E0	1.105.262	1,54%
<b>Ukupno</b>		<b>3.742.753</b>	<b>5,22%</b>

**- na dan 31.12.2012.godine**

<b>Obveznica</b>	<b>ISIN</b>	<b>2012.</b>	<b>% imovine.</b>
RHMFO142A8	HRRHMFO142A8	857.768	1,76%
RHMFO157A6	HRRHMFO157A6	1.243.513	2,55%
RHMFO203E0	HRRHMFO203E0	1.104.789	2,26%
<b>Ukupno</b>		<b>3.206.070</b>	<b>6,57%</b>

**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

**10.1. OBVEZE PO OSNOVI ULAGANJA**

**- na dan 31.12.2011.godine**

<b>Repo pasiva</b>	<b>Valuta</b>	<b>Kamata %</b>	<b>2011.</b>	<b>% imovina</b>	<b>Vrijednost kolaterala</b>
REPO KBZ-HRK-1116	HRK		1.500.000	1,92%	1.615.343
REPO KBZ-HRK-1117	HRK		1.000.000	1,28%	1.022.631
<b>Ukupno</b>			<b>2.500.000</b>	<b>3,20%</b>	<b>2.637.974</b>

<b>Financijska institucija</b>	<b>Dospijeće -datum-</b>	<b>Kamata%</b>	<b>2011.</b>	<b>% imovina</b>
POZ KBZ-HRK-1102			3.700.000	5,16%
<b>Ukupno</b>			<b>3.700.000</b>	<b>5,16%</b>

**- na dan 31.12.2012.godine**

<b>Repo pasiva</b>	<b>Kamata %</b>	<b>2012.</b>	<b>% imovina</b>	<b>Vrijednost kolaterala</b>
REPO KBZ-VK-1210		1.088.597	2,11%	2.913.610
<b>Ukupno repo poslovi</b>		<b>1.088.597</b>	<b>2,11%</b>	<b>2.913.610</b>

**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

---

**11. DEPOZITI BANKAMA I PLASMANI FINANCIJSKIM INSTITUCIJAMA**

<u>Financ.institucija</u>	<u>Dospijeće -datum-</u>	<u>Kamatna stopa%</u>	<u>2011.</u>	<u>% imovini Fonda</u>
DEPO KBZ-HRK-1134			200.014	0,28%
POZ EHOS-VK-1101			1.927.808	2,69%
POZ EHOS-VK-1102			1.288.623	1,80%
POZ EHOS-VK-1103			2.192.297	3,06%
POZ EHOS-VK-1104			3.581.379	4,99%
POZ LOIN-VK-1104			1.018.454	1,42%
POZ LOIN-VK-1106			4.083.570	5,69%
POZ JDOS-VK-1101			308.661	0,43%
POZ JDOS-VK-1102			445.270	0,62%
POZ JDOS-VK-1103			643.042	0,90%
POZ JDOS-VK-1104			594.665	0,83%
POZ JDOS-VK-1105			4.088.544	5,70%
POZ JDOS-VK-1106			1.460.602	2,04%
POZ JDOS-VK-1107			2.199.458	3,07%
POZ SCOS-VK-1112			518.147	0,72%
POZ SCOS-VK-1113			631.468	0,88%
POZ SCOS-VK-1114			308.661	0,43%
POZ SCOS-VK-1115			1.213.367	1,69%
POZ SCOS-VK-1116			1.283.258	1,79%
POZ SCOS-VK-1117			1.459.469	2,03%
POZ SCOS-VK-1118			4.163.753	5,80%
POZ SCOS-VK-1119			2.201.105	3,07%
<b>Ukupno</b>			<b>35.811.615</b>	<b>49,93%</b>

**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

**11. DEPOZITI BANKAMA I PLASMANI FINANCIJSKIM INSTITUCIJAMA-nastavak**

**- REPO POSLOVI**

<b>Repo - aktiva <u>Financijska institucija</u></b>	<b>Dospijeće -datum-</b>	<b>2011.</b>	<b>% imovine Fonda</b>	<b>Vrijednost kolaterala</b>
REPO CEBA-VK-1101		4.018.311	5,60%	4.093.835
REPO AGPR-HRK-1107		100.183	0,14%	111.488
REPO AGPR-HRK-1108		100.078	0,14%	119.645
REPO AGPR-VK-1158		804.871	1,12%	924.530
REPO AGPR-VK-1160		2.007.639	2,80%	2.256.942
REPO AGPR-VK-1161		2.509.549	3,50%	3.213.000
REPO AGPR-VK-1162		2.760.504	3,85%	3.127.088
REPO AGPR-VK-1163		1.704.576	2,38%	2.037.000
REPO AGTR-VK-1111		802.521	1,12%	1.370.488
REPO AGTR-VK-1112		431.107	0,60%	521.552
REPO DHBK-VK-1101		10.025.138	13,98%	13.124.916
REPO EHOS-VK-1003		563.412	0,79%	945.000
REPO EHOS-VK-1104		1.047.392	1,46%	1.890.000
REPO LOCH-VK-1104		3.186.266	4,44%	3.173.913
REPO LOIN-VK-1101		982.884	1,37%	1.031.593
REPO SCOS-VK-1001		563.412	0,79%	945.000
REPO SCOS-VK-1101		1.061.510	1,48%	1.890.000
<b>Ukupno</b>		<b>32.669.353</b>	<b>45,55%</b>	<b>40.775.990</b>

**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

---

**11. DEPOZITI BANKAMA I PLASMANI FINANCIJSKIM INSTITUCIJAMA-nastavak**

<u>Financ.institucija</u>	<u>Dospijeće -datum-</u>	<u>Kamatna stopa %</u>	<u>2012.</u>	<u>% imovina</u>
DEPO KBZ-EUR-1212			589.151	1,21%
DEPO KBZ-VK-1252			1.903.855	3,90%
DEPO KBZ-VK-1253			599.846	1,23%
DEPO KBZ-VK-1254			350.690	0,72%
DEPO KBZ-VK-1255			1.202.960	2,46%
POZ BSD-VK-12174			1.502.981	3,08%
POZ LOIN-VK-1220			1.020.737	2,09%
POZ JDOS-VK-1206			309.418	0,63%
POZ JDOS-VK-1207			446.353	0,91%
POZ JDOS-VK-1208			1.479.911	3,03%
POZ JDOS-VK-1209			596.101	1,22%
POZ JDOS-VK-1210			644.617	1,32%
POZ JDOS-VK-1211			4.098.674	8,39%
POZ SCOS-VK-1216			2.230.202	4,57%
POZ SCOS-VK-1217			632.997	1,30%
POZ SCOS-VK-1218			309.418	0,63%
POZ SCOS-VK-1219			1.216.316	2,49%
POZ SCOS-VK-1220			4.218.795	8,64%
POZ SCOS-VK-1222			1.462.821	2,99%
<b>Ukupno</b>			<b>24.815.844</b>	<b>50,80%</b>

**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

---

**11. DEPOZITI BANKAMA I PLASMANI FINANCIJSKIM INSTITUCIJAMA-nastavak**

**- REPO POSLOVI**

<b>Repo - aktiva <u>Financijska institucija</u></b>	<b>Dospijeće -datum-</b>	<b>2012.</b>	<b>% imovina</b>	<b>Vrijednost kolaterala</b>
REPO AGPR-VK-1264		147.046,53	0,30%	311.500,00
REPO AGPR-VK-1265		769.664,58	1,58%	863.300,00
REPO AGPR-VK-1266		2.806.092,15	5,74%	3.315.250,00
REPO AGPR-VK-1267		2.550.992,74	5,22%	3.404.250,00
REPO AGPR-VK-1268		2.047.823,77	4,19%	2.394.100,00
REPO AGTR-VK-1225		1.159.907,42	2,37%	1.361.144,19
REPO AGRK-VK-1208		6.055.828,74	12,40%	6.704.008,15
REPO AGRK-VK-1209		5.025.590,29	10,29%	6.341.592,56
REPO LOIN-VK-1212		985.278,16	2,02%	1.031.385,87
REPO SCOS-VK-1001		600.882,99	1,23%	1.143.200,00
REPO SCOS-VK-1204		1.063.062,88	2,18%	2.286.400,00
<b>Ukupno repo poslovi</b>		<b>23.212.170,24</b>	<b>47,52%</b>	



**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

---

**12. Neto imovina pripisana imateljima udjela**

Financijski pokazatelji po udjelu/dionici fonda

	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Neto imovina fonda na početku razdoblja	23.877.385	26.383.972	71.729.119
Broj obračunskih jedinica na početku razdoblja	316.606,5004	334.301,1805	864.613,3287
Vrijednost obračunske jedinice na početku razdoblja	75,4166	78,9228	82,9609
Neto imovina fonda na kraju razdoblja	26.383.972	71.729.119	48.850.277
Broj obračunskih jedinica na kraju razdoblja	334.301,1805	864.613,3287	564.608,1870
Vrijednost obračunske jedinice na kraju razdoblja	78,9228	82,9609	86,5207
<i>Dodatni pokazatelji i podaci</i>			
Odnos troškova i prosječne neto imovine (Zakon o inv. fondovima, čl. 97)	1,44%	1,35%	1,33%
Prinos fonda	4,65%	5,12%	4,29%

**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

---

**13.TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA**

	<u>Imovina</u>		<u>Obveze</u>	
	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Društvo			46.758	55.779
Fond pod upravom društva	11.221.029	9.481.527	1.233.628	
Depozitna banka	67.052	346.891	5.353	7.162
Revizor				12.300
<b>Ukupno</b>	<b>11.288.081</b>	<b>9.828.418</b>	<b>1.285.739</b>	<b>75.241</b>

	<u>Prihodi</u>		<u>Rashodi</u>	
	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Društvo			47.189	
Fond pod upravom društva	12.477	29.473		55.668
Depozitna banka	73		5.412	7.162
Revizor				1.562
<b>Ukupno</b>	<b>12.550</b>	<b>29.473</b>	<b>52.601</b>	<b>64.392</b>

**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

---

**14. NETO IMOVINA FONDA**

	<b>2011</b>	<b>2012.</b>
	<hr/>	<hr/>
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	67.052	346.892
Ulaganja u vrijednosne papire i depozite	78.036.424	50.930.526
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ost.potraž.	72.521	36.334
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	251.114	303.558
Ukupno obveze	<hr/> 6.697.992	<hr/> 2.767.033
<b>Neto imovina fonda</b>	<hr/> <b>71.729.119</b>	<hr/> <b>48.850.277</b>
Broj izdanih udjela	<b>864.613</b>	<b>564.608</b>
Neto imovina po udjelu	<hr/> <b>82,9609</b>	<hr/> <b>86,5207</b>

**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

**15. PRIKAZ PODATAKA O FONDU SUKLADNO ČL. 175. ZAKONA**

U nastavku su navedeni podaci sukladno članku 175. Zakona.

**A) Pokazatelj ukupnih troškova za obračunsko razdoblje:**

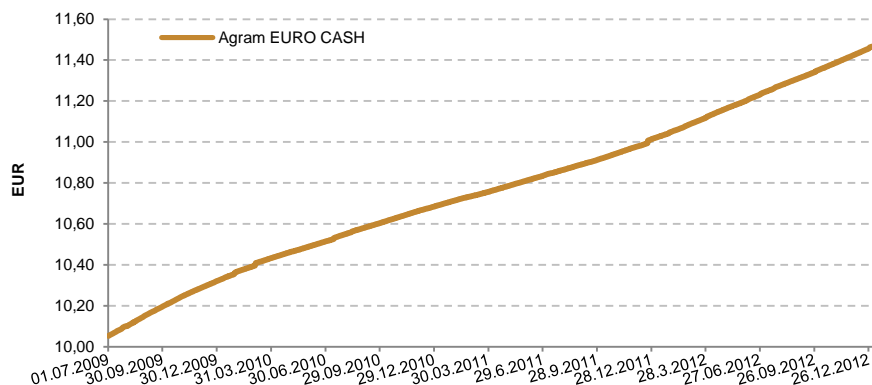
	<b>2010</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata	2.829.502	2.388.514	6.507.463
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	449.186	378.771	791.797
Rashodi od kamata	2.355	61.604	71.876
Naknada depozitnoj banci	51.859	43.704	91.361
Transakcijski troškovi	6.447	2.217	6.236
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	54.623	16.058	35.919
<b>UKUPNO TROŠKOVI</b>	<b>3.393.972</b>	<b>2.905.275</b>	<b>7.504.652</b>
Ukupna neto vrijednost imovine	26.383.972	71.729.119	48.850.277
Neto vrijednost imovine po udjelu	78,9228	82,9609	86,5207
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj vrijednosti imovine fonda	1,44	1,35	1,33

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

Najviša i najniža vrijednost imovine Fonda i cijena po udjelu unutar istog obračunskog razdoblja za proteklih pet godina. Za period od pet godina pokazatelja nema jer je 2009. godina, prva godina poslovanja.

	<b>2009.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Najniža vrijednost neto imovine fonda po udjelu	72,5826	75,1957	78,9201	82,9474
Najviša vrijednost neto imovine fonda po udjelu	75,4418	79,1451	82,9609	86,5207
Najviša vrijednost neto imovine	23.877.385	41.112.162	71.729.119	72.784.941
Najniža vrijednost neto imovine fonda	4.971.119	23.781.910	22.907.171	48.850.277

**C) Pregled kretanja vrijednosti imovine fonda po udjelu**



## AGRAM EURO CASH 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 EURO CASH – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: „Fond“) za 2012. godinu.

#### Osnovna djelatnost

Agram EURO CASH – otvoreni investicijski fond s javnom ponude je otvoreni investicijski fond dostupan široj investicijskoj javnosti.

Agram EURO CASH otvoreni je investicijski fond podvrste novčani, čija je struktura ulaganja formirana od instrumenata novčanog tržišta te niskorizičnih dužničkih financijskih instrumenata.

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 imanentnim predmetnim ulaganjima Fonda.

Kako bi postiglo ostvarenje cilja, Društvo strategiju fonda oblikuje prema najboljoj svjetskoj praksi upravljanja imovinom, izborom između spektra oblika financijske imovine niskog rizika i kratkog dospjeća. U tom smislu, Društvo se primarno koristiti vlastitim analizama, ali i analizama priznatih i dokazanih međunarodnih poslovnih i strukovnih institucija.

Pri ulaganju sredstava Fonda, Društvo se pridržava ograničenja iz Zakona i drugih pod zakonskih akata, kojim se uređuju ulaganja otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom.

#### Rezultati

Neto prinos fonda Agram EURO CASH u 2012. godini iznosio je 4,08%, izražen u temeljnoj valuti fonda – EUR, odnosno 4,29% izraženo u kunama. Viši kunski prinos posljedica je deprecijacije kune, odnosno rasta srednjeg tečaja kune prema euru na tečajnici Hrvatske narodne banke („HNB). Srednji tečaj je krajem 2011. godine iznosio 7,53042 kuna za jedan euro, a krajem 2012. je iznosio 7,545624. Najniža vrijednost srednjeg tečaja kune za jedan euro zabilježena je krajem rujna te je iznosila 7,390683 kuna za jedan euro.

**Grafikon:** Kretanje tečaja EUR/HRK na SPOT tržištu



izvor: Bloomberg professional

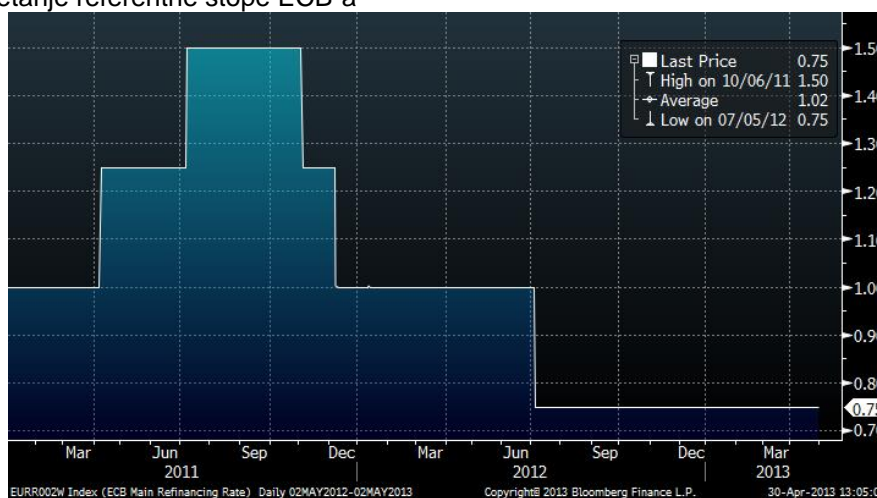
Tijekom 2012. godine planirane mjere i reforme na strani proračunskog rashoda nisu u potpunosti izvršene, dok su negativni ekonomski trendovi nastavljeni. Nakon osjetnog pada gospodarske aktivnosti početkom godine te stagnacije u slijedeća dva kvartala, pad se nastavio i u zadnjem tromjesečju godine. 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 euroobveznica 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

Struktura imovine Fonda se tijekom godine sastojala pretežito od instrumenata kratkog dospjeća prema visoko bonitetnim subjektima i/ili kolateralima u skladu sa strategijom i investicijskim ciljevima Fonda. Tijekom godine, Društvo je u potpunosti povuklo udjele iz drugih novčanih otvorenih investicijskih fondova kako bi u potpunosti moglo kontrolirati kreditni rizik koji preuzima pri alokaciji imovine Fonda.

Agram EURO CASH fond je u 2012. godinu ostvario najbolji prinos među otvorenim investicijskim fondovima podvrste novčani. Društvo će i dalje težiti ka ostvarivanju najboljih prinosa Fonda u pripadajućoj kategoriji pri tome vodeći računa o volatilnosti prinosa i potrebitosti nepostojanja dana s negativnim prinosom sukladno najboljoj praksi upravljanja novčanim fondovima.

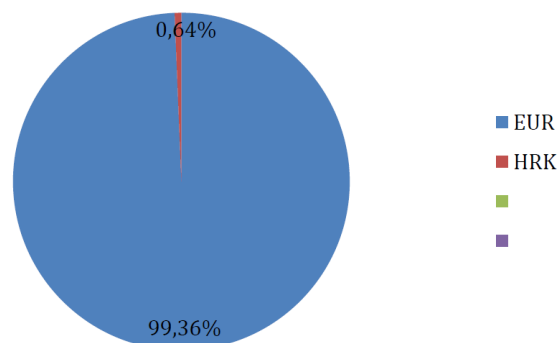
Valutna struktura Fonda kako tijekom 2012. tako i u narednom razdoblju pretežito će odražavati temeljnu valutu Fonda:

**Valutna struktura na 31.12.2012.**

Struktura valute imovine

	Vrijednost u HRK	Udio (%)
EUR	51.287.642,88 kn	99,36
HRK	329.666,82 kn	0,64

Ukupno:	51.617.309,70 kn	100,00
---------	------------------	--------



Uzimajući u obzir negativne makro i mikroekonomske trendove u Hrvatskoj i svijetu, te niske kamatne stope/prinose Društvo će i razdoblju koje slijedi, obzirom je pad cijena i rast prinosa instrumenata s fiksnim prinosom moguć, ulagati dodatan oprez prilikom biranja investicijskih prilika te alokacije imovine Fonda.

Ivan Krivičić  
Predsjednik Uprave

**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

---

**16. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA**

Fond je izložen prvenstveno tržišnim rizicima, ali i ostalim rizicima koji su vezani uz upravljanje vrijednosnim papirima, obvezama Fonda i njegovim poslovanjem.

Najznačajniji rizici s kojima je povezano poslovanje Fonda su:

- tržišni rizik,
- valutni rizik,
- politički rizik,
- rizik likvidnosti,
- kreditni rizik,
- rizik promjene kamatnih stopa,
- rizik promjene poreznih propisa

**Tržišni rizik**

Tržišni rizik je rizik potencijalnog gubitka (pada imovine Fonda) uslijed promjena međuvalutarnih tečajeva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira. Fond mjeri izloženost tržišnim rizicima koristeći uobičajene metode i tehnike upravljanja rizicima.

Fond upravlja tržišnim rizikom diversifikacijom investicijskog portfelja.

**Valutni rizik**

Fond je izložen valutnom riziku u dijelu imovine denominiranom u valuti različitoj od valute u kojoj je denominirana vrijednost obračunske jedinice. Konkretno, postoji rizik promjene tečaja eura prema kuni ali u manjoj mjeri.



**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

**Kamatni rizik**

Kamatni rizik predstavlja rizik promjene vrijednosti imovine Fonda uslijed promjena tržišnih kamatnih stopa.

Imovina fonda vezana je za fiksne kamatne stope. Portfelj Fonda sadrži instrumente zavisne o kretanju tržišnih kamatnih stopa (prvenstveno dužničke vrijednosne papire), slijedom toga, promjene tržišnih kamatnih stopa bi uzrokovale promjene u ukupnoj imovini Fonda, ali u manjoj mjeri.

	do 1 mjesec	1 – 3 mjeseca	03 - 12 mjeseci	od 1 - 5 godina	bes kamatno	ukupno
<b>Imovina</b>						
Kratkoročni depoziti i novac	346.892	24.815.844				25.162.736
Ostala imovina (repo)		23.212.170				23.212.170
Obveznice- do dospjeća				3.206.070		3.206.070
Ostala potraživanja	36.334					36.334
<b>Ukupna imovina</b>	<b>383.226</b>	<b>48.028.014</b>		<b>3.206.070</b>		<b>51.617.310</b>
<b>Obveze</b>						
Obveze s osnove repo ugovora	1.088.598					1.088.598
Kratkoročne obveze	1.678.435					1.678.435
<b>Ukupne obveze</b>	<b>2.767.033</b>					<b>2.767.033</b>
<b>Sredstva vlasnika udjela</b>						
Udjeli					42.957.702	42.957.702
Neto dobit tekuće godine					2.467.333	2.467.333
Zadržana dobit					3.425.242	3.425.242
Ukupno sredstva vlasnika udjela						<b>48.850.277</b>
<b>Obveze i udjeli</b>						<b>51.617.310</b>
<b>Neto položaj na dan</b> <b>31. prosinca 2012.</b>	<b>-2.383.807</b>	<b>48.028.014</b>	<b>3.206.070</b>		<b>(48.850.277)</b>	<b>0</b>

Najveći dio obveza klasificiran je u kategoriju beskamatno – osim u stupcu prvom - dospijeće do mjesec dana, te zbog naravi portfelja dobit ili gubitak ili vrijednost imovine nisu pod značajnim utjecajem kamatnih stopa

**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

**16. 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 isto u kategoriju do 1 mjesec, budući su u kratkom roku unovčivi u slučaju potrebe za likvidnošću. Struktura imovine prema likvidnosti je u ravnoteži.

	do 1 mjesec	do 3 mjeseca	03 - 12 mjeseci	ukupno
<b>Imovina</b>				
Kratkoročni depoziti i novac	25.162.736			25.162.736
Ostala imovina (repo)	23.212.170			23.212.170
Obveznice- do dospjeća	0		3.206.070	3.206.070
Ostala potraživanja	36.334			36.334
<b>Ukupna imovina</b>	<b>48.411.240</b>		<b>3.206.070</b>	<b>51.617.310</b>
<b>Obveze</b>				
Obveze s osnove repo ugovora	1.088.598			1.088.598
Kratkoročne obveze		1.678.435		1.678.435
<b>Ukupne obveze</b>	<b>1.088.598</b>	<b>1.678.435</b>		<b>2.767.033</b>
<b>Sredstva vlasnika udjela</b>				
Udjeli	42.957.702			42.957.702
Neto dobit tekuće godine	2.467.333			2.467.333
Zadržana dobit	3.425.242			3.425.242
Ukupno sredstva vlasnika udjela	<b>48.850.277</b>			
<b>Obveze i udjeli</b>	<b>49.938.875</b>	<b>1.678.435</b>		<b>51.617.310</b>
<b>Neto položaj na dan</b> <b>31. prosinca 2012.</b>	<b>-1.527.635</b>	<b>1.678.435</b>	<b>3.206.070</b>	<b>0</b>

Imovina Fonda je likvidna jer se sastoji od novca i sredstva na žiro računu kod banaka te dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje na organiziranim tržištima čime je omogućeno njihovo unovčavanje. Fond upravlja rizikom likvidnosti koristeći statističke analize povijesne likvidnosti određene pozicije s jedne strane te analizom strukture udjelichara 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 EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

---

**16. 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, depozite, potraživanja kod kojih je moguć kreditni rizik:

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Novac	67.052	346.892
Repo poslovi	32.699.352	23.212.170
Depoziti u bankama i financijskim institucijama	35.530.501	24.815.843
Vrijednosnice do dospelja	3.742.752	3.206.070
<b>Ukupno</b>	<b><u>72.039.657</u></b>	<b><u>51.580.975</u></b>

Tablica prikazuje koncentraciju kreditnog rizika prema distribuciji po industrijama djelatnosti:

	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>
Financije	68.296.905	48.374.905
Država	3.742.752	3.206.070
<b>Ukupno</b>	<b><u>72.039.657</u></b>	<b><u>51.580.975</u></b>

Koncentracija kreditnog rizika prema zemljopisnom položaju:

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

**AGRAM EURO CASH**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**

**Za godinu koja je završila 31.prosinca 2012.**

---

**16. 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.

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.