

## **AGRAM TRUST, otvoreni investicijski fond**

**Financijski izvještaji za 2013. godinu  
zajedno s izvještajem neovisnog revizora**

## Sadržaj

Sadržaj.....	2
Izvešće neovisnog revizora .....	4
Odgovornost za financijske izvještaje .....	6
Izveštaj o financijskom položaju .....	7
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti .....	8
Izveštaj o novčanom toku .....	9
Izveštaj o promjenama u neto imovini fonda .....	10
Bilješke uz financijske izvještaje.....	11
1. Opći podaci .....	11
1.1. Djelatnost.....	11
1.2. Društvo za upravljanje Fondom.....	11
1.3. Depozitar.....	11
1.4. Ulaganja .....	12
1.5. Udjelici i naknade .....	12
2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika .....	13
2.1. Osnove računovodstvenih evidencija .....	13
2.2. Izjava o usklađenosti .....	13
2.3. Poslovni segmenti.....	13
2.4. Izveštajna valuta.....	13
2.5. Računovodstvene procjene .....	13
2.6. Prihodi od kamata .....	13
2.7. Prihodi od dividendi .....	13
2.8. Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi .....	14
2.9. Financijski instrumenti .....	14
2.10. Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka .....	15
2.11. Financijska imovina koja se vrednuje po amortiziranom trošku .....	15
2.12. Udjeli.....	15
2.13. Neto vrijednost imovine po udjelu.....	15
2.14. Zakonska ograničenja ulaganja .....	15
2.15. Ukupni troškovi Fonda .....	16
3. Prihodi od ulaganja.....	17
4. Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata .....	17
4.1. Pregled realiziranih dobitaka - 2013.godina .....	18
4.2. Pregled realiziranih dobitaka - 2012.godina .....	20
4.3. Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata.....	21
5. Prihodi od dividendi .....	22
5.1. Pregled dividendi za 2013. godinu .....	22
5.2. Pregled dividendi za 2012. godinu .....	23
6. Ostali prihodi.....	23
6.1. Ostali prihodi i ostali rashodi .....	24
7. Rashodi.....	24
7.1. Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata .....	25
7.2. Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata.....	25
7.3. Naknada Društvu za upravljanje Fondom.....	26
7.4. Naknada depozitaru .....	26
7.5. Ostali poslovni rashodi.....	26

7.6. Nerealizirani gubici od ulaganja u financijske instrumente .....	27
8. Novac i novčani ekvivalenti.....	29
9. Struktura ulaganja fonda po vrstama imovine .....	30
Struktura ulaganja fonda na 31.12.2012.....	30
Struktura ulaganja fonda na 31.12.2013.....	30
10. Financijska imovina .....	31
10.1. Ulaganja u financijske instrumente.....	31
10.2. Potraživanja po ostaloj imovini.....	34
11. Ostale obveze.....	34
12. Neto imovina pripisana imateljima udjela .....	34
12.1. Promjene na udjelima - 2013. godina .....	35
12.2. Promjene na udjelima - 2012. godina .....	35
13. Posebni pokazatelji fonda .....	35
15. Povezane osobe .....	36
15.1. Transakcije s povezanim osobama .....	36
15.2. Pozicije iz odnosa s povezanim osobama .....	37
16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima.....	38
16.1. Tržišni rizik .....	38
16.1. Rizik promjene tečaja (valutni rizik).....	39
16.2. Kamatni rizik.....	40
16.3. Cjenovni rizik .....	42
16.3. Rizik likvidnosti.....	43
16.4. Kreditni rizik.....	45
16.5. Fer vrijednost financijskih instrumenata .....	47
17. Prikaz podataka koje je Fond dužan objaviti sukladno ZOIFSJP .....	48
17.1. Pokazatelj ukupnih troškova.....	48
17.2. Vrijednost transakcija s društvima za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima.....	48
17.3. Najviša i najniža vrijednost imovine Fonda .....	48
17.4. Pregled poslovanja za protekle tri poslovne godine po odredbama .....	49
17.5. Maksimalni postotak naknade za upravljanje koja je zaračunata iz imovine Fonda.....	49
18. Izvješće o strukturi ulaganja Fonda.....	50
18.1. Struktura ulaganja na dan 31.12.2013. godine .....	50
18.2. Struktura ulaganja na dan 31.12.2012. godine .....	52
Izvješće Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju. ....	54

## Izješće neovisnog revizora

### Vlasnicima udjela u otvorenom investicijskom fondu AGRAM TRUST

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

### Odgovornost Uprave za financijske izvješćaje

Sastavljanje te objektivni prikaz financijskih izvješćaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćavanja 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 izvješćaja 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 izvješćajima 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 izvješćajima nema značajnih pogrešnih prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama prikazanim u financijskim izvješćajima. Odabir postupaka, uključujući i procjenu rizika značajnih pogrešnih prikazivanja u financijskim izvješćajima zbog prijave ili pogreška, ovisi o prosudbi revizora. Pri procjenjivanju tih rizika, revizor razmatra interne kontrole Društva koje su relevantne za sastavljanje i fer prikazivanje financijskih izvješćaja 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 izvješćaja.

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

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

## Mišljenje

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

30. travnja 2014. godine

REVENIO d.o.o. za reviziju

Hrvatske mornarice 10, 21000 Split

Dušan Vučković, Uprava, ovlaštenu revizor

## Odgovornost za financijske izvještaje

Sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava društva AGRAM INVEST d.d. za osnivanje i 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.

Zagreb, 30. travnja 2014. godine

AGRAM INVEST d.d.

za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima

Ivan Krivičić  
Predsjednik Uprave

Tihomir Antunović  
Član Uprave

## Izveštaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2013. godine

	bilješka	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
<b><u>IMOVINA</u></b>			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	8.	68.499	132.507
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	9.	9.774.839	5.804.128
Zajmovi i potraživanja	9.	100.000	500.000
Potraživanja po ostaloj imovini	10.1.	<u>2.333.403</u>	<u>521</u>
<b>Ukupna imovina</b>		<b><u>12.276.741</u></b>	<b><u>6.437.156</u></b>
<b><u>OBVEZE</u></b>			
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	11.	1.157.159	-
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	11.	23.340	13.623
Obveze prema depozitaru	11.	2.321	2.426
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	11.	307	164
Obveze po obračunatoj kamati	11.	<u>2.748</u>	<u>-</u>
<b>Ukupno obveze</b>		<b><u>1.185.875</u></b>	<b><u>16.213</u></b>
<b>Neto imovina fonda</b>	<b>12.</b>	<b><u>11.090.865</u></b>	<b><u>6.420.943</u></b>
Broj izdanih udjela		189.652	117.357
Neto imovina po udjelu		58,4802	54,7129
			10.980.91
Izdani/povučeni udjeli investicijskog fonda	12.,13.	15.111.991	6
Dobit/gubitak tekuće financijske godine		-839.024	-538.848
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		<u>-3.182.101</u>	<u>-4.021.125</u>
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine</b>		<b><u>11.090.865</u></b>	<b><u>6.420.943</u></b>

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

Ivan Krivičić  
Predsjednik Uprave

Tihomir Antunović  
Član Uprave

## Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2013. godine

	bilješka	2012.	2013.
<b>Prihodi od ulaganja</b>			
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	4.,4.1., 4.2.	103.622	116.816
Prihodi od kamata		4.422	13.439
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući ostale financijske instrumente)	4.3.	145.900	14.166
Prihodi od dividendi	5.	236.211	145.061
Ostali prihodi	5.1.	2.370.820	59.938
<b>Ukupno prihodi od ulaganja</b>	<b>3.</b>	<b>2.860.975</b>	<b>349.420</b>
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	6.1.	43.948	-
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući ostale financijske instrumente)	6.2.	174.177	20.621
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	6.3.	347.852	212.675
Rashodi od kamata	6.4.	51.298	12.767
Naknada depozitaru	6.4.	33.448	25.138
Transakcijski troškovi		10.774	7.370
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	5.2.	2.600.451	21.096
<b>Ukupno rashodi</b>	<b>7.</b>	<b>3.261.948</b>	<b>299.667</b>
<b>Neto dobit (gubitak) od ulaganja u financijske instrumente</b>		<b>-400.973</b>	<b>49.753</b>
Nerealizirani gubici od ulaganjima u financijske instrumente	7.6.	-438.051	-588.600
<b>Gubitak</b>		<b>-839.024</b>	<b>-538.848</b>

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

Ivan Krivičić  
Predsjednik Uprave

Tihomir Antunović  
Član Uprave



## Izvještaj o novčanom toku

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2013. godine

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>		
Primici od prodaje fin. imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	4.953.800	2.737.896
Izdaci od kupnje fin. imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-472.844	0
Primici od dividendi	282.843	145.061
Primici od kamata	446	1.658
Primici od ulaganja u zajmove i potraživanja	2.993.943	2.061.297
Izdaci za plasmane u zajmove i potraživanja	-3.688.839	-3.629.185
Izdaci za naknade za upravljanje fondom	-458.940	-242.030
Izdaci za naknade depozitaru	-42.704	-30.237
Izdaci za ostale dozvoljene troškove fonda	-484.059	-21.238
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	478.371	10.000
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	-915.651	0
<b>Neto novčani priljev/odljev iz poslovnih aktivnosti</b>	<b><u>2.646.366</u></b>	<b><u>1.033.222</u></b>
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnost</b>		
Primici od izdavanja udjela	897.799	0
Izdaci od povlačenja udjela	-3.523.894	-969.269
<b>Novčani priljev iz financijskih aktivnosti</b>	<b><u>-2.626.095</u></b>	<b><u>-969.269</u></b>
Efekti promjene tečaja stranih valuta	-4.744	56
Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata	15.528	64.008
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	52.972	68.499
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	<b><u>68.499</u></b>	<b><u>132.507</u></b>

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

Ivan Krivičić  
Predsjednik Uprave

Tihomir Antunović  
Član Uprave

## Izveštaj o promjenama u neto imovini fonda

Pozicija	31.12.2012	Povećanje	Smanjenje	Ukupno tijekom razdoblja	31.12.2013.
Neto dobit (gubitak) od ulaganja u financijske instrumente	-400.973	349.420	-299.667	49.752	-351.221
Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u financijske instrumente i izvedenice	-438.051	3.870.649	-4.459.250	-588.600	-1.026.652
<b>Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda</b>	<b>-839.024</b>	<b>4.220.069</b>	<b>-4.758.917</b>	<b>-538.848</b>	<b>-1.377.872</b>
Primici od prodaje izdanih udjela fonda	43.135.166	-	-	-	43.135.166
Izdaci od povlačenja izdanih udjela fonda	-	-	-4.131.074	-4.131.074	-32.154.250
	28.023.176				
<b>Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima fonda</b>	<b>15.111.991</b>	<b>-</b>	<b>-4.131.074</b>	<b>-4.131.074</b>	<b>10.980.916</b>
<b>Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine</b>	<b>14.272.966</b>	<b>4.220.069</b>	<b>-8.889.991</b>	<b>-4.669.922</b>	<b>9.603.044</b>
Ukupno povećanje (smanjenje) zadržane dobiti	-3.182.101	-	-	-	-3.182.101
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine</b>	<b>11.090.865</b>	<b>4.220.069</b>	<b>-8.889.991</b>	<b>-4.669.922</b>	<b>6.420.943</b>

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

Ivan Krivičić  
Predsjednik Uprave

Tihomir Antunović  
Član Uprave

## Bilješke uz financijske izvještaje

### 1. Opći podaci

#### 1.1. 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 s javnom ponudom je registriran za prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom.

#### 1.2. Društvo za upravljanje Fondom

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

#### 1.3. Depozitar

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

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

## 1. Opći podaci (nastavak)

### 1.4. 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 dužničke financijske instrumente (obveznice), kratkoročne financijske instrumente, instrumente tržišta novca te druge kamatonosne financijske instrumente izdavatelja iz RH, članicama EU i OECD-a, izdavatelja država članica CEFTA-e, CIS-a i Narodne republike Kine,
- Do 30% u depozite u financijskim institucijama
- DO 20% u sporazume o reotkupu s gore navedenim instrumentima, a bez ograničenja za financijske instrumente koje izdaje ili za koje jamči RH
- U financijske instrumente 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 financijske instrumente može biti uloženo do 10% imovine Fonda pod uvjetom da neuvršteni financijski instrumenti koje je Fond stekao ulaganjem 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 financijski instrument 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 financijske instrumente ne smije biti više od 2% neto vrijednosti imovine fonda,
- Do 30% u investicijske fondove

### 1.5. Udjelničari 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 padajuće, a tako izračunata izlazna naknada se odbija od neto vrijednosti imovine fonda u trenutku otkupa te se naplaćuje ovisno o razdoblju ulaganja u fond. Naknada Društva za upravljanje iznosi 2,49% godišnje, obračunava se dnevno, a osnovica je neto imovina Fonda.

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

## 2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika

### 2.1. Osnove računovodstvenih evidencija

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

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

### 2.2. Izjava o usklađenosti

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

### 2.3. Poslovni segmenti

Sve aktivnosti Fonda smatraju se jednim poslovnim segmentom.

### 2.4. Izvještajna valuta

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

### 2.5. Računovodstvene procjene

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

### 2.6. Prihodi od kamata

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

### 2.7. Prihodi od dividendi

Dividende na vlasničke financijske instrumente knjiže se na datum izglasavanja dividende na Glavnoj skupštini izdavatelja 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.

## 2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika (nastavak)

### 2.8. 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 depozitaru 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.

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

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

### 2.9. Financijski instrumenti

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

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

## 2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika (nastavak)

### 2.10. Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

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

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

### 2.11. Financijska imovina koja se vrednuje po amortiziranom trošku

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

### 2.12. Udjeli

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

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

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

### 2.13. Neto vrijednost imovine po udjelu

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

### 2.14. Zakonska ograničenja ulaganja

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

## 2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika (nastavak)

### 2.15. Ukupni troškovi Fonda

Ukupni troškovi Fonda u granicama su dozvoljene visine troškova propisane Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom. Izračun udjela ukupnih troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda dan je u **bilješci broj 17.1**.

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

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



### 3. Prihodi od ulaganja

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	103.622	116.816
Prihodi od kamata	4.422	13.439
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata	145.900	14.166
Prihodi od dividendi	236.211	145.061
Ostali prihodi	<u>2.370.820</u>	<u>59.938</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>2.860.975</u></b>	<b><u>349.420</u></b>

### 4. Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata

Fond ulaže sredstva na domaćem financijskom tržištu. Neto dobitak uključuje realizirani iznos od 116.816 kuna. Realizirani dobitak uključuje razliku između cijene prodaje i troška ulaganja u financijske instrumente.

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Redovne dionice, fer vrijednost kroz RDG	52.364	88.062
Realizirani dobiti od ulaganja u udjele	<u>51.258</u>	<u>28.754</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>103.622</u></b>	<b><u>116.816</u></b>

## 4. Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata (nastavak)

### 4.1. Pregled realiziranih dobitaka - 2013.godina

#### Redovne dionice

Izdavatelj,	Knjig. vrijednost	Prodajna vrijednost	Realizirano
Autohrvatska d.d.	12.682	14.500	1.818
Autohrvatska d.d.	4.819	5.586	767
Autohrvatska d.d.	9.638	11.172	1.534
Autohrvatska d.d.	7.609	8.850	1.241
Čakovečki mlinovi d.d.	32.020	33.001	981
Franck d.d.	6.600	7.635	1.035
Franck d.d.	13.200	15.884	2.684
Hidroelektra d.d.	2.365	2.729	364
Hidroelektra d.d.	1.001	1.155	154
Hidroelektra d.d.	9.096	11.392	2.296
Hidroelektra d.d.	9.096	10.407	1.311
Hidroelektra d.d.	54.575	69.195	14.620
Hidroelektra d.d.	7.277	8.240	963
Hidroelektra d.d.	15.463	17.376	1.913
Hidroelektra d.d.	18.192	22.777	4.585
Hidroelektra d.d.	18.192	23.696	5.504
Hidroelektra d.d.	31.199	35.352	4.154
Hidroelektra d.d.	18.192	24.199	6.007
HUP d.d. Zagreb	2.1057	2.550	393
HUP d.d. Zagreb	10.785	12.300	1.515
IPK d.d. Rijeka	10.241	13.304	3.063
Jadransko osiguranje d.d.	35.763	37.759	1.996
Jadransko osiguranje d.d.	236.586	249.400	12.814
Kreditna banka Zagreb d.d.	633.333	633.499	166
Konzum d.d.	66.667	68.524	1.857
Podravka d.d.	12.001	14.200	2.199
Podravka d.d.	2.400	2.899	499
Riviera adria d.d.	6.929	7.730	801
Riviera adria d.d.	5.692	6.386	694
Tisak d.d.	24.727	27.497	2.770
Tisak d.d.	28.313	32.247	3.934
Turisthotel d.d.	11.500	13.150	1.650
Turisthotel d.d.	11.500	13.280	1.780
<b>Ukupno</b>	<b>1.369.810</b>	<b>1.457.871</b>	<b>88.062</b>

## 4. Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata (nastavak)

### 4.1. Pregled realiziranih dobitaka - 2013.godina (nastavak)

#### Povlaštene dionice

Izdavatelj	Knjig. vrijednost	Prodajna vrijednost	Realizirano
Adris grupa d.d.	24.813	29.299	4.486
Adris grupa d.d.	24.813	29.399	4.586
Adris grupa d.d.	6.948	8.245	1.297
Adris grupa d.d.	4.963	5.889	926
<b>Ukupno</b>	<b>61.537</b>	<b>72.832</b>	<b>11.295</b>

#### Udjeli

Naziv	Knjig. vrijednost	Prodajna vrijednost	Realizirano
Locusta VALUE I	1.193.048	1.209.360	16.312
Locusta VALUE II	757.717	758.863	1.146
<b>Ukupno udjeli otvorenih investicijskih fondova</b>	<b>1.950.765</b>	<b>1.968.223</b>	<b>17.458</b>
<b>Ukupno realizirani dobitak</b>	<b>3.382.110</b>	<b>3.498.926</b>	<b>116.816</b>

## 4. Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata (nastavak)

### 4.2. Pregled realiziranih dobitaka - 2012.godina

#### Redovne dionice

Izdavatelj	Vrijednost u knjigovodstvu	Prodajna vrijednost	Realizirano
Autohrvatska d.d.	15.737	15.745	8
Autohrvatska d.d.	31.473	31.482	9
Autohrvatska d.d.	31.473	32.000	527
Autohrvatska d.d.	15.737	15.900	163
Autohrvatska d.d.	31.473	31.498	25
Autohrvatska d.d.	31.473	31.500	27
Autohrvatska d.d.	62.947	66.400	3.453
Autohrvatska d.d.	37.768	39.960	2.192
Euro duhan d.d.	520.241	522.500	2.259
IGH d.d.	37.693	43.721	6.029
KBZ d.d.	47.250	55.000	7.750
Podravka d.d.	20.715	23.400	2.685
Podravka d.d.	2.302	2.600	298
Podravka d.d.	1.151	1.309	159
Podravka d.d.	10.358	11.785	1.427
Tisak d.d.	13.860	16.800	2.940
Tisak d.d.	13.200	16.389	3.189
Tisak d.d.	13.200	17.781	4.581
Tisak d.d.	15.708	24.237	8.529
Tisak d.d.	10.692	16.806	6.114
<b>Ukupno</b>			<b>52.364</b>

#### Udjeli

Naziv	Vrijednost fer	Prodajna vrijednost	Realizirano
ICF Balanced	48.838	50.439	1.601
ICF Money market	28.214	28.243	29
S.T. CASH	590.871	604.256	13.385
S.T. CASH	148.885	150.000	1.115
S.T. CASH	1.547.689	1.582.750	35.061
VB CASH	102.613	102.681	68
<b>Udjeli otvorenih investicijskih fondova</b>	<b>2.467.110</b>	<b>2.518.369</b>	<b>51.259</b>
<b>Ukupno realizirani dobitak</b>	<b>4.000.745</b>	<b>4.060.419</b>	<b>103.623</b>

## 4. Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata (nastavak)

#### 4.3. Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata

Pozitivne tečajne razlike - pozicije s valutnom klauzulom - Repo krediti – pasivni, iznose u 2012. godini 145.900 kuna, te u 2013. godini ukupno 14.166 kuna.

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Tečajne razlike po novčanim računima	5.557	382
Tečajne razlike po financijskim instrumentima, prodanim	1.536	
Tečajne razlike po pasivnim kamatama	216	24
Tečajne razlike po kratkor.depozitima	4.145	
Tečajne razlike po repo krediti pasivni	133.388	13.760
Valutna spot transakcija	<u>1.060</u>	<u>          </u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>145.900</u></b>	<b><u>14.166</u></b>

## 5. Prihodi od dividendi

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Dionice -redovne	205.568	140.398
Dionice - povlaštene	6.398	4.663
Dionice -inozemne	<u>24.245</u>	<u>          </u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>236.211</u></b>	<b><u>145.061</u></b>

### 5.1. Pregled dividendi za 2013. godinu

Datum	Dionica	Iznos dividende
24.04.2013	Čakovečki mlinovi d.d.	1.460
13.06.2013	HUP Zagreb d.d.	1.408
17.06.2013	Hrvatski telekom d.d.	6.153
20.06.2013	Turist hotel d.d.	6.000
09.08.2013	Plava laguna d.d.	5.463
27.08.2013	Konzum d.d.	1.389
30.08.2013	Frank d.d.	1.050
30.08.2013	Janaf d.d.	407
04.09.2013	Pik d.d.	54.888
08.11.2013	Jadransko osiguranje d.d.	24.320
11.11.2013	Euroherc osiguranje d.d.	36.360
19.12.2013	Čakovečki mlinovi d.d.	1.500
28.06.2013.	Adris grupa d.d.	4.663
<b>Ukupno</b>		<b><u>145.061</u></b>

## 5. Prihodi od dividendi

### 5.2. Pregled dividendi za 2012. godinu

Dividenda od	dionica	Iznos dividende
20.02.2012	Hrvatski telekom d.d.,	3.321
24.02.2012	Čakovečki mlinovi d.d.	2.220
29.02.2012	Euroherc osiguranje d.d.	12.726
25.04.2012	Hrvatski telekom d.d.	3.321
04.05.2012	Autohrvatska d.d.	5.900
30.05.2012	Pik d.d.	82.332
12.06.2012	HUP Zagreb d.d.	1.550
15.06.2012	Tekstilpromet d.d.	2.760
02.07.2012	Turisthotel d.d.	2.300
29.07.2012	Euroherc osiguranje d.d.	27.068
30.07.2012	Jadransko osiguranje d.d.	54.320
22.08.2012	Konzum d.d.	787
27.08.2012	Franck d.d.	1.500
30.08.2012	Plava laguna d.d.	5.463
15.06.2012.	Adris grupa d.d.	6.398
27.04.2012.	Komercijalna banka Skopje	24.244
<b>Ukupno</b>		<b>236.210</b>

## 6. Ostali prihodi

Ostali prihodi iznose u 2012. godini iznosili su 2.370.820 kuna, te u u 2013. godini 59.937 kuna.

	2012.	2013.
Usklađenje portfelja s depozitarom	2.370.820	49.937
Ostali prihodi	-	10.000
<b>Ukupno</b>	<b>2.370.820</b>	<b>59.937</b>

## 6. Ostali prihodi (nastavak)

### 6.1. Ostali prihodi i ostali rashodi

Ostali prihodi i rashodi su u cijelosti formirani po osnovi usklađenja portfelja s depozitarom. Za 2012. godinu bili su većeg iznosa radi korekcije potraživanja Fonda prema Credo banci d.d. „u stečaju“ za iznos neto razlike.

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Ostali prihodi	2.370.820	59.938
Ostali rashodi	<u>2.600.451</u>	<u>21.096</u>
<b>Neto razlika</b>	<b><u>-229.631</u></b>	<b><u>38.842</u></b>

Društvo je u tijeku izvještajnog razdoblja, dana 27. lipnja 2013. godine, putem bilateralnog Sporazuma o prestanku međusobnih obveza između Credo banke d.d. „u stečaju“, Split i Agram Investa d.d., Zagreb ovlašten na provođenje otpisa obveze i potraživanja prema Credo banci d.d. „u stečaju“ čime su sporna potraživanja u potpunosti uklonjena iz imovina Fonda.

## 7. Rashodi

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	43.948	0
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata	174.177	20.621
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	347.852	212.675
Rashodi od kamata	51.298	12.767
Naknada depozitaru	33.448	25.138
Transakcijski troškovi	10.774	7.370
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	<u>2.600.451</u>	<u>21.096</u>
<b>Ukupno rashodi</b>	<b><u>3.261.948</u></b>	<b><u>299.667</u></b>



## 7. Rashodi (nastavak)

### 7.1. Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	<b>43.948</b>	<b>0</b>

### Pregled realiziranih gubitaka za 2012. godinu

Izdavatelj, dionice	količina	knjig. vrijednost	Prodajna vrijednost	Realizirano
Autohrvatska d.d.	59	18.569	18.297	-272
Jadran kapital d.d.	915	22.866	17.385	-5.481
Komercijalna banka d.d. Skoplje	1.100	352.899	332.565	-20.335
Maksitil d.d. Skoplje	6.785	101.371	84.064	-17.307
Adris grupa d.d.	100	21.869	21.501	-368
Adris grupa d.d.	136	29.741	29.634	-107
Adris grupa d.d.	100	21.869	21.790	-79
<b>Ukupno</b>		<b>569.184</b>	<b>525.236</b>	<b>43.948</b>

### 7.2. Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata

Negativne tečajne razlike iz pozicija s valutnom klauzulom u 2012. godini iznose 174.177 kuna te u 2013. godini ukupno 20.621 kuna.

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Negativne tečajne po novčanim računima	10.301	326
Negativne tečajne po pasivnim kamatama	242	40
Tečajne razlike po repo krediti pasivni	155.418	20.255
Tečajne razlike po financijskim instrumentima	3.623	
Tečajne razlike po kratkor.depozitima	1.294	
Tečajne razlike po financijskim instrumentima, dionice	1.066	
Valutna spot transakcija	2.233	
<b>Ukupno rashodi</b>	<b>174.177</b>	<b>20.621</b>

## 7. Rashodi (nastavak)

### 7.3. Naknada Društvu za upravljanje Fondom

Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje iznose 347.852 kuna za 2012. godinu te 212.675 kuna za 2013. godinu, a odnose se na naknadu za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno u iznosu od 2,49% neto vrijednosti imovine fonda, a naplaćuje mjesečno.

### 7.4. Naknada depozitaru

Naknada depozitaru iznosi 0,25%, obračunava se dnevno na neto vrijednost imovine fonda, a naplaćuje se mjesečno. Trošak naknade depozitaru u 2012. godini iznosio je 33.448 kuna, dok je u tekućem razdoblju iznosio ukupno 25.138 kuna.

### 7.5. Ostali poslovni rashodi

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Naknada agenciji	4.564	2.645
Ostali troškovi	2.577.436	
Revizorske usluge	<u>18.450</u>	<u>18.450</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>2.600.451</u></b>	<b><u>21.096</u></b>

## 7. Rashodi (nastavak)

### 7.6. Nerealizirani gubici od ulaganja u financijske instrumente

#### Pregled za 2012. godinu

datum	Redovne dionice	Trošak nabave	Fer vrijednost	Nereali.dob-gub.
31.12.2012	Auto hrvatska d.d.	195.450	157.505	-37.945
31.12.2012	Brodmerkur d.d.	450	303	-148
31.12.2012	Božjakovina d.d.	49.554	39.132	-10.422
31.12.2012	Centar banka d.d.	19.999	6.100	-13.899
31.12.2012	Čakovečki mlinovi d.d.	108.000	96.061	-11.939
31.12.2012	Dioki d.d.	12.694	4.099	-8.595
31.12.2012	Dalekovod d.d.	64.205	32.320	-31.885
31.12.2012	Euroherc osiguranje d.d.	848.400	898.900	50.500
31.12.2012	Franck d.d.	110.100	66.000	-44.100
31.12.2012	Hiidroelektra d.d.	620.145	648.076	27.931
31.12.2012	H.Telekom d.d.	72.469	59.559	-12.909
31.12.2012	Hup Zagreb d.d.	114.980	107.850	-7.130
31.12.2012	Pik d.d. Rijela d.d.	28.407	34.138	5.731
31.12.2012	Jadranska banka d.d.	1.560.590	1.034.494	-526.096
31.12.2012	Jadransko osiguranje d.d.	527.888	533.694	5.806
31.12.2012	Janaf d.d.	44.600	47.400	2.800
31.12.2012	KBZ d.d.	1.258.173	1.522.056	263.883
31.12.2012	Konzum d.d.	71.246	66.667	-4.579
31.12.2012	Koka d.d.	48.870	42.690	-6.180
31.12.2012	Dukat d.d.	74.120	46.870	-27.250
31.12.2012	Lavčević d.d.	6.942	5.248	-1.694
31.12.2012	PIK d.d. Rijeka	1.047.446	1.134.352	86.906
31.12.2012	Plava laguna d.d.	87.231	117.468	30.237
31.12.2012	Podravka d.d.	69.051	72.006	2.955
31.12.2012	Riviera adria d.d.	46.793	63.106	16.314
31.12.2012	Saponia d.d.	14.505	13.012	-1.493
31.12.2012	SNBA-R-A	90.000	64.800	-25.200
31.12.2012	Tehnika d.d.	23.811	20.999	-2.813
31.12.2012	Tisak d.d.	91.740	131.185	39.445
31.12.2012	Tekstil promet d.d.	34.500	28.750	-5.750
31.12.2012	Turist hotel d.d.	99.001	115.000	15.999
31.12.2012	Uljanik d.d.	14.175	14.625	450
31.12.2012	Uljanik plovidba d.d.	29.029	17.184	-11.845
	<b>Ukupno</b>	<b>7.484.563</b>	<b>7.241.649</b>	<b>-242.913</b>

datum	Povlaštene dionice	Trošak nabave	Fer vrijednost	Nereali.dob-gub.
31.12.2012	Adris grupa d.d.	199.879	226.792	26.913

## 7. Rashodi (nastavak)

### 7.6. Nerealizirani gubici od ulaganja u financijske instrumente (nastavak)

#### Pregled za 2012. godinu:

datum	Udjeli	Trošak nabave	Fer vrijednost	Nereali.dob-gub.
31.12.2012	ICF Balanced	188.861	189.091	231
31.12.2012	Jadran kapital d.d.	17.385	17.385	0
31.12.2012	Locusta VALUE I	1.307.067	1.193.048	-114.019
31.12.2012	Locusta VALUE II	869.284	757.717	-111.567
31.12.2012	S.T. CASH	145.851	149.155	3.304
<b>Udjeli otvorenih investicijskih fondova</b>		<b>2.528.448</b>	<b>2.306.397</b>	<b>-222.051</b>
<b>Ukupno nerealizirani gubitak</b>		<b>10.212.889</b>	<b>9.774.838</b>	<b>-438.051</b>

#### Pregled za 2013. godinu

datum	Redovne dionice	Trošak nabave	Fer vrijednost	Nereali.dob-gub.
31.12.2013	Auto hrvatska d.d.	122.758	152.460	29.702
31.12.2013	Brodomerkur d.d.	303	400	97
31.12.2013	Božjakovina d.d.	39.132	42.600	3.468
31.12.2013	Centar Banka d.d.	6.100	77	-6.023
31.12.2013	Čakovečki mlinovi d.d.	64.041	64.000	-41
31.12.2013	Dioki d.d.	4.099	1.397	-2.702
31.12.2013	Dalekovod d.d.	32.320	17.904	-14.415
31.12.2013	Euroherc osiguranje d.d.	898.900	922.797	23.897
31.12.2013	Franck d.d.	46.200	53.501	7.301
31.12.2013	Hidroelektra d.d.	463.431	472.307	8.875
31.12.2013	H.Telekom d.d.	59.559	53.087	-6.472
31.12.2013	HUP Zagreb d.d.	94.908	122.328	27.420
31.12.2013	IPK d.d. Rijeka	23.897	22.946	-951
31.12.2013	Jadranska banka d.d.	1.034.494	827.118	-207.376
31.12.2013	Jadransko osiguranje d.d.	261.345	280.868	19.523
31.12.2013	Janaf d.d.	47.400	45.800	-1.600
31.12.2013	KBZ d.d.	888.724	898.869	10.145
31.12.2013	Koka d.d.	42.690	43.173	483
31.12.2013	Dukat d.d.	46.870	35.970	-10.900
31.12.2013	Lavčević d.d.	5.248	4.750	-498
31.12.2013	Pik d.d.Rijeka	1.134.352	777.580	-356.772
31.12.2013	Plava laguna d.d.	117.468	147.600	30.132
31.12.2013	Podravka d.d.	57.605	61.157	3.552
31.12.2013	Riviera adria d.d.	50.485	52.000	1.515
31.12.2013	Saponia d.d.	13.012	29.399	16.387
31.12.2013	Slatinska banka d.d.	64.800	39.600	-25.200
31.12.2013	Tehnika d.d.	20.999	16.592	-4.406
31.12.2013	Tisak d.d.	78.145	68.313	-9.832
31.12.2013	Tekstil promet d.d.	28.750	36.685	7.935
31.12.2013	Turist hotel d.d.	92.000	118.393	26.393
31.12.2013	Uljanik d.d.	14.625	9.000	-5.625
31.12.2013	Uljanik plovidba d.d.	17.184	16.459	-725
<b>Ukupno</b>		<b>5.871.844</b>	<b>5.435.130</b>	<b>-436.713</b>

datum	Povlaštene dionice	Trošak nabave	Fer vrijednost	Nereali.dob-gub.
31.12.2013	Adris grupa d.d.	165.255	184.489	19.234

datum	Udjeli	Trošak nabave	Fer vrijednost	Nereali.dob-gub.
31.12.2013	ICF Balanced	189.091	170.784	-18.307
31.12.2013	Jadran kapital d.d.	17.385	13.725	-3.660
31.12.2013	S.T. CASH	149.155	0	-149.155
<b>Udjeli otvorenih invest. fondova, ukupno</b>		<b>355.631</b>	<b>184.509</b>	<b>-171.122</b>
<b>Ukupno nerealizirani gubitak</b>		<b>6.392.728</b>	<b>5.804.128</b>	<b>-588.600</b>

Društvo je u 2013. godini preostalo potraživanje Agram TRUST fonda prema ST CASH OIF „u likvidaciji“ svelo na 0,00 kn zbog velike vjerojatnosti nenaplate istog. Prilikom unovčavanja preostale imovine ST CASH fonda Fond Agram TRUST je prvi u isplatnom redu, a prema kriteriju vremena zadavanja zahtjeva za iskupom udjela.

## 8. Novac i novčani ekvivalenti

Novčana sredstva vode se na računima Societe Generale Splitske banke d.d. Na tekuća sredstva nije ugovorena kamata.

Sredstva na računima banka	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Novčana sredstva u bankama – denominirana u EUR	4.552	4.608
Novčana sredstva u bankama – denominirana u kunama	<u>63.946</u>	<u>127.898</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u><u>68.499</u></u></b>	<b><u><u>132.507</u></u></b>

## 9. Struktura ulaganja fonda po vrstama imovine

### Struktura ulaganja fonda na 31.12.2012.

Po vrstama imovine	Vrijednost na datum izvješća	% imovini
Ukupno domaćih izdavatelja – dionice, kroz RDG	7.468.441	67,34
Ukupno udjeli-fondovi, kroz RDG	2.306.396	20,80
Položeni depoziti, KBZ d.d.	100.000	0,90
<b>Ukupno</b>	<b>9.874.837</b>	<b>89,04</b>

### Struktura ulaganja fonda na 31.12.2013.

Po vrstama imovine	Vrijednost na datum izvješća	% imovini
Ukupno - domaćih izdavatelja - dionice, kroz RDG	5.619.619	87,52
Ukupno - domaćih izdavatelja - udjeli, kroz RDG	184.509	2,87
Repo poslovi	500.000	7,78
<b>Ukupno</b>	<b>6.304.128</b>	<b>98,17</b>

Potraživanja po repo plasmanu u iznosu od 500.000 kuna imaju osiguranje u kolateralu i to:

- 350 dionica Hrvatskog Telekom d.d.
- 864 dionica Autohrvatske d.d.
- 1.090 dionica Petrokemija d.d.

Ukupna vrijednost kolaterala je 517.627 kuna.

## 10. Financijska imovina

### 10.1. Ulaganja u financijske instrumente

	<i>2012.</i>	<i>2013.</i>
Ulaganje u financijske instrumente	<u>9.774.838</u>	<u>5.804.128</u>

#### *Dionice domaćih izdavatelja - 2012.godina*

	<u>vrijednost</u>	<u>valuta</u>	<u>% imovi.</u>
Centar banka d.d.	6.100	HRK	0,06%
Čakovečki mlinovi d.d.	96.061	HRK	0,87%
Autohrvatska d.d.,	157.505	HRK	1,42%
Brodmerkur d.d.	303	HRK	0,00%
Božjakovina d.d.	39.132	HRK	0,35%
Franck d.d.	66.000	HRK	0,60%
Dioki d.d.	4.099	HRK	0,04%
Dalekovod d.d.	32.320	HRK	0,29%
Euroherc osiguranje d.d.	898.900	HRK	8,10%
Termes grupa d.d.	34.138	HRK	0,31%
Hidroelektra d.d.	648.076	HRK	5,84%
Hrvatski telekom d.d.	59.559	HRK	0,54%
HUP Zagreb d.d.	107.850	HRK	0,97%
Dukat d.d.	46.870	HRK	0,42%
Lavčević d.d.	5.248	HRK	0,05%
Jadranska banka d.d.	1.034.494	HRK	9,33%
Jadransko osiguranje d.d.	533.694	HRK	4,81%
Janaf d.d.	47.400	HRK	0,43%
KBZ d.d.	1.522.056	HRK	13,72%
Koka d.d.	42.690	HRK	0,38%
Konzum d.d.	66.667	HRK	0,60%
Pik d.d. Rijeka	1.134.352	HRK	10,23%
Plava laguna d.d.	117.468	HRK	1,06%
Podravka d.d.	72.006	HRK	0,65%
Tisak d.d.	131.185	HRK	1,18%
Tehnika d.d.	20.999	HRK	0,19%
Tekstilpromet d.d.	28.750	HRK	0,26%
Turisthotel d.d.	115.000	HRK	1,04%
Rivijera Adria d.d.	63.106	HRK	0,57%
Saponia d.d.	13.012	HRK	0,12%
Slatinska banka d.d.	64.800	HRK	0,58%
Uljanik d.d.	14.625	HRK	0,13%
Uljanik plovidba d.d.	17.184	HRK	0,15%
Adris grupa d.d.	226.792	HRK	2,04%
<b>Ukupno</b>	<b><u>7.468.441</u></b>		<b><u>67,34%</u></b>

## 10. Financijska imovina (nastavak)

### 10.1. Ulaganja u financijske instrumente (nastavak)

#### *Udjeli otvorenih investicijskih fondova - 2012.godina*

<u>Udjeli - 2012.godina</u>	<u>vrijednost</u>	<u>valuta</u>	<u>% imovina</u>
ICF Balanced	189.091	HRK	1,70%
Locusta VALUE I	1.193.048	HRK	10,76%
Locusta VALUE II	757.717	HRK	6,83%
Jadran kapital d.d.	17.385	HRK	0,16%
S.T. CASH	149.155	HRK	1,34%
<b>Ukupno</b>	<b>2.306.397</b>		<b>20,80%</b>



## 10. Financijska imovina (nastavak)

### 10.1. Ulaganja u financijske instrumente (nastavak)

#### Dionice domaćih izdavatelja - 2013.godina

	količina	cijena	Vrijednost	% ukupno u imovini Fonda
Adris grupa d.d.	666	277,0118	184.489	2,85
Auto hrvatska d.d.	484	315,0000	152.460	2,34
Brodomerkur d.d.	1	400,0000	400	0,01
Božjakovina d.d.	600	71,0000	42.600	0,66
Centar banka d.d.	100	0,7700	77	0,00
Čakovečki mlinovi d.d.	20	3.200,0000	64.000	1,00
Dioki d.d.	350	3,9915	1.397	0,02
Dalekovod d.d.	500	35,8086	17.904	0,28
Euroherc osiguranje d.d.	202	4.568,3000	922.796	14,36
Franck d.d.	105	509,5360	53.502	0,83
Hidroelektra niskogradnja d.d.	5.095	92,7000	472.307	7,36
Hrvatski telekom d.d.	300	176,9583	53.088	0,88
Hup-zagreb d.d.	88	1.390,0900	122.327	1,91
Termes grupa d.d.	140	163,8995	22.946	0,36
Jadranska banka d.d.	918	901,0000	827.118	12,82
Jadransko osiguranje d.d.	95	2.956,5000	280.867	4,37
Jadranski naftovod d.d.	20	2.290,0000	45.800	0,71
Kreditna banka zagreb d.d.	3.887	231,2500	898.868	14,00
Koka d.d.	270	159,9000	43.175	0,65
Dukat d.d.	109	330,0000	35.970	0,56
Lavčević d.d.	50	95,0000	4.750	0,07
Pik d.d. rijeka	4.574	170,0000	777.580	12,11
Plava laguna d. d.	60	2.460,0000	147.600	2,25
Podravka d.d.	240	254,8189	61.157	0,95
Riviera adria d.d.	4.000	13,0000	52.000	0,81
Saponia d.d.	100	293,9949	29.399	0,46
Slatinska banka d.d.	900	44,0000	39.600	0,62
Tehnika d.d.	30	553,0696	16.592	0,26
Tisak d.d.	414	165,0062	68.313	1,06
Tekstilpromet d.d.	115	319,0000	36.686	0,57
Turisthotel d.d.	80	1.479,9120	118.393	1,84
Uljanik d.d.	225	40,0000	9.000	0,14
Uljanik plovidba d.d.	84	195,9403	16.458	0,26
<b>Ukupno dionice</b>			<b>5.619.618</b>	<b>87,37</b>

#### Udjeli otvorenih investicijskih fondova - 2013.godina

Udjeli	Vrijednost	% ukupno u imovini Fonda
ICF Balanced	170.784	2,56
Jadran kapital d.d.	13.725	0,21
<b>Ukupno investicijski fondovi</b>	<b>184.509</b>	<b>2,77</b>

## 10. Financijska imovina (nastavak)

### 10.2. Potraživanja po ostaloj imovini

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Potraživanja po ostaloj imovini	2.333.403	521

Potraživanja su formirana poravnanjem s depozitarom. U 2012. godini iznos se pretežito odnosio na potraživanje prema Credo banci d.d. „u stečaju“ koje je u 2013. u cijelosti zatvoreno.

## 11. Ostale obveze

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	23.340	13.623
Obveze prema depozitaru	2.321	2.426
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	307	164
Obveze po obračunatoj kamati	2.748	
<b>UKUPNE OBVEZE</b>	<b>28.716</b>	<b>16.213</b>

## 12. Neto imovina pripisana imateljima udjela

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Stanje 1.siječnja	15.517.472	11.090.865
Neto povećanje (smanjenje) od poslovanja Fonda	-839.024	-538.848
Neto povećanje (smanjenje ) od transakcija s udjelima Fonda	-3.587.583	-4.131.074
<b>Stanje na dan 31. prosinca</b>	<b>11.090.865</b>	<b>6.420.943</b>

Broj udjela u Fondu na dan 31.12.2013. godine iznosio je 117.357,0265 (31.12.2012. godine 189.651,6499)

### 12.1. Promjene na udjelima - 2013. godina

	<u>2013.</u>	<u>Iznos u kn</u>
Broj udjela 1.siječnja 2013. godine	189.651,6499	15.111.991
Udjeli povučeni tijekom razdoblja	-72.294,6234	4.131.075
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2013.</b>	<b>117.357,0265</b>	<b>10.980.916</b>

### 12.2. Promjene na udjelima - 2012. godina

	<u>2012.</u>	<u>Iznos u kn</u>
Broj udjela 1.siječnja 2012. godine	249.078,8702	18.699.573
Udjeli izdani tijekom razdoblja	14.736.6947	897.799
Udjeli povučeni tijekom razdoblja	-74.163.9150	-4.485.381
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2012.</b>	<b>189.651,6499</b>	<b>15.111.991</b>

Vrijednost udjela na dan 31.12.2013. godine iznosila je 54,7129 kuna, dok je 31.12.2012. godine iznosila 58,4802 kuna. Neto prinos za tekuće razdoblje je negativan -6,88%.

## 13. Posebni pokazatelji fonda

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

	<u>2013.</u>	<u>2012.</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Neto vrijednost imovine	6.420.943	11.090.865	15.517.472	11.897.874	6.511.258
Neto vrijednost po udjelu	60,3527	63,3189	74,0383	73,0590	78,1293
Pokazatelj ukupnih troškova	2,72%	2,64%	2,50%	2,90%	2,84%

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

	<u>2013.</u>	<u>2012.</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Najviša vrijednost imovine Fonda	11.445.989	15.609.444	19.222.714	14.486.395	14.008.777
Najniža vrijednost imovine Fonda	6.407.685	10.790.460	11.834.525	6.508.919	6.471.701
Najviša cijena po udjelu	60,3527	63,3189	74,0383	73,0590	78,1293
Najniža cijena po udjelu	54,5999	56,8962	59,1651	66,0603	52,7157

## 15. Povezane osobe

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

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

Prema članku 3. ZOIFSJP, povezane osobe označava slijedeće:

- **Uska povezanost** - označava povezanost dvije ili više fizičkih ili pravnih osoba, odnosno subjekata, na jedan od sljedećih načina:
  - a) odnosom sudjelovanja,
  - b) odnosom kontrole.
  
- **Sudjelovanje** - označava sudjelovanje neke osobe u drugoj pravnoj osobi ako:
  - a) ima izravna ili neizravna ulaganja na temelju kojih sudjeluje s 20% udjela ili više u kapitalu te pravne osobe ili glasačkim pravima u toj pravnoj osobi, ili
  - b) ima udjel u kapitalu te pravne osobe ili u glasačkim pravima u toj pravnoj osobi manji od 20%, a stečen je s namjerom da, na temelju trajne povezanosti s tom pravnom osobom, omogući utjecaj na njezino poslovanje.
  
- **Kontrola** - označava odnos između matičnog društva i ovisnog društva ili sličan odnos između bilo koje fizičke ili pravne osobe i nekog društva.

### 15.1. Transakcije s povezanim osobama

	<u>Rashodi</u> <u>2012.</u>	<u>Rashodi</u> <u>2013.</u>	<u>Prihodi</u> <u>2012.</u>	<u>Prihodi</u> <u>2013.</u>
Društvo za upravljanje	23.024	212.675	-	-
Fond pod upravljanjem Društva (Agram Euro Cash)	4.475	12.767	-	-
Depozitar	2.320	30.341	-	-
Revizorsko društvo	-	18.450	-	-
Investicijsko društvo	-	2.166	-	-
	<u>29.819</u>	<u>276.399</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

U tekućem razdoblju ukupni rashodi iz odnosa s povezanim osobama su iznosili 276.399 kuna (2012. godina: 29.819 kuna). Najveća su stavka troškovi Društva za upravljanje u iznosu od 212.675 kuna, ostalo su troškovi prema fondu pod upravljanjem Društva, Depozitaru, Investicijskom društvu te Revizoru.

## 15. Povezane osobe (nastavak)

### 15.2. Pozicije iz odnosa s povezanim osobama

	<i>Imovina</i>	<i>Imovina</i>	<i>Obveze</i>	<i>Obveze</i>
	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Društvo za upravljanje	-	-	23.340	13.623
Fond pod upravljanjem Društva (Agram Euro Cash)	-	-	1.159.907	2.426
Depozitar	68.499	132.507	2.320	-
	<u>68.499</u>	<u>132.507</u>	<u>1.185.567</u>	<u>16.049</u>

Na dan 31. prosinca 2013. godine vrijednost pozicija imovine kod povezanih osoba iznosio je 132.507 kuna (31.12.2012. godine 68.499 kuna), što se u cjelosti odnosi na sredstva na žiro računu kod Depozitara.

Na dan 31. prosinca 2013. godine obveze prema povezanim osobama su iznosile 16.049 kuna (31.12.2012. godine 1.185.567 kuna), a sastojе se od obveze prema Društvu za upravljanje u iznosu od 13.623 kuna.

## 16. 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 financijskim instrumentima, obvezama Fonda i njegovim poslovanjem.

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

### Koncentracija rizika

Pregled koncentracije rizika prema industrijama nalazi se u tablici u nastavku:

Sektorska izloženost	HRK	%NAV
Financije	3.773.140,27	58,76
Prehrana	1.100.926,75	17,15
Građevinarstvo	511.552,89	7,97
Turizam	440.320,88	6,86
Duhan	184.489,86	2,87
Maloprodaja vozila	152.460,00	2,37
Maloprodaja	105.397,57	1,64
Telekomunikacije	53.087,49	0,83
Naftna industrija	45.800,00	0,71
Farmaceutika	29.399,49	0,46
Transport	25.458,99	0,40
Nekretnine (Real Estate)	13.725,00	0,21
Petrokemijska industrija	1.397,03	0,02

### 16.1. Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik potencijalnog gubitka vrijednosti imovine Fonda, uslijed promjena međuvalutarnih tečajeva, promjena kamatnih stopa te fluktuacije cijena financijskih instrumenata odnosno tržišni rizik uključuje tečajni rizik, kamatni rizik i cjenovni rizik.

Kako bi smanjio tržišni rizik, Fond nastoji primijeniti, koliko je to moguće, 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.

Na kraju tekućeg razdoblja vrijednost financijske imovine u obliku dionica i udjela kroz račun dobiti i gubitka iznosila je 5.804.128 kuna. Imajući u vidu da ukupna imovina Fonda 6.437.156 kuna, može se zaključiti da je Fond osjetljiv na promjene elemenata vezanih za tržišne rizike.

Diversifikacija portfelja Fonda je ograničena zbog općeg pada aktivnosti vezanih za financijsku industriju.

## 16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

### 16.1. Rizik promjene tečaja (valutni rizik)

Rizik promjene tečaja je rizik da će se vrijednost financijske imovine mijenjati zbog promjene deviznih tečajeva. Fondu je dozvoljeno ulaganje u financijske instrumente te izvršavati transakcije denominirane u valutama koje nisu temeljna valuta Fonda.

#### Valutna izloženost Fonda na dan 31.prosinca:

	<u>31.12.2012.</u>	<u>%</u>	<u>31.12.2013.</u>	<u>%</u>
<b>Imovina</b>				
U kunama	12.272.189	110,65	6.432.548	100,18
U EUR	<u>4.552</u>	<u>0,04</u>	<u>4.608</u>	<u>0,07</u>
<b>Ukupno imovina</b>	<u>12.276.741</u>	<u>110,69</u>	<u>6.437.156</u>	<u>100,25</u>
<b>Obveze</b>				
U kunama	1.185.876	10,69	16.213	0,25
U EUR	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Ukupno obveze</b>	<u>1.185.876</u>	<u>10,69</u>	<u>16.213</u>	<u>0,25</u>
<b>Neto imovina</b>	<u>11.090.865</u>	<u>100,00</u>	<u>6.420.943</u>	<u>100,00</u>

Na datum Izvještaja o financijskom položaju, 31. prosinca 2013. godine, Fond je imao 0,07% neto imovine Fonda u valuti EUR, odnosno 4.608 kuna.

Uzimajući u obzir razinu neto izloženosti prema valuti EUR, Društvo je stava kako Fond nije značajno izložen tečajnom riziku.

## 16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

### 16.2. Kamatni rizik

Većina financijske imovine Fonda nije kamatonosna. Također, budući da je većina kamatonosne financijske imovine i obveza Fonda kratkog roka dospijeća uz fiksno ugovorenu kamatnu stopu, rukovodstvo je stava kako Fond na datum Izvještaja o financijskom položaju nije bilo značajnije izloženo kamatnom riziku.

#### 2012. godina

	do 1 mjesec	1 – 3 mjeseca	03 - 12 mjeseci	od 1 - 5 godina	bes kamatno	ukupno
<b>Imovina</b>						
Novac i novčani ekvivalenti	68.500					68.500
Financijska imovina po fer vrijed. kroz RDG					9.774.838	9.774.838
Potraživanja-depozit		100.000				100.000
Ostala potraživanja	2.333.403					2.333.403
<b>Ukupna imovina</b>	<b>2.401.903</b>	<b>100.000</b>			<b>9.774.838</b>	<b>12.276.741</b>
<b>Obveze</b>						
Obveze s osnove repo ugovora	1.157.159					1.157.159
Kratkoročne obveze	28.716					28.716
<b>Ukupne obveze</b>	<b>1.185.875</b>					<b>1.185.875</b>
<b>Sredstva vlasnika udjela</b>						
Udjeli						15.111.991
Gubitak tekuće godine						-839.024
Zadržana dobit						-3.182.101
<b>Ukupno sredstva vlasnika udjela</b>						<b>11.090.865</b>
<b>Obveze i udjeli</b>						<b>12.276.741</b>
<b>Neto položaj na dan 31. prosinca 2012.</b>	<b>1.216.028</b>	<b>100.000</b>			<b>9.774.838</b>	<b>0</b>



**16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)****16.2. Kamatni rizik (nastavak)**

	do 1 mjesec	1 - 3 mjeseca	03 - 12 mjeseci	od 1 - 5 godina	bes kamatno	ukupno
<b>Imovina</b>						
Novac i novčani ekvivalenti	132.507					132.507
Financijska imovina po fer vrijed. kroz RDG					5.619.639	5.619.639
Ostala potraživanja-repo- akt.	500.000					500.000
Potraživanja za kamate	521					521
<b>Ukupna imovina</b>	<b>633.028</b>				<b>5.619.639</b>	<b>6.437.156</b>
<b>Obveze</b>						
Obveze s osnove repo ugovora						
Kratkoročne obveze	16.213					16.213
<b>Ukupne obveze</b>	<b>16.213</b>					<b>16.213</b>
<b>Sredstva vlasnika udjela</b>						
Udjeli	10.980.916					<b>10.980.916</b>
Gubitak tekuće godine	-538.848					<b>-538.848</b>
Gubitak prethodnih godina	-4.021.125					<b>-4.021.125</b>
<b>Ukupno sredstva vlasnika udjela</b>	<b>6.420.943</b>					<b>6.420.943</b>
<b>Obveze i udjeli</b>	<b>6.437.156</b>					<b>6.437.156</b>
<b>Neto položaj na dan 31. prosinca 2013.</b>	<b>(-5.804.128)</b>				<b>5.619.639</b>	<b>0</b>

Najveći dio imovine klasificiran je u kategoriju beskamatno, te zbog naravi portfelja dobit ili gubitak ili vrijednost imovine nisu pod značajnim utjecajem kamatnih stopa.

Pregledom portfelja Fonda može se zaključiti da promjene u imovini, te računu dobiti ne mogu biti značajne uslijed promjene kamatnih stopa.

## 16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

### 16.3. Cjenovni rizik

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

Obzirom Fond ima financijsku imovinu koja se sastoji pretežito od vlasničkih instrumenata koji su podložni cjenovnim oscilacijama, Fond je u najvećoj mjeri od tržišnih rizika izloženo cjenovnom riziku.

Društvo je izvršilo Monte Carlo simulaciju putem Bloomberg informacijskog servisa za vlasničke i instrumente u portfelju i rezultati ukazuju na vrijednost u riziku u visini od 66 tisuća kuna uz razinu pouzdanosti od 95%, odnosno 80 tisuća kuna uz razinu pouzdanosti od 97,5%.

Povijesna simulacija putem Bloomberg informacijskog servisa temeljem povijesnih podataka za prethodnu godinu ukazuje na vrijednost u riziku u visini od 64 tisuće kuna uz razinu pouzdanosti od 95%, odnosno 78 tisuća uz razinu pouzdanosti od 97,5%.

### Diversifikacija portfelja

	<u>2012</u>	<u>%</u>	<u>2013.</u>	<u>%</u>
Bankarska industrija	2.627.450	21,40	1.765.664	27,42
Osiguravajuće kuće	1.432.594	11,66	1.203.665	18,69
Trgovačka djelatnost	1.518.760	12,37	1.035.438	16,08
Telekomunikacijske usluge	59.559	0,48	53.087	0,82
Građevinska djelatnost	674.321	5,47	493.649	7,66
Hotelijerstvo, turizam	403.424	3,36	440.326	6,89
Prerađivačka i proizvodna djelatnost	672.606	5,47	481.027	7,47
Investicijski fondovi	2.306.397	18,78	184.509	2,86
<b>Ostalo</b>	<b>79.727</b>	<b>0,64</b>	<b>146.763</b>	<b>2,27</b>
<b>Ukupno prema područjima</b>	<b>9.774.838</b>	<b>79,63</b>	<b>5.804.128</b>	<b>90,16</b>
<b>Ostala imovina</b>	<b>2.501.903</b>	<b>20,37</b>	<b>633.028</b>	<b>9,83</b>
<b>Ukupno</b>	<b>12.276.741</b>	<b>100,00</b>	<b>6.437.156</b>	<b>100,00</b>

## 16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

### 16.3. 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.

Rizik likvidnosti uključuje i rizik nemogućnosti prodaje imovine po nabavljenoj vrijednosti odnosno po razumnoj fer vrijednosti.

Imovina i obveze su razvrstani po terminima dospijea te mogućim rokovima realizacije u novčana sredstva.

### Rizik likvidnosti – 2012. godina

	Na poziv	do 3 mjeseca	03 - 12 mjeseci	ukupno
<b>Imovina</b>				
Novac i novčani ekvivalenti	68.499			68.499
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti	9.774.838			9.774.838
Depozit kod banke	0		100.000	100.000
Ostala potraživanja	2.333.403			2.333.403
<b>Ukupna imovina</b>	<b>12.176.740</b>		<b>100.000</b>	<b>12.276.740</b>
<b>Obveze prema udjeličarima Fonda</b>				
Repo pasivni		1.157.159		1.157.159
Obveze prema Društvu za upravljanje		23.340		23.340
Obveze prema depozitnoj banci		2.321		2.321
Obveze ostale		307		307
Obveze po kamati		2.748		2.748
<b>Ukupne obveze</b>		<b>1.185.875</b>		<b>1.185.875</b>
<b>Obveze prema udjeličarima Fonda</b>				
Izdani udjeli	15.111.991			15.111.991
Gubitak	-839.024			-839.024
Prenijeti gubitak	-3.182.101			-3.182.101
<b>Neto imovina Fonda</b>	<b>11.090.865</b>			<b>11.090.865</b>
<b>Neto imovina i obveze Fonda</b>	<b>11.090.865</b>	<b>1.185.875</b>		<b>12.276.741</b>
<b>Izloženost</b>	<b>(1.085.875)</b>	<b>1.185.875</b>	<b>100.000</b>	

## 16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

### 16.3. Rizik likvidnosti (nastavak)

#### Rizik likvidnosti – 2013. godina

	Na poziv	do 3 mjeseca	03 - 12 mjeseci	ukupno
<b>Imovina</b>				
Novac i novčani ekvivalenti	132.507			132.507
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti	5.804.128			5.804.128
Repo aktivni	500.000			500.000
Ostala potraživanja-kamate	521			521
<b>Ukupna imovina</b>	<b>6.437.156</b>			<b>6.437.156</b>
<b>Obveze</b>				
Obveze prema Društvu za upravljanje		13.623		13.623
Obveze prema depozitaru		2.426		2.426
Obveze ostale		164		164
<b>Ukupne obveze</b>		<b>16.213</b>		<b>16.213</b>
<b>Obveze prema udjeličarima Fonda</b>				
Izdani udjeli	10.980.916			10.980.916
Gubitak	-538.848			-538.848
Prenijeti gubitak	-4.021.125			-4.021.125
<b>Neto imovina Fonda</b>	<b>6.420.943</b>			<b>6.420.943</b>
<b>Neto imovina i obveze Fonda</b>	<b>6.420.943</b>	<b>16.213</b>		<b>6.437.156</b>
<b>Izloženost</b>	<b>16.213</b>	<b>(16.213)</b>		

Imovina Fonda je likvidna, dijelom su ulaganja u udjele investicijskih fondova, a koji ili su utrživi temeljem zahtjeva za otkupom (UCITS i AIF) ili kotiraju na domaćem tržištu kapitala, lako se realiziraju.

Tijekom 2013. godine, dionice trgovačkih društava prodavane su po većoj pojedinačnoj cijeni od knjigovodstvene vrijednosti, a čime su ostvareni prihodi od 116.816 kuna (2012.: 103.622 kuna).

## 16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

### 16.4. Kreditni rizik

Većina financijske imovine Fonda nije kamatonosna. Također, budući da je većina kamatonosne financijske imovine i obveza Fonda kratkog roka dospijeca uz fiksno ugovorenu kamatnu stopu, rukovodstvo je stava kako Fond na datum Izvještaja o financijskom položaju nije bilo značajnije izloženo kamatnom riziku.

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2013. godine Fond nije imao dužničkih financijskih instrumenata, a koji su glavni generator kreditnog rizika.

Fond je na datum izvještavanja 31. prosinca 2013. godine u vlasničke financijske instrumente – dionice, kroz račun dobiti i gubitka uložio 5.804.128 kuna, neispunjavanje obveza od strane izdavatelja ovih financijskih instrumenata moglo bi utjecati na likvidnost Fonda, a temeljem pretpostavljenog smanjenja utrživosti na tržištu kapitala.

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2013. godine Fond je imao ulaganja u udjele drugih fondova 184.509 kuna (2012.: 2.306.397 kuna), te bi Fond ovim ulaganjima mogao biti samo posredno izložen kreditnom riziku.

Slijedeća tablica prikazuje najveću izloženost kreditnom riziku.

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Novac	68.499	132.507
Repo aktivni	<u>100.000</u>	<u>500.000</u>
<b>Ukupno</b>	<u><b>168.499</b></u>	<u><b>635.507</b></u>

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2013. godine, kreditnom riziku bi mogla biti izložena samo imovina na žiro računa banaka, te potraživanja po repo ugovoru. Potraživanja po repo plasmanu u iznosu od 500.000 kuna imaju osiguranje u kvalitetnom kolateralu i to: 350 dionica HT-R-A, 864 AUHR-R-A i 1.090 dionica PTKM-R-A ukupne vrijednosti 517.627 kuna, tako da se može zaključiti da imovina u iznosu od 500.000 kuna nije izložena značajnijem kreditnom riziku.

## 16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kolateral za aktivne repo poslove

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

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

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

## 16. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

### 16.5. Fer vrijednost financijskih instrumenata

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

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

Najveći postotak imovine Fonda vodi se po fer vrijednosti na datum bilance, jer se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na dan izvještavanja, te Društvo za upravljanje procjenjuje da je vrijednost financijskih instrumenata približno jednaka fer vrijednosti.

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2013. godine financijska imovina Fonda sastojala se je od dionica te udjela u domaćim investicijskim fondovima i to u vrijednosti od 5.804.128 kuna (90%), (2012. godine, 9.774.838 kuna – 80%) čija se vrijednost temelji na kotiranim cijenama financijske imovine na aktivnom tržištu te je stoga klasificirana u prvu razinu.

Ostala financijska imovina, novčana sredstva, potraživanja, te obveze u iznosu od 16.213 kuna (prema Društvu za upravljanje i depozitnoj banci), knjigovodstvena vrijednost je približno jednaka fer vrijednosti, jer ulaze u kategoriju kratkotrajne imovine.

Na dan izvještavanja portfelj financijske imovine klasificirane kroz račun dobiti i gubitka čija se vrijednost mogla izmjeriti na temelju kotiranih cijena iznosila je 5.804.128 kuna (90%), (2012. godine: 9.774.838 kuna, 80%).

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

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

## 17. Prikaz podataka koje je Fond dužan objaviti sukladno ZOIFSJP

### 17.1. Pokazatelj ukupnih troškova

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

Pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne smije prelaziti 3,50% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Sve nastale troškove koji prijeđu najviši dopušteni iznos od 3,5% snosi Društvo za upravljanje.

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Naknada za upravljanje	347.852	212.675
Naknada depozitaru	33.448	25.138
Ostali dozvoljeni troškovi Fonda	23.015	21.096
<b>Ukupno</b>	<b>404.315</b>	<b>258.909</b>
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine	13.886.588	8.499.900
<b>% troškova u prosječnoj neto imovini</b>	<b>2,92%</b>	<b>3,05%</b>

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

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

Tijekom 2013. godine Fond nije realizirao 15,42% vrijednosti transakcija posredstvom Agram brokeri d.d. društva za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima. Provizija naplaćena Fondu iznosila je 0,40% vrijednosti transakcije.

### 17.3. Najviša i najniža vrijednost imovine Fonda

	<u>2013.</u>	<u>2012.</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Najviša vrijednost imovine Fonda po udjelu	60,3527	63,3189	74,0383	73,0590	78,1293
Najniža vrijednost imovine Fonda po udjelu	54,5999	56,8962	59,1651	66,0603	52,7157
Najviša vrijednost neto imovine	11.445.989	15.609.444	19.222.714	14.486.395	14.008.777
Najniža vrijednost neto imovine	6.407.685	10.790.460	11.834.525	6.508.919	6.471.701
Pokazatelj ukupnih troškova	2,72	2,64	2,50	2,90	2,84



## 17. Prikaz podataka koje je Fond dužan objaviti sukladno ZOIFSJP (nastavak)

### 17.4. Pregled poslovanja za protekle tri poslovne godine po odredbama

	2013.	2012.	2011.
Ukupna vrijednost imovine	6.420.943	11.090.865	15.517.472
Neto vrijednost imovine po udjelu	54,7129	58,4802	62,2994
Pokazatelj ukupnih troškova	2,72	2,64	2,50

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

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

<i>Investicijski fond</i>	<i>2012. Naknada %</i>	<i>2013. Naknada %</i>
ICF Balanced	3,50	3,25
Locusta Cash	1,25	-
Locusta Value I	3,00	3,00
Locusta Value II	3,00	3,00
ST Cash	1,25	-
Jadran kapital d.d.	3,00	3,00
VB Cash	1,10	-

## 18. Izvješće o strukturi ulaganja Fonda

### 18.1. Struktura ulaganja na dan 31.12.2013. godine

Dionice	količina	cijena	Vrijednost	% ukupno u imovini Fonda
Adris grupa d.d.	666	277,0118	184.489	2,85
Auto hrvatska d.d.	484	315,0000	152.460	2,34
Brodamerkur d.d.	1	400,0000	400	0,01
Božjakovina d.d.	600	71,0000	42.600	0,66
Centar banka d.d.	100	0,7700	77	0,00
Čakovečki mlinovi d.d.	20	3.200,0000	64.000	1,00
Dioki d.d.	350	3,9915	1.397	0,02
Dalekovod d.d.	500	35,8086	17.904	0,28
Euroherc osiguranje d.d.	202	4.568,3000	922.796	14,36
Franck d.d.	105	509,5360	53.502	0,83
Hidroelektra niskogradnja d.d.	5.095	92,7000	472.307	7,36
Hrvatski telekom d.d.	300	176,9583	53.088	0,88
Hup-Zagreb d.d.	88	1.390,0900	122.327	1,91
Termes grupa d.d.	140	163,8995	22.946	0,36
Jadranska banka d.d.	918	901,0000	827.118	12,82
Jadransko osiguranje d.d.	95	2.956,5000	280.867	4,37
Jadranski naftovod d.d.	20	2.290,0000	45.800	0,71
Kreditna banka Zagreb d.d.	3.887	231,2500	898.868	14,00
Koka d.d.	270	159,9000	43.175	0,65
Dukat d.d.	109	330,0000	35.970	0,56
Lavčević d.d.	50	95,0000	4.750	0,07
Pik d.d. rijeka	4.574	170,0000	777.580	12,11
Plava laguna d. d.	60	2.460,0000	147.600	2,25
Podravka d.d.	240	254,8189	61.157	0,95
Riviera Adria d.d.	4.000	13,0000	52.000	0,81
Saponia d.d.	100	293,9949	29.399	0,46
Slatinska banka d.d.	900	44,0000	39.600	0,62
Tehnika d.d.	30	553,0696	16.592	0,26
Tisak d.d.	414	165,0062	68.313	1,06
Tekstilpromet d.d.	115	319,0000	36.686	0,57
Turisthotel d.d.	80	1.479,9120	118.393	1,84
Uljanik d.d.	225	40,0000	9.000	0,14
Uljanik plovidba d.d.	84	195,9403	16.458	0,26
<b>Ukupno dionice</b>			<b>5.619.618</b>	<b>87,37</b>

**18. Izvješće o strukturi ulaganja Fonda (nastavak)****18.1 Struktura ulaganja na dan 31.12.2013. godine (nastavak)**

<i>Udjeli</i>	<i>Vrijednost</i>	<i>% ukupno u imovini Fonda</i>
ICF Balanced	170.784	2,56
Jadran kapital d.d.	13.725	0,21
<b>Ukupno investicijski fondovi</b>	<b>184.509</b>	<b>2,77</b>

<i>REPO</i>	<i>Vrijednost</i>	<i>% ukupno u imovini Fonda</i>
Locusta invest d.o.o.	500.523	7,80
<b>Ug. o reotkupu</b>	<b>500.523</b>	<b>7,80</b>

<i>Novčana sredstva</i>	<i>Vrijednost</i>	<i>% ukupno u imovini Fonda</i>
Societe Generale-Splitska Banka d.d. - EUR	4.608	0,07
Societe Generale-Splitska Banka d.d. - HRK	127.898	1,99
<b>Ukupno</b>	<b>132.506</b>	<b>2,06</b>
<b>Ukupno imovina</b>	<b>6.437.156</b>	<b>100%</b>

## 18. Izvješće o strukturi ulaganja Fonda (nastavak)

### 18.2. Struktura ulaganja na dan 31.12.2012. godine

Dionice	količina	cijena	vrijednost	%
Adris grupa d.d.	914	248,1315	226.792	2,04
Auto hrvatska d.d.	621	253,6312	157.504	1,42
Brodmerkur d.d.	1	302,5100	302	0,00
Božjakovina d.d.	600	65,2200	39.132	0,35
Centar banka d.d.	100	61,0000	6.100	0,06
Čakovečki mlinovi d.d.	30	3.202,0400	96.061	0,87
Dioki d.d.	350	11,7105	4.098	0,04
Dalekovod d.d.	500	64,6390	32.319	0,29
Euroherc osiguranje d.d.	202	4.450,0000	898.900	8,10
Franck d.d.	150	440,0000	66.000	0,60
Hidroelektra niskogradnja d.d.	7.125	90,9580	648.075	5,84
Hrvatski telekom d.d.	300	198,5316	59.559	0,54
Hup-zagreb d.d.	100	1.078,5008	107.850	0,97
Hermes grupa d.d.	200	170,6899	34.137	0,31
Jadranska banka d.d.	918	1.126,9000	1.034.494	9,33
Jadransko osiguranje d.d.	194	2.751,0000	533.694	4,81
Jadranski naftovod d.d.	20	2.370,0000	47.400	0,43
Kreditna banka zagreb d.d.	6.657	228,6400	1.522.056	13,72
Konzum d.d.	463	143,9900	66.667	0,60
Koka d.d.	270	158,1100	42.689	0,38
Dukat d.d.	109	430,0000	46.870	0,42
Lavčević d.d.	50	104,9600	5.248	0,05
Pik d.d. rijeka	4.574	248,0000	1.134.352	10,23
Plava laguna d. d.	60	1.957,8000	117.468	1,06
Podravka d.d.	300	240,0200	72.006	0,65
Riviera adria d.d.	5.000	12,6212	63.106	0,57
Saponia d.d.	100	130,1200	13.012	0,12
Slatinska banka d.d.	900	72,0000	64.800	0,58
Tehnika d.d.	30	699,9500	20.998	0,19
Sisak d.d.	695	188,7559	131.185	1,18
Tekstilpromet d.d.	115	250,0000	28.750	0,26
Turisthotel d.d.	100	1.150,0000	115.000	1,04
Uljanik d.d.	225	65,0000	14.625	0,13
Uljanik plovidba d.d.	84	204,5769	17.184	0,15
<b>Ukupno dionice</b>			<b>7.468.441</b>	<b>67,33</b>

**18. Izvješće o strukturi ulaganja Fonda (nastavak)****18.2. Struktura ulaganja na dan 31.12.2012. godine (nastavak)**

<i>Udjeli</i>	<i>količina</i>	<i>cijena</i>	<i>Vrijednost</i>	<i>%</i>
ICF Balanced	1.710,3471	110,5573	189.091	1,70
Jadran kapital d.d. ZIF - u likvidaciji	915,0000	19,0000	17.385	0,16
Locusta VALUE I	1.465,4969	814,0911	1.193.048	10,76
Locusta VALUE II	930,9566	813,9123	757.718	6,83
S.T. CASH	1.046,2608	142,5604	149.156	1,34
<b>Ukupno inv. fondovi</b>			<b>2.306.398</b>	<b>20,79</b>
<hr/>				
<i>Depoziti</i>		<i>kta</i>	<i>Ukupno</i>	<i>%</i>
Kreditna banka Zagreb d.d.	100.000	36,89	100.037	0,90
<b>Ukupno</b>			<b>100.037</b>	<b>0,90</b>
<hr/>				
<i>Potraživanja</i>			<i>Ukupno</i>	<i>%</i>
<b>Potraživanje od Credo banke d.d.</b>			<b>2.333.366</b>	<b>21,04</b>
<hr/>				
<i>Novčani računi</i>			<i>Ukupno</i>	<i>%</i>
Societe Generale-Splitska Banka d.d. - EUR			63.946	0,58
Societe Generale-Splitska Banka d.d. - HRK			4.553	0,04
<b>Novčana sredstva</b>			<b>68.499</b>	<b>0,62</b>
<hr/>				
<b>Ukupno imovina</b>			<b>12.276.741</b>	<b>100%</b>

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

AGRAM TRUST otvoreni je investicijski fond s javnom ponudom čiji je isključivi cilj prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih udjela, te ulaganje sredstava u niskorizične dužničke, vlasničke financijske instrumente i instrumente tržišta novca po principu sigurnost, likvidnosti i postizanja primjerenog iznosa na uložena sredstva, imajući u vidu stupanj izloženosti potencijalnim rizicima imanentnim predmetnim ulaganjima Fonda. Kako bi se postiglo ostvarenje cilja, strategija Fonda će se oblikovati prema najboljoj svjetskoj praksi upravljanja imovinom.

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

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

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

Dugoročan opći trend stagnacije cijena vlasničkih financijskih instrumenata na tržištu kapitala s jedne te pojava i jačanje čimbenika potencijalnog povećanja potražnje za vlasničkim financijskim instrumentima s druge strane, a što se očituje u snažnom porastu imovine pod upravljanjem obveznih mirovinskih fondova, kao značajnog i dugoročnog sudionika financijskih tržišta, upućuju na približavanje točki zaokreta trenda na tržištu kapitala. Stabilno poslovanje kompanija u čije vlasničke financijske instrumente je uložena imovina Fonda ostavlja Društvu prostor za zadržavanje troškova realokacije imovine na niskoj razini.

AGRAM INVEST d.d.

za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima

Ivan Krivičić  
Predsjednik Uprave

Tihomir Antunović  
Član Uprave