

GODIŠNJE IZVJEŠĆE

31. PROSINCA 2023.

**InterCapital Commodity Strategy alternativni
investicijski fond s javnom ponudom**

SADRŽAJ

	Stranica
Izvešće posloводства.....	2
Odgovornost za financijske izvještaje.....	5
Izvešće neovisnog revizora	6
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti.....	11
Izveštaj o financijskom položaju	12
Izveštaj o promjenama u neto imovini AIF fonda.....	13
Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda).....	14
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje.....	15

Izvješće Uprave Društva za upravljanje s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju.

U 2023. godinu ušli smo nastavkom restriktivne monetarne politike velikih centralnih banaka te smo tako u ožujku svjedočili prvim žrtvama iste. Propast malog broja regionalnih banaka u SAD-u, počevši od Silicon Valley Bank, unio je nervozu u tržišta i strahove o proširenju problema na ostale dijelove ekonomije kao i ostatak svijeta. Zavladała je svojevrsna panika na tržištima, iz razloga što su još uvijek svježa sjećanja na propast banaka 2008. godine i gospodarski kolaps koji je uslijedio. Situacija se, međutim, ubrzo stabilizirala te su kamatne stope u Europi i SAD-u bilo podizane još nekoliko puta. Veliko iznenađenje protekle godine bila je otpornost gospodarstva SAD-a koje je ostvarilo snažan rast, potpomognut snažnim potrošačima i tržištem rada. Prelijevanje negativnog efekta inflacije i kamatnih stopa tako nije zahvatilo ostale dijelove gospodarstva, dijelom zbog nepostojanja potreba za refinanciranjem većine kompanija te jačinom potrošača.

Ključni pokazatelji za SAD, kao što su stopa nezaposlenosti, koja je ostala ispod 4 % i stopa rasta BDP-a koja je nadmašila mnoge prognoze uklonili su pesimistična očekivanja o recesiji iz prethodne godine. Krajem 2022. godine su prognoze za ekonomiju EU zemalja bile i više pesimistične u odnosu na SAD, pretežno zbog velike ovisnosti o ruskom plinu, čija oskudica ima izrazito negativne posljedice na zemlje sa izraženim industrijskim sektorom. Kombinacija blage zime, uvedenih mjera štednje, kao i nadomjestak ruskog plina američkim LNG-em, doprinijeli su izbjegavanju najcrnjeg scenarija za europsko gospodarstvo. 2023. godina bila je najviše obilježena krajem ciklusa dizanja kamatnih stopa, koji je u prethodnim godinama stvarao značajne pritiske na cijene obveznica. Centralne banke FED i ECB su sredinom godine dosegle terminalne stope te najavile kraj daljnjih dizanja. Ovako je završen jedan od najbržih ciklusa podizanja stopa, tijekom kojeg smo u 2023. godini došli od 4.0% do 5.5% za FED i od 2.0% do 4.0% za ECB, razine ključnih stopa zadnji put viđenih prije velike financijske krize 2008. godine. Rast kamatnih stopa bio je popraćen okretanjem trenda u inflaciji i početkom njenog smanjenja prema iskomuniciranim ciljnim razinama od 2%. Krajem godine su tržišta zbog rapidnog pada inflacije i komunikacije centralnih bankara, ugradila značajna očekivanja o spuštanju kamatnih stopa u 2024. godini. To je rezultiralo velikim rastom cijena na obvezničkim i dioničkim tržištima. I dalje postoje prepreke u postizanju cilja monetarne politike. Geopolitički rizici koji su bili prisutni tijekom čitave godine i snažno tržište rada mogli bi uzrokovati novi val inflacije, kao i njenoj stabilizaciji na višim razinama od poželjnih. Nastavak rata u Ukrajini, Hamasov napad na Izrael, i prijetnje Houthija u Crvenom moru su isto tako kontributori inflacije. Ovi su se događaji ujedno i odrazili na cijene nafte, čije je kretanje bilo volatilno kroz cijelu godinu. U energetskej podkomponenti tržišta roba su kroz godinu dominirali geopolitika i strah od mogućeg usporavanja gospodarstva. Cijena plina drastično je pala sa razine krajem 2022. godine. Potražnja za naftom smanjivala se kroz godinu pretežno zbog negativnog efekta kamatnih stopa na industriju. Zemlja OPEC+ kartela, prije svega Saudijska Arabija, pokušale su kroz smanjenje proizvodnje postići više cijene, ali je efekt uglavnom bio kratkoročan. Valja izdvojiti i zabranu kupnje ruske nafte EU zemalja iznad određene razine, što je doprinijelo rastu crnog tržišta kako bi se sankcije izbjegle. Geopolitika je utjecala i na cijenu zlata. Snažna potražnja centralnih banaka zemalja koje se žele dedolarizirati kako bi smanjile utjecaj sankcija i hegemoniju SAD-u, doveli su do rasta cijena zlata uslijed pada dolara. Kao što su analitičari predviđali, došlo je do popuštanja COVID mjera i potpunog otvaranja Kine. Potražnja za robama je, međutim, ostala slaba.

Pozitivni utjecaj otvaranja na globalno gospodarstvo nije se materijalizirao. Kina se tijekom cijele godine nalazila u podosta lošem ekonomskom stanju, obilježenim deflacijom, slabom potražnjom te problemima u nekretninskom sektoru. Problemi kineskog gospodarstva doveli su do smanjene potražnje za industrijskim metalima i pada cijena. Rat u Ukrajini imao je utjecaja na volatilnost cijena poljoprivrednih proizvoda, prije svega žita. Commodity Strategy fond je u 2023. godini održavao investiranost neto imovine 37% u energiju (nafta i plin), 24% u industrijske metale, 19% u plemenite metale te 15% u poljoprivredu. U odnosu na proteklu godinu, planiramo u 2024. godini smanjiti izloženost neto imovine prema energiji (sa 37% na 30%), blago povećati izloženost industrijskim metalima (sa 24% na 25%) te povećati izloženost plemenitim metalima (sa 19% na 23%) i poljoprivredi (sa 15% na 17%). Navedene razine su bazirane na našim prognozama te su podložne promjenama i modifikaciji sukladno događanjima na tržištu.

Izvješće o djelatnostima u poslovnoj godini

U 2023. godinu ušli smo nastavkom restriktivne monetarne politike velikih centralnih banaka te smo tako u ožujku svjedočili prvim žrtvama iste. Propast malog broja regionalnih banaka u SAD-u, počevši od Silicon Valley Bank, unio je nervozu u tržišta i strahove o proširenju problema na ostale dijelove ekonomije kao i ostatak svijeta. Zavladao je svojevrsna panika na tržištima, iz razloga što su još uvijek svježija sjećanja na propast banaka 2008. godine i gospodarski kolaps koji je uslijedio. Situacija se, međutim, ubrzo stabilizirala te su kamatne stope u Europi i SAD-u bilo podizane još nekoliko puta. Veliko iznenađenje protekle godine bila je otpornost gospodarstva SAD-a koje je ostvarilo snažan rast, potpomognut snažnim potrošačima i tržištem rada. Preljevanje negativnog efekta inflacije i kamatnih stopa tako nije zahvatilo ostale dijelove gospodarstva, dijelom zbog nepostojanja potreba za refinanciranjem većine kompanija te jačinom potrošača. Ključni pokazatelji za SAD, kao što su stopa nezaposlenosti, koja je ostala ispod 4 % i stopa rasta BDP-a koja je nadmašila mnoge prognoze uklonili su pesimistična očekivanja o recesiji iz prethodne godine. 2023. godina bila je najviše obilježena krajem ciklusa dizanja kamatnih stopa, koji je u prethodnim godinama stvarao značajne pritiske na cijene obveznica. Centralne banke FED i ECB su sredinom godine dosegle terminalne stope te najavile kraj daljnjim dizanjima. Ovako je završen jedan od najbržih ciklusa podizanja stopa, tijekom kojeg smo u 2023. godini došli od 4.0% do 5.5% za FED i od 2.0% do 4.0% za ECB, razine ključnih stopa zadnji put viđenih prije velike financijske krize 2008. godine.

Rast kamatnih stopa bio je popraćen okretanjem trenda u inflaciji i početkom njenog smanjenja prema iskomuniciranim ciljnim razinama od 2%. Krajem godine su tržišta zbog rapidnog pada inflacije i komunikacije centralnih banaka, ugradila značajna očekivanja o spuštanju kamatnih stopa u 2024. godini. To je rezultiralo velikim rastom cijena na obvezničkim i dioničkim tržištima. I dalje postoje prepreke u postizanju cilja monetarne politike. Geopolitički rizici koji su bili prisutni tijekom čitave godine i snažno tržište rada mogli bi uzrokovati novi val inflacije, kao i njenoj stabilizaciji na višim razinama od poželjnih. Nastavak rata u Ukrajini, Hamasov napad na Izrael, i prijetnje Houthisa u Crvenom moru su isto tako kontributori inflacije. Ovi su se događaji ujedno i odrazili na cijene nafte, čije je kretanje bilo volatilno kroz cijelu godinu. U energetskej podkomponenti tržišta roba su kroz godinu dominirali geopolitika i strah od mogućeg usporavanja gospodarstva. Cijena plina drastično je pala sa razine krajem 2022. godine. Potražnja za naftom smanjivala se kroz godinu pretežno zbog negativnog efekta kamatnih stopa na industriju. Zemlja OPEC+ kartela, prije svega Saudijska Arabija, pokušale su kroz smanjenje proizvodnje postići više cijene, ali je efekt uglavnom bio kratkoročan. Valja izdvojiti i zabranu kupnje ruske nafte EU zemala iznad određene razine, što je doprinjelo rastu crnog tržišta kako bi se sankcije izbjegle. Geopolitika je utjecala i na cijenu zlata. Snažna potražnja centralnih banaka zemalja koje se žele dedolarizirati kako bi smanjile utjecaj sankcija i hegemoniju SAD-u, doveli su do rasta cijena zlata uslijed pada dolara. Kao što su analitičari predviđali, došlo je do popuštanja COVID mjera i potpunog otvaranja Kine. Potražnja za robama je, međutim, ostala slaba. Pozitivni utjecaj otvaranja na globalno gospodarstvo nije se materijalizirao. Kina se tijekom cijele godine nalazila u podosta lošem ekonomskom stanju, obilježenim deflacijom, slabom potražnjom te problemima u nekretninskom sektoru. Problemi kineskog gospodarstva doveli su do smanjene potražnje za industrijskim metalima i pada cijena. Rat u Ukrajini imao je utjecaja na volatilnost cijena poljoprivrednih proizvoda, prije svega žita.

Commodity Strategy fond je u 2023. godini održavao investiranost neto imovine 37% u energiju kroz kupnju naftnih kompanija, 24% u industrijske metale kroz ulaganje u fondove i ETP-ove, 19% u plemenite metale kroz ulaganje u fondove i ETP-ove te 15% u poljoprivredu kroz kupnju „futuresa“ (budućnosnica) na poljoprivredne proizvode i ETP-ove. Sukladno ovoj alokaciji Commodity Strategy fond klasa A imala je prinos od -9,06% u 2023. godini dok je klasa B imala prinos -9,97%.

Na Commodity Strategy fondu nije bilo značajnih promjena.

Financijski instrumenti

Detalji o financijskoj imovini Fonda prikazani su kako slijedi:

	2023.
	EUR'000
Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti i kojima se trguje na uređenom tržištu	
<i>Vlasničke vrijednosnice</i>	1.431
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	
<i>Udjeli u stranim fondovima</i>	1.380
	2.811

Upravljanje rizicima

Fond karakterizira nizak profil rizičnosti. S obzirom na strategiju ulaganja, najznačajniji rizici fonda su kamatni rizik, valutni rizik, kreditni rizik te rizik cijena, proizašli iz ulaganja u depozite, dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, te manjeg dijela portfelja u vlasničke vrijednosne papire. Ciljevi i politike upravljanja rizicima te izloženosti rizicima opisane su u bilješci 10. godišnjih financijskih izvještaja Fonda.

Događaji nakon kraja poslovne godine

Događaji nakon datuma bilance objavljeni su u bilješci 11 financijskih izvještaja.

U Zagrebu, 29. travnja 2024.


Ivan Kuhović, predsjednik
Uprave


InterCapital Asset Management d.o.o.
ZAGREB, Masarykova 1
Hrvoje Ćirjak, član Uprave


Krešo Vugrinčić, član Uprave

InterCapital Asset Management d.o.o.
Masarykova 1
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska

Odgovornost za financijske izvještaje

Uprava Društva InterCapital Asset Management d.o.o. za upravljanje fondovima („Društvo za upravljanje” ili „Društvo”) dužna je osigurati da financijski izvještaji InterCapital Commodity alternativnog investicijskog fonda („Fond”) za svaku financijsku godinu budu sastavljeni u skladu sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, NN 126/19, NN 110/21, NN 83/23) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN 155/22), odnosno zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim na alternativne investicijske fondove u Republici Hrvatskoj tako da daju realnu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Fondova za to razdoblje.

Nakon provedbe ispitivanja, Uprava Društva za upravljanje opravdano očekuje da Fond ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava Društva za upravljanje i dalje prihvaća načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju:


- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako značajno odstupanje obznani i objasni u financijskim izvještajima; te
- da se financijski izvještaji pripreme po načelu vremenske neograničenosti poslovanja

Uprava je odgovorna za pripremu i sadržaj godišnjeg izvješća u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Fonda, kao i njihovu usklađenost s važećim hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava Društva za upravljanje također je odgovorna za čuvanje imovine Fonda, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprečavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nezakonitosti.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj izvješća posloводства, sukladno zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu.

Ove financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva za upravljanje na dan 29. travnja 2024. godine i potpisani su od strane:


Ivan Kurtović, predsjednik
Uprave

interCapital Asset Management d.o.o.
ZAGREB, Masarykova 1
Hrvoje Čirjak, član Uprave


Krešo Vugrinčić, član Uprave

InterCapital Asset Management d.o.o.
Masarykova 1
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska



Izvršće neovisnog revizora

Vlasnicima udjela fonda InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Izvršće o reviziji financijskih izvještaja

Naše mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj fonda InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom („Fond“) na dan 31. prosinca 2023. godine i financijsku uspješnost i novčane tokove za razdoblje od 8. veljače do 31. prosinca 2023. godine u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 155/22) („zakonska računovodstvena regulativa AIF fondova u Republici Hrvatskoj“).

Naše mišljenje je usklađeno s našim dodatnim izvještajem Revizijskom odboru društva InterCapital Asset Management d.o.o. koje je društvo za upravljanje Fondom („Društvo“) od 30. travnja 2024. godine.

Što smo revidirali

Financijski izvještaji Fonda obuhvaćaju:

- izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za razdoblje od 8. veljače do 31. prosinca 2023.;
- izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2023.;
- izvještaj o promjenama u neto imovini AIF-a za razdoblje od 8. veljače do 31. prosinca 2023.;
- izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda) za razdoblje od 8. veljače do 31. prosinca 2023.; i
- bilješke uz financijske izvještaje, koje sadrže značajne informacije o računovodstvenim politikama i ostale objašnjavajuće informacije.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću u odjeljku o Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni te da čine odgovarajuću osnovu za naše mišljenje.

Neovisnost

Neovisni smo od Fonda u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (Kodeks). Ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s Kodeksom.

Prema našim najboljim saznanjima i uvjerenju, izjavljujemo da nismo pružili nerevizijske usluge koje su zabranjene člankom 5(1) Uredbe (EU) br. 537/2014. te, nadalje, da nismo pružili ostale dozvoljene nerevizijske usluge Fondu u razdoblju od 1. siječnja 2023. do 31. prosinca 2023. godine.



Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su, po našoj profesionalnoj prosudbi, bila od najveće važnosti za našu reviziju financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima te ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje
<p>Fer vrijednost financijske imovine</p> <p>Vidjeti bilješku 6 uz financijske izvještaje pod nazivom Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti, bilješku 7 pod nazivom Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja, bilješku 2 pod nazivom Značajne informacije o računovodstvenim politikama te bilješku 10 pod nazivom Financijski instrumenti i upravljanje rizicima za detaljnije informacije.</p> <p>Na dan 31. prosinac 2023. godine, Fond ima iskazanu financijsku imovinu koja se odnosi na ulaganje u vlasničke vrijednosne papire u iznosu 1.431 tisuća eura te udjele u otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom u iznosu od 1.380 tisuća eura koja se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.</p> <p>Usmjerili smo pozornost na vrednovanje financijske imovine zbog značajnosti te imovine. Naša revizija je bila usmjerena na rizik da li je fer vrijednost vrijednosnih papira i udjela u otvorenim investicijskim fondovima pravilno utvrđena.</p>	<p>Dobili smo detaljni pregled ulaganja, izračune i procjene vrijednosti vezano uz njihovo fer vrednovanje.</p> <p>Usporedili smo detaljni pregled i izračun fer vrijednosti financijske imovine s pravilima Fonda, odnosno računovodstvenom politikom vrednovanja imovine Fonda.</p> <p>Portfelj vrijednosnih papira odnosi se na vlasničke vrijednosne papire koji kotiraju na aktivnom tržištu, za koje smo usporedili vrijednosti po kojima su vrednovane u Izvještaju o financijskom položaju Fonda na dan 31. prosinca 2023. godine s javno objavljenim tržišnim cijenama.</p> <p>Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom vrednuju se po cijeni udjela pripadnog fonda važećoj za dan vrednovanja, koje smo provjerili s cijenama javno objavljenim na službenim financijsko-informacijskim servisima.</p> <p>Provjerili smo da se javno dostupni podaci točno koriste u izračunu fer vrijednosti i matematičku točnost izračuna fer vrijednosti.</p> <p>Provjerili smo objave u financijskim izvještajima koje se odnose na fer vrijednost financijske imovine, s obzirom na njihovu primjerenost i usklađenost sa zahtjevima zakonske računovodstvene regulative AIF fondova u Republici Hrvatskoj.</p>

Izveštavanje o ostalim informacijama

Uprava Društva je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvešće posloводства, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima.

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati gore navedene ostale informacije te pri tome razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se na neki drugi način čini da su značajno pogrešno prikazane.

U pogledu Izvešća posloводства, obavili smo također postupke propisane odredbama Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske. Ti postupci obuhvaćaju provjeru je li Izvešće posloводства sastavljeno u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

Na temelju posla koji smo obavili tijekom revizije, prema našem mišljenju:

- Informacije u Izvešću posloводства za financijsku godinu za koju su sastavljeni financijski izvještaji usklađene su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima; te
- Izvešće posloводства sastavljeno je u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

Nadalje, na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegovog okruženja stečenog u okviru revizije, od nas se zahtijeva da izvijestimo ako zaključimo da postoje značajni pogrešni prikazi u Izvešću posloводства, Izjavi o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja i ostalim informacijama dobivenim prije datuma ovog izvješća revizora. U tom smislu nemamo ništa za izvijestiti.

Odgovornost uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za financijske izvještaje

Uprava Društva je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz financijskih izvještaja u skladu sa zakonskom računovodstvenom regulativom AIF fondova u Republici Hrvatskoj i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, za objavljivanje okolnosti povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem ako je to primjenjivo te za korištenje računovodstvene osnove utemeljene na vremenski neograničenom poslovanju, osim ako uprava namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za nadzor odgovorni su za nadziranje procesa financijskog izvještavanja Fonda.

Odgovornost revizora za reviziju financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije jamstvo da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kad ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajnima ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donesene na osnovi tih financijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, donosimo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Također:

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, uslijed prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni kako bismo osigurali osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo osmislili revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.
- Ocjenjujemo primjerenost primijenjenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena koje donosi uprava i s njima povezanih objava.
- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi uprava i, na temelju pribavljenih revizijskih dokaza, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu izazvati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili okolnosti mogu dovesti do prekida vremenski neograničenog poslovanja Fonda.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima se temelje na način kojim se postiže fer prezentacija.

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor, između ostalih pitanja, o planiranom djelokrugu i vremenskom rasporedu revizije te važnim revizijskim nalazima, uključujući značajne nedostatke u internim kontrolama ako su otkriveni tijekom naše revizije.

Također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za nadzor da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o radnjama poduzetim u svrhu uklanjanja prijetnji ili primijenjenim mjerama zaštite.

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor, određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga predstavljaju ključna revizijska pitanja. Navedena pitanja opisujemo u našem izvješću neovisnog revizora, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba priopćiti u našem izvješću neovisnog revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takve objave.



Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

Imenovanje

Prvi put smo imenovani za revizore Fonda 3. srpnja 2023. godine odlukom Skupštine Društva. Prvi put smo revidirali financijske izvještaje Fonda.

Ovlašteni revizor angažiran kao partner za ovo izvješće neovisnog revizora je Marija Mihaljević.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Heinzelova 70, Zagreb
30. travnja 2024.

Tamara Mačašović
Član Uprave



PricewaterhouseCoopers d.o.o.⁴
za reviziju i konzalting
Zagreb, Heinzelova 70

Marija Mihaljević
Ovlašteni revizor

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za razdoblje od 8. veljače do 31. prosinca 2023.

	Bilješka	8.2. – 31.12.2023. EUR'000
PRIHODI		
Prihodi od ulaganja		28
<i>Prihodi od dividendi i udjela u dobiti</i>		26
<i>Prihodi od kamata</i>		3
Realizirani dobiti od ulaganja	3	429
Nerealizirani dobiti od ulaganja	4	3.368
Drugi prihodi		66
<i>Ostali prihodi</i>		66
Ukupno prihodi		3.891
RASHODI		
Realizirani gubici od ulaganja	3	(391)
Nerealizirani gubici od ulaganja	4	(3.670)
Naknade za upravljanje	8	(51)
Naknada depozitaru		(6)
Drugi rashodi		(78)
<i>Ostali rashodi</i>		(78)
Ukupno rashodi		(4.196)
Dobit ili gubitak		(305)
Ostala sveobuhvatna dobit		-
Ukupna sveobuhvatna dobit		(305)

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

**InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s
javnom ponudom**
Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2023.

	Bilješka	2023. EUR'000
ULAGANJA		2.811
Prenosivi vrijednosni papiri	5	1.431
<i>koji se vrednuju po fer vrijednosti</i>		<i>1.431</i>
Instrumenti tržišta novca		-
Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	6	1.380
Izvedeni financijski instrumenti		-
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI		372
Novčana sredstva	7	372
Depoziti po viđenju		-
POTRAŽIVANJA		3
Potraživanja od dividendi i kamata		3
Potraživanja s osnove prodaje ulaganja		-
OSTALA IMOVINA		1
UKUPNA IMOVINA		3.187
OBVEZE PLAĆANJA		(9)
Obveze s osnove ulaganja		(2)
Obveze za naknade za upravljanje	8	(7)
Obveze za kamate i druge izdatke		-
OBVEZE S OSNOVE PRIMLJENIH ZAJMOVA		-
Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka		-
OSTALE OBVEZE AIF-a		(1)
UKUPNO OBVEZE		(10)
NETO IMOVINA AIF-a		3.177
Broj izdanih udjela		34.919,22
Cijena udjela AIF-a (EUR)		100,00
Izdani/otkupljeni udjeli AIF-a		3.481
Dobit/gubitak tekućeg poslovnog godine		(305)
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		-
Ukupno obveze prema izvorima imovine		3.177

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

Izveštaj o promjenama u neto imovini AIF-a

Za razdoblje od 8. veljače do 31. prosinca 2023.

	8.2. – 31.12.2023. EUR'000
Dobit ili gubitak	(305)
Ostala sveobuhvatna dobit	-
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit)	(305)
Primici od izdanih udjela AIF-a	4.137
Izdaci od otkupa udjela AIF-a	(656)
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima AIF-a	3.481
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine AIF-a	3.177

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

za razdoblje od 8. veljače do 31. prosinca 2023.

	Bilješka	8.2. – 31.12.2023. EUR'000
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti		(3.109)
Dobit ili gubitak		(305)
Prihodi od kamata		(3)
Rashodi od kamata		-
Prihodi od dividendi		(26)
Povećanje (smanjenja) ulaganja u prenosive vrijednosne papire		(1.431)
Povećanje (smanjenja) ulaganja u instrumente tržišta novca		-
Povećanje (smanjenja) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja		(1.380)
Povećanje (smanjenja) ulaganja u izvedenice		-
Primici od kamata		-
Izdaci od kamata		-
Primici od dividendi		-
Povećanje (smanjenja) ostale imovine		24
Povećanje (smanjenja) obveza s osnove ulaganja		2
Povećanje (smanjenja) obveza s osnove primljenih zajmova		-
Povećanje (smanjenja) obveza za naknadu za upravljanje		1
Povećanje (smanjenja) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		8
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti		3.481
Primici od izdavanja udjela/dionica		4.137
Izdaci od otkupa udjela/otkup vlastitih dionica		(656)
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava		372
Novac na početku razdoblja	7	-
Novac na kraju razdoblja	7	372

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

1. Opći podaci

Povijest i osnutak

Sukladno Zakonu o alternativnim investicijskim fondovima s javnom ponudom ("Zakon") (NN 44/16, NN 126/19, NN 110/21, NN 83/23), InterCapital Commodity je alternativni investicijski fond s javnom ponudom („Fond“) koji predstavlja zasebnu imovinu bez pravne osobnosti. Odobrenje za osnivanje Fonda izdala je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („HANFA“) dana 30. studeni 2022. godine, a Fond je operativno započeo s radom 08. veljače 2023. godine. Fond nema zaposlenih osoba.

Društvo za upravljanje Fondom

Fond je osnovan i upravljan od strane InterCapital Asset Management d.o.o., za upravljanje investicijskim fondovima („Društvo za upravljanje“ ili „Društvo“), čije je sjedište u Zagrebu, Masarykova 1. Jedini vlasnik Društva je društvo Interkapital d.d. sa 100,00% udjela.

Društvo je registrirano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 6. kolovoza 2003. godine. Društvo odgovara za štetu počinjenu vlasnicima dokumenata o udjelu uslijed kršenja Zakona i Pravila Fonda.

Društvo je registrirano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 6. kolovoza 2003. godine. Društvo odgovara za štetu počinjenu vlasnicima dokumenata o udjelu uslijed kršenja Zakona i Pravila Fonda.

Rad investicijskih fondova i društava za upravljanje reguliran je Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, NN 126/19, NN 110/21, NN 83/23), a kontroliran je od strane HANFA-e.

Depozitna Banka

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo depozitnu banku, odnosno banku skrbnika kojoj će povjeriti čuvanje sredstava Fonda. Skrbnička banka Fonda je Privredna banka Zagreb d.d., čije je sjedište u Zagrebu.

Depozitna banka odgovara Društvu i vlasnicima dokumenata o udjelu za štetu koja im je počinjena uslijed kršenja Zakona i propisa. Pored usluga čuvanja sredstava, depozitna banka izdaje dokumente o udjelima i prikuplja uplate na temelju tih dokumenata te nadzire procjenu vrijednosti udjela.

Osnovna djelatnost

Osnovna djelatnost Fonda je isključivo prikupljanje novčanih sredstava od izdavanja i javne prodaje udjela u Fondu. Prikupljena sredstva ulažu se putem tržišta kapitala i novca u vrijednosne papire i plasmane financijskim institucijama u ime Fonda i za zajednički račun vlasnika udjela u Fondu. Fond je u vlasništvu vlasnika udjela, a Društvo kao društvo za upravljanje investicijskim fondovima donosi odluke o tome kako će se imovina Fonda investirati. Vrijeme trajanja Fonda nije ograničeno.

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

Strategija ulaganja

Što se tiče investicijske strategije, ista predstavlja skup pravila koja će Društvo primjenjivati prilikom alokacije imovine Fonda u različite financijske instrumente, kako bi ostvarilo investicijski cilj Fonda. Prilikom provođenja investicijske strategije Društvo poštuje dozvoljena ulaganja i ograničenja ulaganja propisana za Fond.

Investicijske odluke u odnosu na Fond su prije svega usmjerene na onaj izbor financijskih instrumenata koji će Fondu omogućiti značajnu izloženost prema tržištu roba, sukladno očekivanom kretanju cijene pojedine robe ili instrumenta posredno ili neposredno vezanog za tu robu, sve uz poštivanje pravila ograničenja ulaganja iz Pravilnika o vrstama AIF-a te Prospekta.

Opisanu izloženost tržištu roba Fond će postići ulaganjem u investicijske fondove, odnosno subjekte za zajednička ulaganja, prenosive vrijednosne papire, potom sklapanjem derivativnih ugovora kojima će se izložiti robi (primarno futures i opcije), kao i ulaganjem u izdavatelje financijskih instrumenata koji su povezani s tržištem roba (proizvođači, distributer i slično).

Fond niti u jednom trenutku neće imati uloženu svoju imovinu na način da bi se moglo zaključiti da Fond posluje kao novčani fond u skladu s Uredbom (EU) 2017/1131 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o novčanim fondovima.

Prilikom ulaganja poštuju se ograničenja koja su propisana Zakonom.

Uprava Društva za upravljanje

Članovi Uprave Društva za upravljanje su kako slijedi:

Ivan Kurtović, *Predsjednik*, zastupa Društvo pojedinačno i samostalno

Hrvoje Čirjak, *Član*, zastupa Društvo pojedinačno i samostalno.

Krešo Vugrinčić, *Član*, zastupa Društvo pojedinačno i samostalno.

Osnova pripreme

Financijski izvještaji iskazani su u službenoj valuti Republike Hrvatske, u eurima („euro“), koja je funkcionalna i izvještajna valuta Fonda, zaokruženi na najbližu tisuću, osim ukoliko nije drugačije naznačeno. Financijski izvještaji pripremljeni su sukladno načelu povijesnog ili amortiziranog troška, osim za financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijske obveze koji su vrednuju po fer vrijednosti. Računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane, osim tamo gdje je drugačije napomenuto.

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s načelom vremenske neograničenosti poslovanja.

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN 155/22) („Pravilnik“) („zakonska računovodstvena regulativa AIF fondova u Republici Hrvatskoj“) izdanom od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (HANFA) i zakonskim zahtjevima za računovodstvo alternativnih investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj. Računovodstveni propisi HANFA-e temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI), koji su usvojeni u Europskoj uniji. Osnovne razlike između računovodstvenih propisa HANFA-e i Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji odnose se na primjenu MSFI 9 *Financijski instrumenti* koji je prilagođena na način propisan Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a (NN 114/18, NN 124/19, NN 2/20, NN 155/22) izdanim od strane HANFA-e te na primjenu Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN 155/22).

2. Značajne informacije o računovodstvenim politikama

Strana valuta

Transakcije iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u euro po tečaju važećem na datum transakcije. Monetarna imovina i obveze iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u eure na dan izvještaja po srednje tečaju Hrvatske narodne banke koji je važio na taj dan. Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja stranih sredstava plaćanja priznaju se u računu dobiti i gubitka.

31. prosinca 2023.	1 USD = EUR 0,9061	1 AUD= EUR 0,6171
--------------------	--------------------	-------------------

Prihodi i rashodi od kamata

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se u računu dobiti i gubitka za sve kamatonosne instrumente po načelu nastanka te primjenom metode efektivne kamatne stope.

Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u vrijednosnice s fiksnim prihodom, vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te obračunate diskonte na komercijalne zapise, zapise s promjenjivim kamatama i druge financijske instrumente.

Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici

Realizirani dobiti i gubici s osnove trgovanja priznaju se u trenutku prodaje vrijednosnih papira, kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti i prodajne vrijednosti. Fond primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja.

Nerealizirani dobiti i gubici priznaju se dnevno kao razlika između nabavne vrijednosti vrijednosnih papira i njihove fer vrijednosti.

Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi, tj. udjela po osnovi ulaganja se priznaju kad je utvrđeno pravo na primitak dividende, a povezana potraživanja iskazuju se u izvještaju o financijskom položaju u okviru "ostale imovine", odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru "prihoda od dividendi".

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

Novčana sredstva i novčani ekvivalenti

Novčana sredstva i novčani ekvivalenti obuhvaćaju sredstva na računima kod depozitne banke te ostalih banaka u Hrvatskoj u domaćoj i stranoj valuti.

Troškovi Fonda

Imovini Fonda mogu se zaračunavati sljedeći troškovi i naknade:

- naknada za upravljanje Fondom ovisi o klasi udjela te iznosi za **klasu A** 2,00% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja uvećano za porez ukoliko postoji porezna osnovica; za **klasu B** 3,00% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja uvećano za porez ukoliko postoji porezna osnovica; za **klasu C** 1,50% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja uvećano za porez ukoliko postoji porezna osnovica; za **klasu D** 1,00% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja uvećano za porez ukoliko postoji porezna osnovica. . Naknada se izračunava svakodnevno, a potvrđuje ju Depozitar. Naknada se isplaćuje Društvu mjesečno. Naknada se ne obračunava na sredstva koja Fond ulaže u druge fondove kojima upravlja isto Društvo;
- naknada depozitnoj banci za tekuću poslovnu godinu obračunava se u iznosu 0,20% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja. Naknada se izračunava svakodnevno, jednostavnim kamatnim računom na temelju neto imovine Fonda, a isplaćuje se depozitnoj banci mjesečno. Naknada se ne obračunava na sredstva koja Fond ulaže u druge fondove kojima upravlja isto Društvo;
- troškovi ispitivanja i objavljivanja propisanih Zakonom, kao i troškovi marketinga (koji se sastoje isključivo od troškova oglašavanja i promidžbe u javnosti, izradu i održavanje web stranica te troškova komuniciranja s vlasnicima dokumenata o udjelu) u stvarnom iznosu. Temeljem procjene Uprave Društva, ovi troškovi terete imovinu Fonda na dnevnoj bazi;
- stvarno nastali troškovi u vezi sa stjecanjem i prodajom imovinskih stvari iz imovine Fonda;
- troškovi tiskanja dokumenata o udjelu, potvrda o pristupanju Fondu i prodajnih prospekata u stvarno nastalom iznosu; troškovi izdavanja dokumenata o udjelu u stvarnom iznosu;
- porezi u svezi s upravljanjem imovinom Fonda u stvarnom iznosu; i
- troškovi naknada revizorima i vanjskim konzultantima u stvarnom iznosu. Temeljem procjene Uprave Društva, ovi troškovi terete imovinu Fonda na dnevnoj bazi.

Dobit

Dobit Fonda iskazuje se u financijskim izvještajima i u potpunosti pripada vlasnicima udjela. Cjelokupna dobit automatski se reinvestira u Fond. Dobit Fonda uključena je u cijenu njegovih udjela, a ulagači je mogu ostvariti prodajom udjela, pojedinačno ili u cijelosti.

Porez na dobit

Sukladno Zakonu o porezu na dobit, Fond nije obveznik poreza na dobit.

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

Financijski instrumenti

Klasifikacija financijske imovine ovisi o svrsi za koju je financijska imovina stečena. Uprava Društva za upravljanje klasificira financijsku imovinu kod početnog priznavanja. Klasifikacija i naknadno mjerenje financijske imovine ovisi o: (i) poslovnom modelu za upravljanje portfeljem financijske imovine i (ii) karakteristikama novčanog toka imovine.

Ovisno o namjeri u trenutku stjecanja i u skladu sa strategijom ulaganja Fond je svoju financijsku imovinu i obveze klasificirao u sljedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, po amortiziranom trošku te po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Fond je vrijednosnice u svom portfelju razvrstao ovisno o namjeri u trenutku stjecanja i u skladu sa svojom strategijom ulaganja u financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Financijski instrumenti uključeni u ovaj portfelj jesu financijski instrumenti koji se drže radi trgovanja, a kupljeni su radi stjecanja dobiti iz kratkoročnih kretanja cijena ili brokerske provizije ili su vrijednosnice uključene u portfelj u kojemu postoji obrazac ostvarenja kratkoročne dobiti. Ova kategorija obuhvaća prenosive vrijednosne papire koji se vrednuju po fer vrijednosti, udjele alternativnih fondova s javnom ponudom i izvedenice.

Ovi instrumenti se početno iskazuju po fer vrijednosti koja ne uključuje transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze, a kasnije se ponovno mjere po fer vrijednosti koja se izračunava kako slijedi:

- Za vlasničke i dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u Republici Hrvatskoj, fer vrijednost na dan vrednovanja imovine Fonda izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na burzi te prijavljenih institucionalnih transakcija na taj dan, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta.
- Za vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje u inozemstvu na tržištima Europske unije i likvidnim tržištima zemalja OECD-a, fer vrijednost se definira na temelju cijene zadnje ponude na kupnju ostvarene tog dana na matičnoj burzi izdavatelja ili burzi koja je definirana kao primarni izvor cijene odnosno vrijednosnog papira, a cijena je službeno kotirana/uvrštena na financijsko-informacijskom servisu. Za dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u inozemstvu na istim tržištima, fer vrijednost se izračunava po cijeni zadnje ponude na kupnju službeno kotirane/uvrštena na financijsko-informacijskom servisu.
- U slučaju trgovanja na tržištima izvan Europske unije i zemalja OECD-a, fer vrijednost vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira izračunava se na temelju prosječne cijene trgovanja ostvarene na dan vrednovanja službeno kotiranih/uvrštenih na financijsko informacijskom servisu.
- Kratkoročni dužnički vrijednosni papiri izdavatelja iz Republike Hrvatske vrednuju se primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospijeca važećem do trenutka nove transakcije u Fondu.
- Vlasnički vrijednosni papiri koji kotiraju na neaktivnom tržištu i za koje 90 dana nisu ostvareni uvjeti za vrednovanje, kako je prije navedeno, vrednuju se tehnikama procjene, a odnose se na korištenje nedavne tržišne transakcije ili referencu na sadašnju vrijednost drugog suštinski sličnog instrumenta.

Dugoročni dužnički vrijednosni papiri za koje 30 dana nisu ostvareni uvjeti za vrednovanje, kako je prije navedeno, vrednuju se metodom efektivne kamatne stope, s time da je početna vrijednost zadnja poznata fer vrijednost tog vrijednosnog papira.

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

- Udjeli u drugim investicijskim fondovima vrednuju se po vrijednosti neto imovine po udjelu koja je objavljena, odnosno važeća na dan vrednovanja.
- Derivativni financijski instrumenti vrednuju se temeljem kotiranih cijena na tržištu, primjenom metoda diskontiranog novčanog tijeka i metoda za utvrđivanje cijena opcije, ovisno o tome što je primjenjivo. Svi derivativi čija vrijednost je pozitivna iskazuju se kao imovina, dok se sve derivativne negativne vrijednosti iskazuju kao obveze.

Fer vrijednost spot transakcija na dan vrednovanja utvrđuje se izračunom razlike između ugovorenog tečaja i srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke na dan vrednovanja imovine Fonda.

Transakcijski troškovi predstavljaju rashod razdoblja u trenutku nastanka. Svi povezani realizirani i nerealizirani dobiti i gubici uključeni su u stavku „Realizirani dobiti/gubici od prodaje financijskih instrumenata“ i „Nerealizirani dobiti/gubici od ulaganja“. Zarađene kamate nastale tijekom držanja ovih instrumenata prikazuju se kao „Prihodi od kamata“.

Sve kupnje i prodaje instrumenata koji se drže radi trgovanja priznaju se na dan kad je trgovina obavljena, a to je datum na koji se Fond obvezuje na kupnju ili prodaju imovine. Transakcije koje se ne priznaju na dan kad je trgovina obavljena obračunavaju se kao financijske izvedenice.

Derivativni financijski instrumenti (izvedenice)

U okviru redovnog poslovanja Fond koristi derivativne financijske instrumente (izvedenice), koji se početno priznaju u izvještaju o financijskom položaju po trošku, uključujući troškove transakcije, i nakon toga mjere po fer vrijednosti. Fer vrijednosti se utvrđuju iz cijena koje kotiraju na tržištu, primjenom metoda diskontiranog novčanog tijeka i metoda za utvrđivanje cijena opcije, ovisno o tome što je primjenjivo. Rezultati procjene vrijednosti derivata iskazuju se u okviru imovine ako je ukupna fer vrijednost pozitivna, odnosno u okviru obveza ako je ukupna fer vrijednost negativna. Promjene fer vrijednosti izvedenica priznaju se u računu dobiti ili gubitka za godinu u kojoj su nastale, i to u okviru stavke "Realizirani/nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata". Određene transakcije izvedenicama, iako pružaju učinkovitu ekonomsku zaštitu rizičnih pozicija kojima Fond upravlja, ne potpadaju u računovodstvo zaštite prema specifičnim pravilima MSFI 9 *Financijski instrumenti* te se stoga obračunavaju kao izvedenice u posjedu radi trgovanja.

Amortizirani trošak

Amortizirani trošak financijske imovine je iznos po kojem je financijska imovina mjerena pri početnom priznavanju, umanjen za iznos otplate glavnice, uvećan ili umanjen za kumulativnu amortizaciju primjenom metode efektivne kamatne stope za svaku razliku između početnog iznosa i iznosa po dospelju te umanjen za sva smanjenja (izravna ili kroz račun ispravka vrijednosti) zbog umanjenja vrijednosti ili nemogućnosti naplate. Ova kategorija obuhvaća depozite kod banaka i obrnute repo poslove.

Vrijednosnice kupljene prema ugovorima o ponovnoj prodaji (obrnuti repo poslovi), odnosno transakcije kupnje vrijednosnica te ponovna prodaja istih na utvrđeni datum u budućnosti i depoziti se vrednuju po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope. Zarađena kamata obračunava se svakodnevno kroz cijelo razdoblje trajanja svakog pojedinog ugovora te se iskazuje u računu dobiti i gubitka kao „Prihodi od kamata“.

Vrijednosnice koje ne kotiraju na Burzi duže od 30 dana vrednuju po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope. Ispravak vrijednosti prema amortiziranom trošku iskazuje se kroz račun dobiti i

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

gubitka u Nerealiziranim prihodima/rashodima od promjena u cijenama. Zarađena kamata obračunava se svakodnevno kroz cijelo razdoblje trajanja svakog pojedinog ugovora te se iskazuje u računu dobiti i gubitka kao „Prihodi od kamata“.

Prestanak priznavanja financijske imovine

Fond prestaje s priznavanjem financijske imovine samo kada ugovorna prava na novčani tok iz financijske imovine prestaju; ili kada Fond prenese financijsku imovinu te odnose rizike i povrate od vlasništva drugom fondu. Ako Fond ne prenese ili ne zadrži sve značajne rizike i povrate vlasništva te nastavi kontrolirati prenesenu imovinu, Fond priznaje vlasništvo imovine te povezane obveze za iznose koje bi moglo platiti. Ako društvo zadrži značajno sve rizike i povrate vlasništva prenesene imovine, Fond nastavlja priznavati financijsku imovinu i određenu osiguranu obvezu po kreditu za primitke.

Ostale financijske obveze

Ostale financijske obveze su sve obveze Fonda osim financijskih obveza koje se vrednuju po fer vrijednosti, a to su: troškovi prema HANFA-i, troškovi upravljanja imovinom, troškovi depozitara. Financijske obveze se priznaju na datum ugovora na koji Fond postaje jedna od ugovornih strana instrumenta te se od toga dana obračunavaju svi dobiti i gubici proizašli iz promjena fer vrijednosti. Ostale financijske obveze se naknadno priznaju po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope, sa troškom kamate priznatim po metodi efektivnog prinosa. Metoda efektivne kamatne stope je metoda izračuna amortiziranog troška financijske obveze i rasporeda troška kamata kroz određeno razdoblje. Efektivna kamatna stopa je stopa koja diskontira procijenjene buduće novčane tokove kroz očekivani vijek financijske obveze ili gdje je prikladno, kraćeg perioda.

Prestanak priznavanja financijske obveze

Društvo prestaje s priznavanjem financijske obveze samo, i isključivo ako je ista nestala, tj. ako je ugovorna obveza podmirena ispravljena ili je istekla.

Dokumenti o udjelu

Vrijednost jednog udjela pri osnivanju Fonda iznosi 100 dolara. Minimalno početno ulaganje ovisi o klasi udjela te za klasu A ono iznosi minimalno 10.000,00 EUR, za klasu B i klasu D iznosi 100,00 EUR dok za klasu C ne postoji najniži iznos pojedinačnih ulaganja. Minimalna uplata u Fond prilikom ulaganja putem trajnog naloga u razdoblju ne kraćem od 12 mjeseci je 10 EUR za sve navedene klase.

Dokumenti o udjelu izdaju se na vlastiti zahtjev ulagatelja nakon uplate cijelog iznosa prodajne cijene na račun Fonda. Prodajna cijena udjela utvrđuje se da se vrijednost udjela uveća za sljedeću ulaznu naknadu:

	Klasa A	Klasa B	Klasa C	Klasa D
Ulazna naknada	1,00%	1,00%	-	-

Izlazna naknada se naplaćuje ulagatelju prilikom otkupa njegovih udjela u Fondu i razlikuje se ovisno o klasi udjela. Za klasu A naplaćuje se u iznosu ,00% za ulaganje do dvije godine te iznos od 0,00% nakon dvije godine; za klasu B, klasu C i klasu D se izlazna naknada ne naplaćuje.

Vrijednost Fonda utvrđuje se na način da se ukupna vrijednost imovine Fonda umanji za odobrene obveze, naknade i troškove iz imovine Fonda, dok je prodajna cijena jednaka vrijednosti Fonda podijeljenoj s brojem izdanih i nepovučanih dokumenata o udjelu na taj datum.

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

Društvo može donijeti odluku o promjeni visine ulazne i izlazne naknade o čemu je dužno obavijestiti Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga, te objaviti te objaviti na službenim internetskim stranicama Društva.

Neto vrijednosti imovine po udjelu i zarada po udjelu

Neto vrijednost imovine po udjelu izračunava se tako da se neto imovina iskazana u izvještaju o financijskom položaju, mjerena po fer vrijednosti, podijeli brojem dokumenata o udjelu izdanim na kraju godine.

Usvajanje novih i revidiranih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja („MSFI“)

Usvajanje novih ili izmijenjenih standarda i tumačenja

Sljedeći standardi u primjeni su od 1. siječnja 2023. godine, usvojeni su u EU, ali nisu imali značajnog utjecaja na Fond:

- MSFI 17 „Ugovori o osiguranju” (objavljen 18. svibnja 2017. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).
- Dodaci MSFI-ju 17 i dodatak MSFI-ju 4 (objavljeni 25. lipnja 2020. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).
- Prijelazna mogućnost za osiguravatelje koji primjenjuju MSFI 17 – Dodaci MSFI-ju 17 (objavljeni 9. prosinca 2021. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).
- Dodaci MRS-u 1 i MSFI-jeva Izjava o praksama 2: Objava računovodstvenih politika (objavljeni 12. veljače 2021. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine). MRS 1 je izmijenjen na način da od društava zahtijeva objavljivanje značajnih informacija o računovodstvenim politikama, a ne značajne računovodstvene politike. U dodatku se navodi definicija značajnih informacija o računovodstvenim politikama. Dodatak također pojašnjava da se informacije o računovodstvenim politikama smatraju značajnima ako bez njih korisnici financijskih izvještaja ne bi mogli razumjeti druge značajne informacije u financijskim izvještajima. Dodatak daje ilustrativne primjere informacije o računovodstvenim politikama koje će se vjerojatno smatrati značajnima za financijske izvještaje subjekta. Nadalje, dodatak MRS-u 1 pojašnjava da se nematerijalni podaci o računovodstvenim politikama ne trebaju objavljivati. Međutim, ako se objave, ne smiju prikrivati značajne informacije o računovodstvenim politikama. Kako bi se podržao ovaj dodatak, MSFI-jeva Izjava o praksama 2, 'Prosudbe o značajnosti' također je izmijenjena kako bi pojasnila na koji način primijeniti koncept značajnosti na objave računovodstvenih politika. Fond je prilagodio svoje računovodstvene politike potrebama ove izmjene.
- Dodaci MRS-u 8: Definicija računovodstvenih procjena (objavljeni 12. veljače 2021. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).
- Odgođeni porez povezan s imovinom i obvezama koje proizlaze iz jedne transakcije – Dodaci MRS-u 12 (objavljeni 7. svibnja 2021. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).
- Dodaci MRS-u 12 Porez na dobit: Međunarodna porezna reforma – Model pravila vezanih za Stup 2 (objavljeni 23. svibnja 2023. godine).

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

Novi računovodstveni standardi i tumačenja

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024. godine ili kasnije, koja su usvojena u EU i koje Fond nije ranije usvojio.

- Dodaci MSFI-ju 16 Najmovi: Obveza po osnovi najma u transakciji prodaje s povratnim najmom (objavljeni 22. rujna 2022. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024. godine).
- Klasifikacija obveza u kratkoročne ili dugoročne – Dodaci MRS-u 1 (izvorno objavljeni 23. siječnja 2020. i naknadno izmijenjeni 15. srpnja 2020. i 31. listopada 2022. godine, na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024. godine).

Ne očekuje se da će novi standardi i tumačenja utjecati na financijske izvještaje Pod-fondova.

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024. godine ili kasnije, koja nisu usvojena u EU i koje Fond nije ranije usvojio.

- Dodaci MRS-u 7 Izvještaj o novčanom tokovima i MSFI-ju 7 Financijski instrumenti: Objave: Financijski aranžmani dobavljača (objavljeni 25. svibnja 2023. godine).
- Dodaci MRS-u 21 Nedostatak zamjenjivosti (objavljeni 15. kolovoza 2023. godine).
- MSFI 14, Odgođeno priznavanje prihoda i rashoda u sustavu propisanih cijena (objavljen 30. siječnja 2014. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016. godine).
- Prodaja ili unos imovine između investitora i njegovog pridruženog društva ili zajedničkog pothvata – Dodaci MSFI-ju 10 i MRS-u 28 (objavljeni 11. rujna 2014. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon dana koji će utvrditi IASB).

Ne očekuje se da će novi standardi i tumačenja značajno utjecati na financijske izvještaje Fonda.

3. Računovodstvene prosudbe i procjene

U primjeni računovodstvenih politika opisanih u Bilješci 3, Uprava Društva za upravljanje Fondom radi prosudbe, procjene i pretpostavke o knjigovodstvenim vrijednostima imovine i obveza, a koja nisu dostupna iz drugih izvora. Procjene i pretpostavke temelje se na povijesnim iskustvima i drugim čimbenicima koja se smatraju relevantnim. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od navedenih procjena. Procjene i pretpostavke se pregledavaju redovno i priznaju u razdoblju u kojem su nastali.

Navodimo značajne prosudbe, osim onih koje uključuju procjene, a koje Uprava Društva za upravljanje Fondom donosi u primjeni računovodstvenih politika i koje imaju najznačajniji utjecaj na financijske izvještaje.

Fer vrijednost izvedenih i ostalih financijskih instrumenata

Uprava Društva za upravljanje koristi prosudbe u odabiru određenih tehnika vrednovanja za financijske instrumente koji ne kotiraju na aktivnom tržištu. Uprava Društva za upravljanje koristi tehnike vrednovanja, koje koriste drugi fondovi i slične financijske institucije na tržištu. Za izvedene instrumente Uprava Društva za upravljanje koristi prosudbe temeljene na cijenama s aktivnog tržišta ispravljene za specifične karakteristike određenog instrumenta.

**InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s
javnom ponudom**
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

4. Realizirani dobiti i gubici od ulaganja

	8.2. – 31.12.2023.
	EUR'000
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	
Vlasničke vrijednosnice	160
U udjelima za zajednička ulaganja	12
Izvedenice	257
	429
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	
Dužničke vrijednosnice	(83)
U udjelima za zajednička ulaganja	(18)
Izvedenice	(290)
	(391)

5. Nerealizirani dobiti i gubici od ulaganja

Nerealizirani dobiti i gubici od ulaganja odnose se na priznate dobitke i gubitke od svođenja financijskih instrumenata na fer vrijednost.

6. Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti

	2023.
	EUR'000
Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti i kojima se trguje na uređenom tržištu	
<i>Vlasničke vrijednosnice</i>	<i>1.431</i>
	1.431

Vrijednosnice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj kotiraju na Zagrebačkoj burzi, dok vrijednosnicama nominiranim u stranoj valuti se trguje na stranim burzama. Fer vrijednost vrijednosnica na dan 31. prosinca 2023. godine utvrđena je na temelju prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na burzi te prijavljenih institucionalnih transakcija na Zagrebačkoj burzi ili servisu Bloomberg.

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

7. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja

Na dan 31. prosinca 2023. godine Fond ima udjele u drugim investicijskim fondovima u iznosu od 1.380 tisuća EUR, što u postotku neto imovine fonda iznosi 43,30%. U sljedećoj tablici prikazan je pregled izloženosti fonda drugim fondovima i maksimalne ukupne naknade za upravljanje tih fondova na 31.12.2023. godine:

Pozicija	Ticker	ISIN	Naziv	Vrijednost u NAV-u u 000 EUR	% NAV	Godišnja upravljačka naknada
Investicijski fondovi stranih izdavatelja ETF - indexni	AIGA IM	GB00B15KYH63	Wisdomtree Commodity Securities Ltd	64	2,00	1,92%
Investicijski fondovi stranih izdavatelja ETF - indexni	GLDA GY	FR0013416716	Amundi Physical Gold ETC	71	2,24	0,12%
Investicijski fondovi stranih izdavatelja ETF - indexni	OFESMRF	FR0014008NO1	OFI Financial Investment-Energy Strategic Metals	912	28,62	0,93%
Investicijski fondovi stranih izdavatelja ETF - indexni	OFIPMRF	FR0013304441	MRF Share	132	4,13	0,75%
Investicijski fondovi stranih izdavatelja ETF - indexni	XAD5 GY	DE000A1E0HR8	UNT DB ETC	71	2,24	0,12%
Investicijski fondovi stranih izdavatelja ETF - indexni	PDBA US	US46090F3082	Invesco Agriculture Commodity Strategy No K-1 ETF	65	2,05	0,59%
Investicijski fondovi stranih izdavatelja ETF - indexni	AIGI IM	GB00B15KYG56	WisdomTree Industrial Metals ETC	65	2,02	0,49%

8. Novčana sredstva

	2023. EUR'000
Novac na deviznom računu USD	150
Novac na deviznom računu GBP	5
Novac na deviznom računu AUD	1
Novac na žiro računu EUR	216
	372

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

9. Transakcije s povezanim osobama

Stranke se smatraju povezanim ako jedna stranka ima sposobnost kontrole nad drugom strankom ili ima značajan utjecaj na drugu stranku pri donošenju financijskih ili poslovnih odluka ili je pod zajedničkom kontrolom. Povezane strane Fonda su Društvo za upravljanje, vlasnik Društva, krajnje kontrolno društvo i društva pod zajedničkom kontrolom, članovi Uprave i Nadzornog odbora Društva, fondovi pod upravljanjem Društva za upravljanje te Depozitar.

Transakcije s povezanim osobama tijekom godine i na dan 31. prosinca 2023. godine prikazane su kako slijedi:

Povezane osobe	2023.	2023.	2023.	2023.
	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
InterCapital Asset Managemetn d.o.o.	-	(1)	-	(51)
Privredna banka Zagreb d.d.	250	-	-	(6)
	250	(1)	-	(57)

U nastavku su prikazane informacije o iznosima koji su isplaćeni članovima Uprave društva za Upravljanje Fondom tijekom 2023. godine.

Svi primici za sve kategorije zaposlenika definirani su Ugovorom o radu te postoje varijabilni dio primitaka u kategorijama zaposlenika koji iznose 0 tisuća EUR za 2023.

Tijekom 2023. godine ključnom rukovodstvu nisu isplaćivani varijabilni primitci.

Isplate članovima Uprave društva za upravljanje Fondom tijekom 2023:

EUR'000	2023.
Neto plaća	98
Mirovinski doprinosi	31
Porez i prirez	24
Naknade u naravi	10
Božićnica	1
	164

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

10. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Ciljevi upravljanja financijskim rizikom

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na međunarodnom tržištu, a pored toga ima značajna ulaganja u stranoj valuti.

Imovina Fonda na dan 31. prosinca 2023. strukturirana je kako je prikazano u nastavku

Ulaganja	2023. %
Dionice	44,94
Udjeli	43,30
Novčana sredstva	11,67
Ostala imovina	0,09
	100,00

Fond je izložen riziku povezanom s promjenom valutnih tečajeva i fer vrijednosti financijskih instrumenata na svjetskom tržištu. Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo za upravljanje kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja Fonda.

Značajniji rizici, zajedno s metodama koje se koriste za upravljanje tim rizicima, izloženi su u nastavku. Fond koristi izvedene financijske instrumente upravljanja rizicima. Fond ne koristi izvedene instrumente u spekulativne svrhe.

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik od mogućih promjena tržišnih cijena u budućnosti, tečaja stranih valuta i kamatnih stopa uslijed kojih može doći do umanjenja vrijednosti ili štetnosti financijskog instrumenta. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom svog investicijskog portfelja.

Strategijom ulaganja imovine Fonda utvrđuju se osnovni ciljevi i načela ulaganja kako bi se očuvala vrijednost uloga u Fondu, uz istovremeno osiguravanje atraktivne stope prinosa.

Navedeni ciljevi postižu se kroz investicije u sljedeće financijske instrumente:

- dužnički vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske do 100% neto imovine fonda;
- ulaganje u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ostale države članice Europske unije, OECD-a, CEFTA-e, ili javno međunarodno tijelo kojem pripada jedna ili više država članica, do 70% neto imovine fonda
- ulaganje u udjele u Exchange Traded Funds kojima se trguje na burzi, a čija promjene cijene prati određeni indeks, do 20% imovine
- ulaganje u instrumente tržišta novca i obveznice čiji je izdavatelj ili za koje jamče države: FR Brazil, Ruska Federacija, Republika Indija, NR Kina i Južnoafrička republika ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave iz tih država te instrumenti tržišta novca i obveznice trgovačkih društava iz tih država, do maksimalno 50% neto imovine fonda
- ulaganje u depozite kreditnih institucija koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj, državi članici EU, CEFTA-e i OECD-a, do maksimalno 40% neto imovine fonda
- ulaganje u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca drugih izdavatelja koji nisu navedeni, do maksimalno 10% neto imovine fonda,

Također, izlaganja tržišnom riziku mjerena su analizom osjetljivosti.

Fond u tekućoj godini nije mijenjao svoju izloženost tržišnom riziku ili način na koji upravlja tržišnim rizikom.

Službena valuta Fonda je euro. Međutim, dio ulaganja u vrijednosne papire denominiran je u stranim valutama, pretežito u australskim dolarima (AUD), američkim dolarima (USD) i britanskoj funti (GBP). Pored toga, određena imovina i obveze, uglavnom kratkoročne prirode, također su denominirani u stranim valutama i preračunavaju se u eure primjenom važećeg tečaja na datum izvještavanja. Nerealizirane tečajne razlike nastale svođenjem imovine i obveza u eure na datum izvještavanja knjiže se u korist, odnosno na teret prihoda, odnosno troškova Fonda, ali ne utječu na njegove novčane tokove. Valutni rizik je kontroliran određenim odobrenim parametrima.

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

Analizom dosadašnjih trendova kretanja tečajeva, kao i uzimajući u obzir trenutačnu situaciju u zemlji i svijetu i očekivanja budućih trendova, pretpostavljene su sljedeće promjene rizičnih faktora:

Rizični faktor	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2023
Tečaj EUR/USD	Od -9.80% do 7.71%
Tečaj EUR/AUD	Od -6.86% do 11.06%
Tečaj EUR/GBP	Od -4.69% do 8.00%

Na temelju ovih procjena mogućih kretanja rizičnih faktora, dobivene su sljedeće tablice koje prikazuju osjetljivost portfelja s obzirom na valutni rizik:

Valuta	Otvorena devizna pozicija 2023. (000 EUR)	+promjena	-promjena
USD	1.510	-116	148
AUD	66	-7	4
GBP	13	-1	1
	<i>Utjecaj na imovinu</i>	-124	153

Rizik promjene cijena

Društvo koristi VaR kao mjeru izloženosti tržišnim rizicima. VaR koji Društvo koristi predstavlja procjenu maksimalnog potencijalnog gubitka tijekom određenog razdoblja držanja ukoliko ulaganja koja nose tržišni rizik ostanu nepromijenjena, s 99 postotnom vjerojatnošću.

VaR (%), 99%	Utjecaj na imovinu (000 EUR)
-1,86	-52.414

Kamatni rizik

Fond nije izložen rizicima povezanim s učinkom promjena tržišnih kamatnih stopa na svoj financijski položaj i novčane tokove budući da ne ulaže u dužničke vrijednosnice.

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskih instrumenata je iznos u kojem se neko sredstvo može zamijeniti, ili obveza podmiriti između obaviještenih i spremnih strana u transakciji pred pogodbom. Kada je to moguće, fer vrijednost se bazira na kotiranoj cijeni na tržištu. U okolnostima kada kotirane tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se određuje primjenom modela diskontiranoga tijeka novca ili drugih primjerenih tehnika određivanja cijena.

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

Promjene u osnovnim pretpostavkama, uključujući diskontne stope i procjene budućeg tijeka novca, uvelike utječu na procjenu fer vrijednosti. Iz tog razloga se procijenjene tržišne vrijednosti ne mogu realizirati prodajom financijskog instrumenta u ovom trenutku.

Na dan 31. prosinca 2023. godine, knjigovodstvena vrijednost novca i stanja na računima u bankama, potraživanja i obveza, približna je njihovoj fer vrijednosti zbog kratkoročnog dospijea ovih financijskih instrumenata.

U idućoj tablici su analizirani financijski instrumenti koji su nakon prvog priznavanja svedeni na fer vrijednost, razvrstani u tri skupine ovisno o dostupnosti primjetljivih pokazatelja fer vrijednosti:

- 1. razina dostupnih primjetljivih pokazatelja – pokazatelji fer vrijednosti su izvedeni iz (neusklađenih) cijena koje kotiraju na aktivnim tržištima za istovrsnu imovinu i istovrsne obveze.
- 2. razina dostupnih primjetljivih pokazatelja – pokazatelji fer vrijednosti su izvedeni iz drugih podataka, a ne iz kotiranih cijena iz 1. razine, a odnose se na izravno promatranje imovine ili obveza, tj. njihovih cijena ili su dobiveni neizravno. Trezorski zapisi vrednuju se na temelju amortiziranog troška nabavne vrijednosti, kao i kod obveznica fonda za naknadu oduzete imovine. Kod korporativnih obveznica, cijena vrednovanja je dobivena na temelju primjenjivih tržišnih podataka te se one primjenjuju odlukom Uprave.
- 3. razina pokazatelja – pokazatelji izvedeni primjenom metoda vrednovanja u kojima su kao ulazni podaci korišteni podaci o imovini ili obvezama koji se ne temelje na primjetljivim tržišnim podacima (neprimjetljivi ulazni podaci).

U nastavku je dan prikaz financijske imovine prema razinama dostupnih pokazatelja.

2023.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
000 EUR				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Vlasničke vrijednosnice	1.431	-	-	1.431
Udjeli u alternativnim fondovima	1.380		-	1.380
Ukupno	2.811	-	-	2.811
Financijska obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Izvedenice - futures	(2)	-	-	(2)

Rizik likvidnosti

Sukladno Zakonu i Pravilima Fonda, u slučajevima izrazite nelikvidnosti na tržištu kapitala ili ako bi povlačenje udjela moglo ugroziti interese drugih vlasnika udjela, Društvo može obustaviti isplate dokumenata o udjelu, ali samo do prestanka izvanrednih okolnosti. Tablica u nastavku sadrži analizu sredstava prema preostalim razdobljima od datuma bilance do ugovornog dospijea, pri čemu su rokovi dospijea utvrđeni uzevši u obzir moguće ranije rokove otplate za opcije ili temeljem plana otplate

InterCapital Commodity Strategy alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

000 EUR	do 7 dana	od 7 do 30 dana	od 30 do 365 dana	više od 365 dana
2023.	3.187	-	-	-

Ukupne obveze Fonda dospijevaju u razdoblju do 7 dana prema ugovorenom dospijeću. Nediskontirani novčani tokovi obveza približno su jednaki knjigovodstvenoj vrijednosti zbog kratkog dospijeća obveza. Udjeli su otkupivi na poziv.

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nemogućnosti druge strane da podmiri iznose obveza prema Fondu u cijelosti po dospijeću. Koncentracija kreditnog rizika u Fondu raspršena je između kamatne stope i dužničkih vrijednosnica kako je opisano u raspršenosti tržišnog rizika. 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 tek nakon što je odgovarajući iznos primljen na račun Fonda. Prilikom kupnje, plaćanje se vrši tek nakon što su vrijednosni papiri isporučeni brokeru. Ako bilo koja strana ne ispuni svoju obvezu, kupoprodajna transakcija se ne zaključuje.

Maksimalna izloženost kreditnom jednaka je knjigovodstvenoj vrijednosti novčanih sredstava i dužničkih vrijednosnih papira. Kreditna kvaliteta ulaganja prikazana je u tablici:

000 EUR	Dužnički vrijednosni papiri i potraživanja				Novčana sredstva
	Rejting	Aaa - Aa	A - Ba	B - C	Bez rejtinga
2023.	-	-	-	3	372

11. Događaji nakon datuma bilance

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma bilance.