

**GODIŠNJI IZVJEŠTAJ**  
**31. prosinca 2025.**

**InterCapital Krovni UCITS ETF**  
**i pod-fondovi**

## SADRŽAJ

	Stranica
Izveštaj posloводства.....	2
Odgovornost za financijske izvještaje .....	4
Izvešće neovisnog revizora .....	5
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti .....	12
Izveštaj o financijskom položaju .....	15
Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda .....	18
Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda) .....	20
Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda.....	23
Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda.....	25
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje.....	30

## **Izvještaj Uprave Društva za upravljanje s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju**

Godina 2025. protekla je u okruženju umjerenog, ali stabilnog globalnog gospodarskog rasta te postupnog smirivanja inflacijskih pritisaka u većini razvijenih gospodarstava. Globalni gospodarski rast procjenjuje se na oko 3%, uz sporiji rast razvijenih gospodarstava te i dalje relativno snažan rast gospodarstava u razvoju. Inflacija se tijekom godine postupno približavala ciljanim razinama središnjih banaka, zahvaljujući stabilizaciji cijena energije, normalizaciji globalnih opskrbnih lanaca i postupnom slabljenju inflacijskih pritisaka na tržištu rada. Ipak, globalno gospodarstvo ostalo je izloženo određenim rizicima, uključujući geopolitičke napetosti, trgovinske nesigurnosti te nastavak strukturnih izazova u kineskom gospodarstvu.

Sjedinjene Američke Države i dalje su bile jedan od glavnih pokretača globalnog gospodarskog rasta, uz procijenjeni rast BDP-a od oko 2%. Američko gospodarstvo nastavilo je pokazivati otpornost zahvaljujući snažnoj osobnoj potrošnji i stabilnom tržištu rada. S druge strane, europodručje je raslo sporijim tempom, uz rast od oko 1–1,5%, pri čemu su industrijska proizvodnja i investicije ostale pod pritiskom slabije vanjske potražnje i ranije restriktivne monetarne politike. U takvom okruženju gospodarstva srednje i istočne Europe, uključujući Hrvatsku, Sloveniju i Rumunjsku, nastavila su rasti brže od prosjeka europodručja, ponajprije zahvaljujući snažnoj domaćoj potražnji, rastu realnih plaća i investicijama potaknutim sredstvima iz europskih fondova.

Na financijskim tržištima 2025. godina bila je obilježena relativno dobrim kretanjima na dioničkim tržištima te postupnom stabilizacijom obvezničkih prinosa. Američko tržište dionica nastavilo je ostvarivati solidne prinose, uz snažnu potporu tehnološkog sektora i kompanija povezanih s razvojem umjetne inteligencije (iako je kretanje tečaja smanjilo prinose za eurske investitore). Europske dionice također su ostvarile pozitivan rezultat, iako su prinosi bili umjereniji nego u SAD-u zbog sporijeg gospodarskog rasta i slabije industrijske aktivnosti. Na obvezničkim tržištima, nakon razdoblja snažnog rasta prinosa u prethodnim godinama, 2025. godina donijela je postupnu stabilizaciju prinosa državnih obveznica u SAD-u i europodručju, što je pridonijelo smanjenju volatilnosti na tržištima kapitala.

Globalna potražnja za ETF-ovima je još jednom ostvarila rekorde. Prema podacima s Bloomberg-a, ETF-ovi u SAD-u su zabilježili neto uplate od 1,5 bilijuna dolara (+36% na godišnjoj razini), a u Europi 370 milijardi dolara (+42%).

Pozitivno globalno okruženje i trendovi na tržištu su utjecali i na ETF-ove pod upravljanjem Društva. Na datum osnivanja (2.5.2025.) je ukupna imovina dioničkih ETF-ova pod upravljanjem Društva iznosila 54 milijuna eura. Do kraja godine je zabilježen rast od 76%, od čega se 40% može pripisati neto uplatama (22 milijuna eura), a ostalih 36% rastu cijena na tržištu (20 milijuna eura). Pritom je najveći rast imovine zabilježio InterCapital SBITOP TR UCITS ETF, koji prati slovensko dioničko tržište (+22 milijuna eura). Stabilan ekonomski rast Slovenije u kombinaciji sa snažnim rezultatima kompanija i djelomičnim pozicioniranjem investitora ususret nadolazećem uvođenju investicijskih računa je u 2025. godini doveo SBITOP TR indeks u sam globalni vrh po rastu vrijednosti (+58% u godini). Gledajući od datuma osnivanja Društva, indeks je porastao za 31%. InterCapital BET-TRN UCITS ETF, koji prati rumunjsko tržište, je zabilježio rast vrijednosti imovine od 12 milijuna eura u 8 mjeseci postojanja Društva. U prvom dijelu godine je Rumunjsku obilježila

volatilnost vezana uz ponovljene predsjedničke izbore te nesigurnost po pitanju sastavljanja vlade i obuzdavanja proračunskog deficita. Pozitivan razvoj događaja na oba fronta (otprilike u isto vrijeme kad je Društvo i osnovano) je rezultirao time da je od 2.5.2025. do kraja godine rumunjski indeks narastao za 47% (mjereno u euru). U isto vrijeme, InterCapital CROBEX10 TR UCITS ETF, koji prati hrvatsko tržište, je narastao za 7 milijuna eura (indeks +22%).

ETF-ovi koji ulažu u instrumente fiksnog prinosa su zabilježili neto isplate u iznosu od 27 milijuna eura te godinu završili s ukupnom imovinom od 45 milijuna eura. Uglavnom se to odnosi na ETF novčanog tržišta InterCapital Euro Money Market UCITS ETF. Unatoč promjeni imovine, utjecaj na rezultate Društva je bio ograničen činjenicom da je naknada za upravljanje tim ETF-om tek 0,15% godišnje. InterCapital EUR Romania Govt Bond 5 - 10yr UCITS ETF, koji ulaže u rumunjske obveznice denominirane u euru, je u cijelom periodu imao imovinu nešto manju od milijun eura.

S obzirom na pasivnu strategiju dioničkih (i stroga pravila investiranja za obveznički) te fokus na sigurnost i likvidnost za novčani ETF, u 2026. se ne očekuje promjena strategije upravljanja Pod-fondovima. Umjesto toga, fokus će biti na daljnjem širenju dostupnosti postojećih ETF-ova (nove burze i aplikacije za trgovanje), stvaranju novih ETF-ova kao odgovor na rastuću potražnju za ovakvom vrstom investiranja te ulaganjima u projekte povećanja financijske pismenosti kako u Hrvatskoj, tako i u zemljama regije.

#### **Budući razvoj Fondova**

Fondovi će i u budućnosti nastaviti poslovanje sukladno strategiji definiranoj Prospektom i Pravilima Fonda, a s ciljem rasta vrijednosti imovine kojom Fondovi raspolažu i povećanjem vrijednosti udjela Fonda.

#### **Upravljanje rizicima**

Fond ima visok profil rizičnosti. Takav profil fonda posljedica je ulaganja u vlasničke vrijednosne papire koji su po svojoj prirodi karakterizirani visokim razinama volatilnosti.

Ciljevi i politike upravljanja rizicima te izloženosti rizicima opisane su u bilješci 10. uz godišnje financijske izvještaja Fonda.

#### **Događaji nakon kraja poslovne godine**

Nema značajnih događaja nakon kraja poslovne godine.

U Zagrebu, 20. travnja 2026. godine

  
Kreso Vugrinčić, predsjednik Uprave

 InterCapital  
ETF d.o.o.  
Zagreb

  
Đivo Pulitika, član Uprave

### Odgovornost za financijske izvještaje

Uprava Društva InterCapital ETF d.o.o. za upravljanje fondovima ("Društvo za upravljanje") dužna je osigurati da financijski izvještaji fonda InterCapital Krovni UCITS ETF („Krovni fond“) koji obuhvaća financijske izvještaje fondova CROBEX 10tr UCITS ETF otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, INTERCAPITAL SBI TOP TR UCITS ETF otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, InterCapital BET-TRN UCITS ETF otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, InterCapital Euro Money Market UCITS ETF otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom i InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fondovi“) za svaku financijsku godinu budu sastavljeni u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, NN 126/19, NN 110/21, NN 76/22 i NN 152/24) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17, NN 98/20, NN 155/22 i NN 12/24), odnosno zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim na otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u Republici Hrvatskoj tako da daju realnu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Fonda za to razdoblje.

Nakon provedbe ispitivanja, Uprava Društva za upravljanje opravdano očekuje da Fondovi 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, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Fond nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za pripremu i sadržaj godišnjeg izvještaja i izvještaja posloводства u skladu s člankom 24. 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.

Ove financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva za upravljanje na dan 20. travnja 2026. godine i potpisani su od strane:

  
Krešo Vugrinčić, predsjednik  
Uprave

  
InterCapital  
ETF d.o.o.  
Zagreb Đivo Pulitika, član Uprave

InterCapital ETF d.o.o.  
Masarykova 1  
10 000 Zagreb  
Republika Hrvatska

## Izvješće neovisnog revizora

Vlasnicima udjela u fondovima

- InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF otvoreni investicijski fond s javnom ponudom,
- InterCapital SBI TOP UCITS ETF otvoreni investicijski fond s javnom ponudom,
- InterCapital BET-TR UCITS ETF otvoreni investicijski fond s javnom ponudom,
- InterCapital Euro Money Market UCITS ETF otvoreni investicijski fond s javnom ponudom i
- InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (svaki pojedinačno „Fond“)

### Izvješće o reviziji financijskih izvještaja

---

#### Naša mišljenja

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji, definirani u nastavku za svaki Fond, fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fondova na dan 31. prosinca 2025. godine i financijsku uspješnost i novčane tokove Fondova za tada završenu godinu u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN, br. 105/17, 98/20, 155/22 i 12/24) („zakonska računovodstvena regulativa UCITS fondova u Republici Hrvatskoj“).

Naša mišljenja su usklađena s našim dodatnim izvještajem Revizijskom odboru društva InterCapital ETF d.o.o. koje je društvo za upravljanje Fondovima („Društvo“) od 17. travnja 2026.

#### Što smo revidirali

Financijski izvještaji svakog Fonda obuhvaćaju:

- izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu završenu 31. prosinca 2025.
- izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025.
- izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda za tada završenu godinu
- izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda) za tada završenu godinu
- izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda na dan 31. prosinca 2025.
- izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda za tada završenu godinu i
- bilješke uz financijske izvještaje, koje sadrže značajne informacije o računovodstvenim politikama i ostale objašnjavajuće informacije.

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Heinzelova 70, 10000 Zagreb, Hrvatska  
T: +385 1 632 8888, F: +385 1 6111 556

---

## Osnova za mišljenja

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 Odgovornostima revizora za reviziju financijskih izvještaja.

Uvjereni smo da su pribavljeni dokazi dostatni i primjereni te da pružaju odgovarajuću osnovu za izražavanje naših mišljenja.

### Neovisnost

Neovisni smo od svakog Fonda u skladu s etičkim zahtjevima propisanim Zakonom o reviziji koji su primjenjivi na revizije financijskih izvještaja u Republici Hrvatskoj te Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (Kodeks), koji se primjenjuje na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa. Također smo ispunili naše ostale etičke odgovornosti u skladu s etičkim zahtjevima propisanim Uredbom (EU) br. 537/2014, Zakonom o reviziji i 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 niti jednom Fondu nikakve nerevizijske usluge u razdoblju od 1. siječnja 2025. do datuma izdavanja ovog izvješća.

---

## Naš pristup reviziji

### Pregled

---

#### Značajnost

- Značajnost za financijske izvještaje fonda InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF kao cjeline: 147 tisuća eura, što predstavlja 1% vrijednosti neto imovine.
- Značajnost za financijske izvještaje fonda InterCapital SBI TOP UCITS ETF kao cjeline: 500 tisuća eura, što predstavlja 1% vrijednosti neto imovine.
- Značajnost za financijske izvještaje fonda InterCapital BET-TR UCITS ETF kao cjeline: 310 tisuća eura, što predstavlja 1% vrijednosti neto imovine.
- Značajnost za financijske izvještaje fonda InterCapital Euro Money Market UCITS ETF kao cjeline: 440 tisuća eura, što predstavlja 1% vrijednosti neto imovine.
- Značajnost za financijske izvještaje fonda InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF kao cjeline: 9 tisuća eura, što predstavlja 1% vrijednosti neto imovine.

---

#### Ključna revizijska pitanja

- Fer vrijednost financijske imovine (primjenjivo za svaki Fond)
-

Oblikovali smo našu reviziju utvrđujući značajnost i procjenjujući rizike značajnog pogrešnog prikazivanja u financijskim izvještajima. Konkretno, razmatrali smo područja subjektivnih procjena uprave; na primjer, značajne računovodstvene procjene koje uključuju pretpostavke i uzimaju u obzir buduće događaje koji su inherentno neizvjesni. Kao i u svim našim revizijama, također smo obavili postupke povezane sa zaobilaženjem internih kontrola od strane uprave, uključujući između ostalog i analizu o tome postoje li dokazi koji bi upućivali na pristranost koja predstavlja rizik značajne pogreške kao posljedicu prijevare.

Prilagodili smo opseg revizije kako bismo obavili dostatnu razinu posla koja nam omogućava izražavanje mišljenja o financijskim izvještajima svakog Fonda kao cjelini, uzimajući u obzir strukturu Fondova, računovodstvene procese i kontrole te djelatnost u kojoj Fondovi posluju.

### **Značajnost**

Na opseg naše revizije utjecala je naša primjena značajnosti. Revizija je oblikovana kako bi se moglo steći razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji bez značajnog pogrešnog prikaza. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške. Smatraju se značajnima ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donesene na osnovi tih financijskih izvještaja.

Na temelju naše profesionalne prosudbe utvrdili smo određene kvantitativne pragove značajnosti, uključujući značajnost za financijske izvještaje svakog Fonda kao cjeline, kako je prikazano u tablici u nastavku. Oni su nam, zajedno s kvalitativnim razmatranjima, pomogli u određivanju opsega revizije, vrste, vremenskog rasporeda i obujma naših revizijskih postupaka, kao i utvrđivanju utjecaja pogrešnog prikazivanja, ako postoji, pojedinačno i u zbroju na financijske izvještaje svakog Fonda kao cjeline.

<b>Značajnost za financijske izvještaje Fonda kao cjeline</b>	InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF: 147 tisuća eura InterCapital SBI TOP UCITS ETF: 500 tisuća eura InterCapital BET-TR UCITS ETF: 310 tisuća eura InterCapital Euro Money Market UCITS ETF: 440 tisuća eura InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF: 9 tisuća eura
<b>Kako smo je utvrdili</b>	1% vrijednosti neto imovine
<b>Obrazloženje za korišteno odabrano mjerilo</b>	Za mjerilo smo odabrali vrijednost neto imovine jer je ona osnova za mjerenje uspješnosti svakog Fonda u smislu tržišnog udjela, obračuna naknade za upravljanje Fondom i cijene udjela. To je glavni interes vlasnika udjela. Odabrali smo 1% što je u skladu s kvantitativnom razinom značajnosti koja se koriste za fondove.

## 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 svakog Fonda. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije financijskih izvještaja svakog Fonda 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><i>Fer vrijednost financijske imovine</i></p> <p>Vidjeti bilješku 7 uz financijske izvještaje, Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti, bilješku 8 Instrumenti tržišta novca, bilješku 3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama te bilješku 10 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima, za detaljnije informacije.</p> <p>Na dan 31. prosinac 2025. godine, svaki Fond ima iskazanu financijsku imovinu koja se odnosi na ulaganje u vlasničke i dužničke vrijednosne papire te trezorske zapise koja se mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka u iznosima kako slijedi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF: 14.736 tisuća eura</li> <li>• InterCapital SBI TOP UCITS ETF: 49.955 tisuća eura</li> <li>• InterCapital BET-TR UCITS ETF: 30.510 tisuća eura</li> <li>• InterCapital Euro Money Market UCITS ETF: 33.791 tisuća eura</li> <li>• InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF: 882 tisuće eura.</li> </ul> <p>Usmjerili smo pozornost na vrednovanje financijske imovine koja se mjeri kroz račun dobiti i gubitka zbog značajnosti te imovine. Naša revizija je bila usmjerena na pitanje da li je fer vrijednost vrijednosnih papira 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 svakog Fonda, odnosno računovodstvenom politikom vrednovanja imovine Fonda.</p> <p>Portfelj vrijednosnih papira čine vrijednosni papiri koji kotiraju na aktivnom tržištu pa smo usporedili vrijednosti po kojima su vrednovane u Izvještaju o financijskom položaju svakog Fonda na dan 31. prosinca 2025. godine s javno objavljenim tržišnim cijenama.</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 UCITS fondova u Republici Hrvatskoj.</p>

---

## **Izveštavanje o ostalim informacijama, uključujući Izveštaj posloводства**

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

Naša mišljenja o financijskim izvještajima ne obuhvaćaju ostale informacije, uključujući Izveštaj posloводства.

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 Izveštaja posloводства, obavili smo također postupke propisane odredbama Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske. Ti postupci obuhvaćaju provjeru je li Izveštaj posloводства sastavljen u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

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

- informacije u Izveštaju posloводства za financijsku godinu za koju su sastavljeni financijski izvještaji usklađene su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima
- Izveštaj posloводства sastavljen je u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Nadalje, na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja svakog Fonda i njegovog okruženja stečenog u okviru revizije, od nas se zahtijeva da izvijestimo ako zaključimo da postoje značajni pogrešni prikazi u Izveštaju posloводства i ostalim informacijama sadržanima u Godišnjem izvještaju. U tom smislu nemamo ništa za izvijestiti.

---

## **Odgovornosti uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za financijske izvještaje**

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

U sastavljanju financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti svakog 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 svakog Fonda.

---

## Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji svakog Fonda kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće 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 uključivati 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 svakog Fonda.
- 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 Fondova da nastave s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću 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 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, među ostalim pitanjima, 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 svakog Fonda tekućeg razdoblja i stoga predstavljaju ključna revizijska pitanja. Navedena pitanja opisujemo u našem izvješću 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 jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takve objave.

## Izvješće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

### Imenovanje

Prvi put smo imenovani za revizore fondova InterCapital CROBEX1otr UCITS ETF i InterCapital SBI TOP UCITS ETF na dan 19. srpnja 2022. godine odlukom skupštine Društva. Naše imenovanje obnavlja se jednom godišnje odlukom skupštine Društva s najnovijim ponovnim imenovanjem na dan 1. lipnja 2025. što predstavlja ukupno neprekinuto razdoblje angažmana od četiri godine.

Prvi put smo imenovani za revizore fondova InterCapital BET-TR UCITS ETF i InterCapital Euro Money Market UCITS ETF na dan 3. srpnja 2023. godine odlukom skupštine Društva. Naše imenovanje obnavlja se jednom godišnje odlukom skupštine Društva s najnovijim ponovnim imenovanjem na dan 1. lipnja 2025. što predstavlja ukupno neprekinuto razdoblje angažmana od tri godine.

Prvi put smo imenovani za revizore fonda InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF 4. srpnja 2024. godine odlukom skupštine Društva. Naše imenovanje obnavlja se jednom godišnje odlukom skupštine Društva s najnovijim ponovnim imenovanjem na dan 1. lipnja 2025. što predstavlja ukupno neprekinuto razdoblje angažmana od dvije godine.

---

Angažirani partner u reviziji odgovoran za ovo izvješće neovisnog revizora je Marija Mihaljević.



PricewaterhouseCoopers d.o.o.  
Heinzlova 70, Zagreb  
20. travanj 2026.



Marija Mihaljević  
Član Uprave, ovlaštenu revizor

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Godišnji financijski izvještaji

### Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu završenu 31. prosinca 2025.

	Bilješka	InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF		InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF	
		2025. EUR'000	2024. EUR'000	2025. EUR'000	2024. EUR'000
<b>Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata</b>	<b>4</b>	<b>207</b>	<b>117</b>	<b>1.013</b>	<b>151</b>
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata		208	129	1.023	151
Realizirani gubici od financijskih instrumenata		(1)	(12)	(10)	-
<b>Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>		<b>1.807</b>	<b>1.174</b>	<b>9.647</b>	<b>2.342</b>
Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	5	1.807	1.174	9.647	2.342
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		-	-	-	-
<b>Ostali prihodi</b>		<b>259</b>	<b>155</b>	<b>1.855</b>	<b>758</b>
Prihodi od kamata		1	-	3	-
Pozitivne tečajne razlike		-	-	-	-
Prihodi od dividendi i ostali prihodi		258	155	1.852	758
<b>OSTALI FINANCIJSKI RASHODI</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Negativne tečajne razlike		-	-	-	-
<b>Ostali rashodi</b>		<b>(96)</b>	<b>(49)</b>	<b>(297)</b>	<b>(96)</b>
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	9	(63)	(30)	(209)	(75)
Naknada depozitaru		(8)	(4)	(28)	(9)
Transakcijski troškovi		(9)	(3)	(33)	(7)
Umanjenje ostale imovine		-	-	-	-
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda		(16)	(12)	(27)	(5)
<b>Dobit ili gubitak</b>		<b>2.177</b>	<b>1.397</b>	<b>12.218</b>	<b>3.155</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>		<b>2.177</b>	<b>1.397</b>	<b>12.218</b>	<b>3.155</b>

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Godišnji financijski izvještaji

### Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti (nastavak)

za godinu završenu 31. prosinca 2025.

	Bilješka	InterCapital BET-TRN UCITS ETF		InterCapital Euro Money Market UCITS ETF	
		2025. EUR'000	26.5-31.12. 2024. EUR'000	2025. EUR'000	2024. EUR'000
<b>Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata</b>	<b>4</b>	<b>169</b>	<b>110</b>	-	-
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata		565	239	-	-
Realizirani gubici od financijskih instrumenata		(396)	(129)	-	-
<b>Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>		<b>7.955</b>	<b>(228)</b>	-	-
Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	5	8.407	(228)	-	-
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		(452)	-	-	-
<b>Ostali prihodi</b>		<b>1.089</b>	<b>710</b>	<b>1.183</b>	<b>912</b>
Prihodi od kamata		-	-	1.183	912
Pozitivne tečajne razlike		18	6	-	-
Prihodi od dividendi i ostali prihodi		1.071	704	-	-
<b>OSTALI FINANCIJSKI RASHODI</b>		<b>(26)</b>	<b>(13)</b>	<b>(17)</b>	<b>(6)</b>
Rashodi od kamata		-	-	(17)	(6)
Negativne tečajne razlike		(26)	(13)	-	-
<b>Ostali rashodi</b>		<b>(198)</b>	<b>(214)</b>	<b>(159)</b>	<b>(76)</b>
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	9	(132)	(57)	(81)	(38)
Naknada depozitaru		(24)	(13)	(56)	(26)
Transakcijski troškovi		(31)	(35)	(2)	(2)
Umanjenje ostale imovine		-	-	-	-
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda		(11)	(109)	(20)	(10)
<b>Dobit ili gubitak</b>		<b>8.989</b>	<b>365</b>	<b>1.007</b>	<b>830</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>		<b>8.989</b>	<b>365</b>	<b>1.007</b>	<b>830</b>

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Godišnji financijski izvještaji

### Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti (nastavak)

za godinu završenu 31. prosinca 2025.

<b>InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF</b>			
		2025.	4.6.-31.12.2024.
	Bilješka	EUR'000	EUR'000
<b>Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata</b>	<b>4</b>	<b>(107)</b>	<b>4</b>
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata		3	4
Realizirani gubici od financijskih instrumenata		(110)	-
<b>Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>	<b>5</b>	<b>33</b>	<b>(75)</b>
Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	5	33	(75)
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		-	-
<b>Ostali prihodi</b>		<b>64</b>	<b>128</b>
Prihodi od kamata		64	128
Pozitivne tečajne razlike		-	-
Prihodi od dividendi i ostali prihodi		-	-
<b>OSTALI FINANCIJSKI RASHODI</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Negativne tečajne razlike		-	-
<b>Ostali rashodi</b>		<b>(13)</b>	<b>(17)</b>
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	<b>9</b>	<b>(6)</b>	<b>(13)</b>
Naknada depozitaru		(4)	(3)
Transakcijski troškovi		(1)	(1)
Umanjenje ostale imovine		-	-
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda		(2)	(1)
<b>Dobit ili gubitak</b>		<b>(23)</b>	<b>40</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>		<b>(23)</b>	<b>40</b>

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

### Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2025.

	Bilješka	InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF		InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF	
		2025. EUR'000	2024. EUR'000	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Novčana sredstva	6	16	7	-	8
Depoziti kod kreditnih institucija		-	-	32	-
Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji		-	-	-	-
<b>Prenosivi vrijednosni papiri:</b>	7	<b>14.736</b>	<b>6.948</b>	<b>49.955</b>	<b>15.898</b>
<b>koji se vrednuju po fer vrijednosti</b>		<b>14.736</b>	<b>6.948</b>	<b>49.955</b>	<b>15.898</b>
a) kojima se trguje na uređenom tržištu		14.736	6.948	49.955	15.898
Instrumenti tržišta novca		-	-	-	-
Udjeli UCITS fondova		-	-	-	-
Izvedenice		-	-	-	-
Ostala financijska imovina		-	-	-	-
Ostala imovina		-	23	-	-
<b>UKUPNA IMOVINA</b>		<b>14.752</b>	<b>6.978</b>	<b>49.987</b>	<b>15.906</b>
<i>Izvanbilančna evidencija aktive</i>		-	-	-	-
Obveze prema društvu za upravljanje	9	(7)	(3)	(25)	(8)
Obveze prema depozitaru		(1)	(1)	(4)	(1)
Obveze prema imateljima udjela		-	-	-	-
Ostale obveze UCITS fonda		(2)	(1)	(3)	(2)
<b>UKUPNO OBVEZE</b>		<b>(10)</b>	<b>(5)</b>	<b>(32)</b>	<b>(11)</b>
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>		<b>14.742</b>	<b>6.973</b>	<b>49.955</b>	<b>15.895</b>
<b>Broj izdanih udjela</b>		<b>430.494,00</b>	<b>254.491,00</b>	<b>979.490,00</b>	<b>488.526,00</b>
<b>Neto imovina po udjelu</b>		<b>34,2434</b>	<b>27,3991</b>	<b>51,0019</b>	<b>32,5376</b>
Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda		9.670	4.078	32.911	11.069
Dobit/(gubitak) tekuće poslovne godine		2.177	1.397	12.218	3.155
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		2.895	1.498	4.826	1.671
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine</b>		<b>14.742</b>	<b>6.973</b>	<b>49.955</b>	<b>15.895</b>
<i>Izvanbilančna evidencija pasive</i>		-	-	-	-

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

### Izvještaj o financijskom položaju (nastavak)

na dan 31. prosinca 2025.

	Bilješka	InterCapital BET-TRN UCITS ETF		InterCapital Euro Money Market UCITS ETF	
		2025. EUR'000	2024. EUR'000	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Novčana sredstva	6	46	54	-	8
Depoziti kod kreditnih institucija		-	-	10.255	5.112
Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji		-	-	-	-
<b>Prenosivi vrijednosni papiri: koji se vrednuju po fer vrijednosti</b>	7	<b>30.510</b>	<b>16.556</b>	-	-
a) kojima se trguje na uređenom tržištu		30.510	16.556	-	-
Instrumenti tržišta novca	8	-	-	33.791	28.143
Udjeli UCITS fondova		423	222	-	-
Izvedenice		-	-	-	-
Ostala financijska imovina		-	-	-	-
Ostala imovina		-	-	-	-
<b>UKUPNA IMOVINA</b>		<b>30.979</b>	<b>16.832</b>	<b>44.046</b>	<b>33.263</b>
<i>Izvanbilančna evidencija aktive</i>		1	1	-	-
Obveze prema društvu za upravljanje	9	(15)	(8)	(6)	(5)
Obveze prema depozitaru		(3)	(2)	(4)	(3)
Obveze prema imateljima udjela		-	-	(2)	(1)
Ostale obveze UCITS fonda		(1)	(1)	(1)	(1)
<b>UKUPNO OBVEZE</b>		<b>(19)</b>	<b>(11)</b>	<b>(13)</b>	<b>(10)</b>
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>		<b>30.960</b>	<b>16.821</b>	<b>44.033</b>	<b>33.253</b>
<b>Broj izdanih udjela</b>		<b>1.449.858,00</b>	<b>1.171.120,00</b>	<b>414.732,00</b>	<b>319.302,00</b>
<b>Neto imovina po udjelu</b>		<b>21,3538</b>	<b>14,3630</b>	<b>106,1719</b>	<b>104,1436</b>
Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda		20.317	15.167	42.169	32.395
Dobit/(gubitak) tekuće poslovne godine		8.989	365	1.007	830
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		1.654	1.289	857	28
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine</b>		<b>30.960</b>	<b>16.821</b>	<b>44.033</b>	<b>33.253</b>
<i>Izvanbilančna evidencija pasive</i>		1	1	-	-

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

### Izveštaj o financijskom položaju (nastavak)

na dan 31. prosinca 2025.

<b>InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF</b>			
	<b>Bilješka</b>	<b>2025. EUR'000</b>	<b>2024. EUR'000</b>
Novčana sredstva	6	2	-
Depoziti kod kreditnih institucija		-	705
Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji		-	-
<b>Prenosivi vrijednosni papiri:</b>	<b>7</b>	<b>882</b>	<b>5.574</b>
<b>koji se vrednuju po fer vrijednosti</b>		<b>882</b>	<b>5.574</b>
a) kojima se trguje na uređenom tržištu		882	5.574
Instrumenti tržišta novca		-	-
Udjeli UCITS fondova		-	-
Izvedenice		-	-
Ostala financijska imovina		-	-
Ostala imovina		25	149
<b>UKUPNA IMOVINA</b>		<b>909</b>	<b>6.428</b>
<i>Izvanbilančna evidencija aktive</i>		-	-
Obveze prema društvu za upravljanje	9	-	(2)
Obveze prema depozitaru		-	(1)
Obveze prema imateljima udjela		-	-
Ostale obveze UCITS fonda		(1)	-
<b>UKUPNO OBVEZE</b>		<b>(1)</b>	<b>(3)</b>
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>		<b>908</b>	<b>6.425</b>
<b>Broj izdanih udjela</b>		<b>82.949,00</b>	<b>632.630,00</b>
<b>Neto imovina po udjelu</b>		<b>10,9502</b>	<b>10,1554</b>
Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda		891	6.385
Dobit/(gubitak) tekuće poslovne godine		(23)	40
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		40	-
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine</b>		<b>908</b>	<b>6.425</b>
<i>Izvanbilančna evidencija pasive</i>		-	-

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

### Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

za godinu završenu 31. prosinca 2025.

	InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF		InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF	
	2025. EUR'000	2024. EUR'000	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Dobit ili gubitak	2.177	1.397	12.218	3.155
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-
<b>Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit)</b>	<b>2.177</b>	<b>1.397</b>	<b>12.218</b>	<b>3.155</b>
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	6.070	1.915	28.388	6.938
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	(478)	(460)	(6.546)	(584)
<b>Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda</b>	<b>5.592</b>	<b>1.455</b>	<b>21.842</b>	<b>6.354</b>
<b>Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda</b>	<b>7.769</b>	<b>2.852</b>	<b>34.060</b>	<b>9.509</b>

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

	InterCapital BET-TRN UCITS ETF		InterCapital Euro Money Market UCITS ETF	
	2025. EUR'000	26.5-31.12. 2024. EUR'000	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Dobit ili gubitak	8.989	365	1.007	830
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-
<b>Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit)</b>	<b>8.989</b>	<b>365</b>	<b>1.007</b>	<b>830</b>
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	13.487	14.783	151.255	64.090
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	(8.337)	(4.304)	(141.482)	(39.264)
<b>Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda</b>	<b>5.150</b>	<b>10.479</b>	<b>9.773</b>	<b>24.826</b>
<b>Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda</b>	<b>14.139</b>	<b>10.844</b>	<b>10.780</b>	<b>25.656</b>

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

### Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda (nastavak)

za godinu završenu 31. prosinca 2025.

	InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF	
	2025. EUR'000	4.6.-31.12.2024. EUR'000
Dobit ili gubitak	(23)	40
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-
<b>Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit)</b>	<b>(23)</b>	<b>40</b>
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	827	7.807
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	(6.320)	(1.422)
<b>Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda</b>	<b>(5.493)</b>	<b>6.385</b>
<b>Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda</b>	<b>(5.516)</b>	<b>6.425</b>

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## InterCapital Krovni UCITS ETF

### Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

#### Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

za godinu završenu 31. prosinca 2025.

Bilješka	InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF		InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF	
	2025. EUR'000	2024. EUR'000	2025. EUR'000	2024. EUR'000
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>(5.583)</b>	<b>(1.449)</b>	<b>(21.850)</b>	<b>(6.348)</b>
Dobit ili gubitak	2.177	1.397	12.218	3.155
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	-	-	-	-
Prihodi od kamata	-	-	(3)	-
Prihodi od dividendi	(259)	(155)	(1.852)	(758)
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	(7.787)	(2.826)	(34.056)	(9.512)
Primici od kamata	-	-	3	-
Primici od dividende	293	135	2.164	758
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	-	-	(32)	-
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	(11)	(2)	(312)	-
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	4	2	19	8
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	-	-	1	1
<b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>	<b>5.592</b>	<b>1.455</b>	<b>21.842</b>	<b>6.354</b>
Primici od izdavanja udjela	6.070	1.915	28.388	6.938
Izdaci od otkupa udjela	(478)	(460)	(6.546)	(584)
<b>Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>(8)</b>	<b>6</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>2</b>
<b>Novac na kraju razdoblja</b> 6	<b>16</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>8</b>

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

### Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda) (nastavak)

za godinu završenu 31. prosinca 2025.

Bilješka	InterCapital BET-TRN UCITS ETF		InterCapital Euro Money Market UCITS ETF	
	2025. EUR'000	2024. EUR'000	2025. EUR'000	2024. EUR'000
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>(5.158)</b>	<b>(10.427)</b>	<b>(9.781)</b>	<b>(24.818)</b>
Dobit ili gubitak	8.989	365	1.007	830
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	-	-	-	-
Prihodi od kamata	-	-	(1.183)	(912)
Rashod od kamata	-	-	17	6
Prihodi od dividendi	(1.072)	(704)	-	-
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	(13.954)	(10.746)	(5.648)	(22.622)
Povećanje (smanjenje) ulaganja u UCITS fondove	(202)	(54)	-	-
Primici od dividende	1.160	712	-	-
Primici od kamata	-	-	250	164
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	-	-	-	-
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	-	-	(5.143)	(3.035)
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	(88)	(8)	933	749
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	8	8	2	7
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	1	-	(16)	(5)
<b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>	<b>5.150</b>	<b>10.479</b>	<b>9.773</b>	<b>24.826</b>
Primici od izdavanja udjela	13.487	14.783	151.255	64.090
Izdaci od otkupa udjela	(8.337)	(4.304)	(141.482)	(39.265)
<b>Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava</b>	<b>(8)</b>	<b>52</b>	<b>(8)</b>	<b>8</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	<b>54</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>-</b>
<b>Novac na kraju razdoblja</b> 6	<b>46</b>	<b>54</b>	<b>-</b>	<b>8</b>

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

### Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda) (nastavak)

za godinu završenu 31. prosinca 2025.

InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF		
Bilješka	2025. EUR'000	4.6.-31.12.2024. EUR'000
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>5.495</b>	<b>(6.385)</b>
Dobit ili gubitak	(23)	40
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	-	-
Prihodi od kamata	(65)	(128)
Rashod od kamata	-	-
Prihodi od dividendi	-	-
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	4.693	(5.574)
Povećanje (smanjenje) ulaganja u UCITS fondove	-	-
Primici od dividende	-	-
Primici od kamata	203	114
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	705	(705)
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	(15)	(134)
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	(3)	2
<b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>	<b>(5.493)</b>	<b>6.385</b>
Primici od izdavanja udjela	827	7.807
Izdaci od otkupa udjela	(6.320)	(1.422)
<b>Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Novac na kraju razdoblja</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

### Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

na dan 31. prosinca 2025.

#### InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF

		31.12.2024.	% NAV	31.12.2025.	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	6.949	99,65%	14.736	99,96%
	.... Od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
	Financijske obveze	-	-	-	-
	.... Od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
Amortizirani trošak	Financijska imovina	7	0,09%	16	0,11%
	Financijska obveze	-	-	-	-
Ostale metode	Ostala imovina	23	0,33%	-	-
	Ostale obveze	(5)	(0,07%)	(10)	(0,07%)

#### InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF

		31.12.2024.	% NAV	31.12.2025.	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	15.898	100,02%	49.955	100,00%
	.... Od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
	Financijske obveze	-	-	-	-
	.... Od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
Amortizirani trošak	Financijska imovina	8	0,05%	32	0,06%
	Financijska obveze	-	-	-	-
Ostale metode	Ostala imovina	-	-	-	-
	Ostale obveze	(11)	(0,07%)	(31)	(0,06%)

#### InterCapital BET-TRN UCITS ETF

		31.12.2024.	% NAV	31.12.2025.	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	16.777	99,74%	30.934	99,91%
	.... Od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
	Financijske obveze	-	-	-	-
	.... Od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
Amortizirani trošak	Financijska imovina	54	0,32%	46	0,15%
	Financijska obveze	-	-	-	-
Ostale metode	Ostala imovina	-	-	-	-
	Ostale obveze	(11)	(0,06%)	(19)	(0,06%)

## InterCapital Krovni UCITS ETF

### Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

#### Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda (nastavak)

##### InterCapital Euro Money Market UCITS ETF

		31.12.2024.	% NAV	31.12.2025.	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	28.143	84,63	33.791	76,74%
	.... Od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
	Financijske obveze	-	-	-	-
	.... Od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
Amortizirani trošak	Financijska imovina	5.120	15,40%	10.255	23,29%
	Financijska obveze	-	-	-	-
Ostale metode	Ostala imovina	-	-	-	-
	Ostale obveze	(10)	(0,03%)	(13)	(0,03%)

##### InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF

		31.12.2024.	% NAV	31.12.2025.	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	5.723	89,08%	907	99,88%
	.... Od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
	Financijske obveze	-	-	-	-
	.... Od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
Amortizirani trošak	Financijska imovina	705	10,98%	2	0,17%
	Financijska obveze	-	-	-	-
Ostale metode	Ostala imovina	-	-	-	-
	Ostale obveze	(3)	(0,05%)	(1)	(0,05%)

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

### Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

za godinu završenu 31. prosinca 2025.

#### InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF

Pozicija	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
Neto imovina UCITS fonda	14.742	6.973	4.121	3.183	4.216
Broj udjela UCITS fonda	430.494,00	254.491,00	199.026,00	209.730,00	260.174,00
Cijena udjela UCITS fonda	34,24	27,40	20,70	15,16	16,20
	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>	<b>2023.</b>	<b>2022.</b>	<b>2021.</b>
Prinos UCITS fonda	24,98	32,34	36,38	(6,42)	17,83
Pokazatelj ukupnih troškova	0,79%	0,89%	0,97%	0,92%	0,88%
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-

#### Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	100,00%	100,00%

## InterCapital Krovni UCITS ETF

### Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

#### Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda (nastavak)

za godinu završenu 31. prosinca 2025.

#### InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF

Pozicija	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
Neto imovina fonda UCITS	49.956	15.895	6.386	4.767	4.192
Broj udjela UCITS fonda	979.490,00	488.526,00	276.178,00	259.954,00	202.741,00
Cijena udjela UCITS fonda	51,00	32,54	23,12	18,34	20,68
	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>	<b>2023.</b>	<b>2022.</b>	<b>2021.</b>
Prinos UCITS fonda	56,75	40,72	26,09	(11,30)	45,55
Pokazatelj ukupnih troškova	0,71%	0,78%	0,85%	0,91%	0,88%
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-

#### Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	100,00%	100,00%

## InterCapital Krovni UCITS ETF

### Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

#### Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda (nastavak)

za godinu završenu 31. prosinca 2025.

#### InterCapital BET-TRN UCITS ETF

Pozicija	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
Neto imovina fonda UCITS	30.960	16.821	5.976	-	-
Broj udjela UCITS fonda	1.449.858,00	1.171.120,00	475.134,00	-	-
Cijena udjela UCITS fonda	21,35	14,36	12,58	-	-
	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>	<b>2023.</b>	<b>2022.</b>	<b>2021.</b>
Prinos UCITS fonda	48,67	14,19	25,78	-	-
Pokazatelj ukupnih troškova	0,72%	0,60%	0,59%	-	-
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-

#### Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	92,83%	92,72%

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

### Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda (nastavak)

za godinu završenu 31. prosinca 2025.

#### InterCapital Euro Money Market UCITS ETF

Pozicija	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
Neto imovina fonda UCITS	44.033	33.253	7.597	-	-
Broj udjela UCITS fonda	414.732,00	319.302,00	75.455,00	-	-
Cijena udjela UCITS fonda	106,17	104,14	100,69	-	-
	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>	<b>2023.</b>	<b>2022.</b>	<b>2021.</b>
Prinos UCITS fonda	1,95	3,43	0,69	-	-
Pokazatelj ukupnih troškova	0,26%	0,26%	0,02%	-	-
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-

#### Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe
JP MORGAN SE, PARIS BRANCH	33,02%	0,00%
AFS INTEREST	66,98%	0,00%

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

### Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda (nastavak)

za godinu završenu 31. prosinca 2025.

#### InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF

Pozicija	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
Neto imovina fonda UCITS	908	6.425	-	-	-
Broj udjela UCITS fonda	82.949,00	632.630,00	-	-	-
Cijena udjela UCITS fonda	10,95	10,16	-	-	-
	<b>2025.</b>	<b>4.6.-31.12.2024.</b>	<b>2023.</b>	<b>2022.</b>	<b>2021.</b>
Prinos UCITS fonda	7,82	1,55	-	-	-
Pokazatelj ukupnih troškova	0,91%	0,35%	-	-	-
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja		
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe
JP MORGAN SE, PARIS BRANCH	11,14%	0,00%
AFS INTEREST	88,86%	0,00%

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

---

### 1. Opći podaci

#### **Povijest i osnutak**

##### InterCapital Krovni UCITS ETF

InterCapital Krovni UCITS ETF je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („Krovni fond“) osnovan odlukom Uprave društva za upravljanje i odobrenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“) od 8. listopada 2020. godine na neodređeno vrijeme.

Krovni fond sastoji se od Pod-fondova:

- InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF otvoreni investicijski fond s javnom ponudom;
- InterCapital SBITOP TR UCITS ETF otvoreni investicijski fond s javnom ponudom;
- InterCapital BET-TR UCITS ETF otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
- InterCapital Euro Money Market UCITS ETF otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
- InterCapital EUR Romania Govt Bond 5 - 10yr UCITS ETF otvoreni investicijski fond s javnom ponudom; osnovan 14.05.2024.g., počeo sa radom 04.06.2024.g.(„Fondovi“, „Pod-fondovi“).

Svi Fondovi kotiraju za Zagrebačkoj burzi. Naknada za reviziju financijskih izvještaja za 2025. godinu svih pod-fondova iznosi 14 tisuća eura.

##### Društvo za upravljanje Fondom

Do 2. svibnja 2025. godine, Fondovima je upravljano od strane društva InterCapital Asset Management d.o.o., za upravljanje investicijskim fondovima, a od 2. svibnja 2025. godine od strane društva InterCapital ETF 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. InterCapital ETF d.o.o. nastao je podjelom društva InterCapital Asset Management d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima.

Društvo je registrirano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 2. svibnja 2025. 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 otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, NN 126/19, NN 110/21, NN 76/22, NN 152/24), 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 OTP bank d.d., čije je sjedište u Splitu, Domovinskog rata 61. 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 dokumenata o udjelu 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 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.

#### **Uprava Društva za upravljanje**

Članovi Uprave Društva za upravljanje su: Krešo Vugrinčić, *Predsjednik Uprave* i Đivo Pulitika, *Član Uprave*.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

---

### 1. Opći podaci (nastavak)

#### **Osnova pripreme**

Financijski izvještaji iskazani su u službenoj valuti Republike Hrvatske, u eurima („euro“), koja je funkcionalna i izvještajna valuta Pod-fondova, 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.

#### **Izjava o usklađenosti**

Financijski izvještaji Pod-fondova pripremljeni su u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17, 98/20, 155/22, 12/24) („zakonska računovodstvena regulativa UCITS fondova u Republici Hrvatskoj“) izdanim od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (HANFA) i Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24). Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za financijsku imovinu po amortiziranom trošku te u dijelu prezentacije financijskih izvještaja koji su pripremljeni sukladno Pravilniku HANFA-e.

#### **Strategija ulaganja**

Imovina Pod-fonda se ulaže:

##### *InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF*

Minimalno 90% neto vrijednosti imovine ulaže se u dionice izdane u Republici Hrvatskoj koje su sastavnice indeksa Crobex10tr, ili je Društvu, temeljem javno dostupnih podataka i internih izračuna, poznato da će postati sastavnice Crobexa10tr. U tom slučaju, u svrhu efikasnijeg praćenja indeksa, a uvažavajući specifičnosti tržišta (poput likvidnosti) sastav dionica u imovini Pod-fonda može odstupati od trenutnog sastava Crobexa10tr. U svakom slučaju, Pod-fond će, u okviru navedenog postotnog ograničenja, ulagati isključivo u dionice koje kotiraju na Zagrebačkoj burzi.

##### *InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF*

Minimalno 90% neto vrijednosti imovine ulaže se u dionice izdane u Republici Sloveniji koje su sastavnice indeksa SBI TOP, ili je Društvu, temeljem javno dostupnih podataka i internih izračuna, poznato da će postati sastavnice indeksa SBI TOP. U tom slučaju, u svrhu efikasnijeg praćenja indeksa, a uvažavajući specifičnosti tržišta (poput likvidnosti) sastav dionica u imovini Pod-fonda može odstupati od trenutnog sastava SBI TOP. U svakom slučaju, Pod-fond će, u okviru navedenog postotnog ograničenja, ulagati isključivo u dionice koje kotiraju na Ljubljanskoj burzi.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

---

### 1. Opći podaci (nastavak)

#### **Strategija ulaganja (nastavak)**

##### *InterCapital BET-TRN UCITS ETF*

Minimalno 90% neto vrijednosti imovine ulaže se u dionice izdane u Rumunjskoj koje su sastavnice indeksa BET-TR, ili je Društvu, temeljem javno dostupnih podataka i internih izračuna, poznato da će postati sastavnice indeksa BET-TR. U tom slučaju, u svrhu efikasnijeg praćenja indeksa, a uvažavajući specifičnosti tržišta (poput likvidnosti) sastav dionica u imovini Pod-fonda može odstupati od trenutnog sastava BET-TR. U svakom slučaju, Pod-fond će, u okviru navedenog postotnog ograničenja, ulagati isključivo u dionice koje kotiraju na Bukureštanskoj burzi.

##### *InterCapital Euro Money Market UCITS ETF*

Pod-fond će do 100% imovine Pod-fonda ulagati u instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Francuska. Za razliku od ostalih Pod-fondova u okviru ovog Krovnog fonda, ovim Pod-fondom se aktivno upravlja, a investicijski pristup podrazumijeva usporedbu s referentnom vrijednosti (indeksom). Referentna vrijednost fonda je €STR indeks (engl: Compounded euro short-term rate index (1 Oct 2019 = 100), Daily – businessweek). €STR je definirana kao kratkoročna stopa u eurima koja odražava neosigurane prekonocne troškove zaduživanja u eurima za banke u eurozoni. Referentna vrijednost se upotrebljava za usporedbu performansi Fonda. Cilj Fonda je ostvariti viši prinos od prinosa referentnog indeksa u periodu preporučenog perioda ulaganja.

##### *InterCapital EUR Romania Govt Bond 5 - 10yr UCITS ETF*

Imovina pod-fonda se ulaže do 100% neto imovine pod-fonda u obveznice i druge dužničke vrijednosne papire te instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Rumunjska, a koji su denominirani u valuti EUR, do 20% neto imovine pod-fonda u depozite kod kreditnih institucija u Republici Hrvatskoj. Pod-fond svoju imovinu ulaže u instrumente s fiksnim prinosom; obveznice i druge dužničke vrijednosne papire te instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Rumunjska, a koji su denominirani u valuti EUR. Alokacijom imovine pod-fonda i odabirom pojedinih izdanja se upravlja aktivno, što znači da se pri donošenju investicijskih odluka ne replicira nikakav financijski indeks. Prihod od kamata dodaje se imovini pod-fonda.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

---

### 1. Opći podaci (nastavak)

#### *Strategija ulaganja (nastavak)*

Nadalje, svaki Pod-fond ulaže:

- do 10% neto vrijednosti imovine ulaže se u depozite kod kreditnih institucija u Republici Hrvatskoj;
- do 10% neto vrijednosti imovine ulaže se u kratkoročne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja Ministarstva financija, Republike Hrvatske ili s jamstvom Republike Hrvatske;
- do 20% neto vrijednosti imovine ulaže se u sporazume o reotkupu (repo sporazume) s gore navedenim financijskim instrumentima;
- ulaganje u financijske izvedenice s ciljem:
  - a) zaštite imovine pod-fonda odnosno za smanjivanje i ograničavanje financijskih rizika i/ili
  - b) ostvarivanje investicijskih ciljeva;s tim da maksimalna izloženost fonda prema financijskim izvedenicama navedenih u točkama a) i b) ne smije biti veća od neto imovine pod-fonda,

Imovinu Pod-fonda dozvoljeno je držati u novcu na računima, u skladu sa zakonskim ograničenjima.

### 2. Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja („MSFI“)

#### **Usvajanje novih ili izmijenjenih standarda i tumačenja**

Sljedeći standardi u primjeni su od 1. siječnja 2025. godine, usvojeni su u EU, ali nisu imali značajnog utjecaja na Pod-fondove:

- Dodaci MRS-u 21 Nedostatak zamjenjivosti (objavljeni 15. kolovoza 2023. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025. godine).

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

---

### 2. Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja („MSFI“) (nastavak)

#### Novi računovodstveni standardi i tumačenja usvojena u EU

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine ili kasnije, usvojeni su u EU, ali ne očekuje se da će značajno utjecati na financijske izvještaje Pod-fondova:

- Dodaci klasifikaciji i mjerenju financijskih instrumenata - Dodaci MSFI-ju 9 i MSFI-ju 7 (objavljeni 30. svibnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine).
- Godišnja poboljšanja MSFI-jeva (objavljena u srpnju 2024. godine i na snazi od 1. siječnja 2026. godine).
- Dodaci MSFI-ju 9 i MSFI-ju 7 u vezi s ugovorima o električnoj energiji koja ovisi o prirodnim uvjetima (objavljeni 18. prosinca 2024. godine, na snazi od 1. siječnja 2026. godine).

#### Novi računovodstveni standardi i tumačenja koja nisu usvojena u EU

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine ili kasnije, koja nisu usvojena u EU i koje Pod-fondovi nisu ranije usvojili.

- MSFI 18 Presentiranje i objave u financijskim izvještajima (objavljen 9. travnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. godine).
- MSFI 19 Ovisna društva bez javne odgovornosti: Objave (objavljen 9. svibnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. godine).
- Dodaci MSFI-ju 19 Ovisna društva bez javne odgovornosti: Objave (objavljeni 21. kolovoza 2025. i na snazi od 1. siječnja 2027. godine).
- Dodaci MRS-u 21 Učinci promjena tečajeva stranih valuta: Preračunavanje u hiperinflacijsku prezentacijsku valutu (objavljeni 13. studenoga 2025. 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).

Osim ako gore nije drugačije navedeno, ne očekuje se da će novi standardi i tumačenja značajno utjecati na financijske izvještaje Pod-fondova.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

---

### 3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama

Slijedi prikaz značajnih informacija o računovodstvenim politikama koje su primijenjene od strane podfondova u pripremi ovih financijskih izvještaja.

#### **Strana valuta**

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

#### **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“.

#### **Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici**

Realizirani dobiti i gubici s osnove trgovanja priznaju se u trenutku prodaje vrijednosnih papira, kao razlika između nabavne vrijednosti na datum početka poslovne godine ili datum stjecanja instrumenta tijekom godine 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 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 te obračunate diskonte na komercijalne zapise, zapise s promjenjivim kamatama i druge financijske instrumente.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

### 3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

#### Troškovi Fonda

Imovini Fonda mogu se zaračunavati sljedeći troškovi i naknade:

- naknada za upravljanje Fondom 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 godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja uvećana za porez ukoliko bude postojala porezna obveza. Naknada se izračunava svakodnevno, a isplaćuje se depozitnoj banci mjesečno. Naknada se ne obračunava na sredstva koja Fond ulaže u druge fondove kojima upravlja isto Društvo.

Pod-fond	Naknada za upravljanje u %	Naknada za skrbništvo u %
InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF	0,60%	0,08%
InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF	0,60%	0,08%
InterCapital BET-TRN UCITS ETF	0,60%	0,08%
InterCapital Euro Money Market UCITS ETF	0,15%	0,08%
InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF	0,50%	0,08%

- troškovi vezani za stjecanje i prodaju imovine Pod-fonda koje čine svi troškovi, provizije ili pristojbe vezani za transakcije vrijednosnim papirima i novčanim sredstvima Pod-fonda (npr. naknade za prijenos novčanih sredstava koji postoji jedino prema Ovlaštenom sudioniku u postupku otkupa Udjela, troškovi održavatelja tržišta u iznosu od 0,60% neto vrijednosti imovine Pod-fonda godišnje, naknade posrednika u trgovini vrijednosnim papirima (transakcijski troškovi)).
- troškovi pohrane Udjela u iznosu od 0,01% vrijednosti NAV-a godišnje te su određeni Cjenikom voditelja registra udjela;
- troškovi objave izmjena Prospekta i drugih propisanih objava;
- troškovi naknada i pristojbe plativi Nadzornom tijelu; porezi u svezi s upravljanjem imovinom Fonda u stvarnom iznosu; i
- troškovi revizije namirivat će se iz imovine Pod-fonda u stvarnoj visini troškova. Ovaj trošak može varirati tako da ga nije moguće unaprijed precizno utvrditi na način koji bi predstavljao potpunu i nepromjenjivu informaciju za ulagatelje

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

---

### 3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

#### **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.

#### **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.

#### **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.

Poslovni model odražava način na koji Fond upravlja imovinom kako bi generirali novčane tokove - bez obzira na to je li cilj Fonda: (a) isključivo prikupljanje ugovornih novčanih tokova od imovine („držati radi naplate ugovornih novčanih tokova“) ili (b) prikupiti i ugovorne novčane tokove i novčane tokove koji proizlaze iz prodaje imovine („držati radi naplate ugovornih novčanih tokova i prodavati“) ili, ako nijedna od točaka (a) i (b) nije primjenjiva, financijska imovina je klasificirana kao dio „drugog“ poslovnog modela i mjeri se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

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 i po amortiziranom trošku.

### 3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

#### *Financijski instrumenti (nastavak)*

##### Financijska imovina 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.

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 zadnje cijene trgovanja objavljene na Zagrebačkoj burzi.
- 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 trgovanja objavljene na uređenim tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima na dan za koji se vrednuje imovina i 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 financijskih instrumenata“ i „Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)“. Zarađene kamate nastale tijekom držanja ovih instrumenta 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.

##### 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 odnosne 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.

### 3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

#### 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. 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**

Dokumenti o udjelu predstavljaju vrijednosne papire registrirane na ime, koji su neograničeno prenosivi. Pravo ulaganja u Fond imaju i pravne i fizičke osobe. Dokumenti o udjelu izdaju se nakon uplate cijelog iznosa cijene izdavanja na račun Fonda. Iznos utvrđen kako je opisano predstavlja osnovu za izračunavanje broja stečenih udjela u Fondu tako da se uplaćeni iznos podijeli prodajnom cijenom udjela na datum uplate na račun Fonda. Društvo obračunava prodajnu cijenu udjela idućeg radnog dana za prethodni dan. Prodajna cijena jednaka je neto tržišnoj vrijednosti imovine Fonda umanjenoj za obveze i podijeljenoj s brojem izdanih i nepovučenih dokumenata o udjelu na taj datum. Udjeli se povlače iz Fonda po vrijednosti udjela na dan primitka zahtjeva za otkupom udjela.

#### **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.

#### ***Računovodstvene prosudbe i procjene***

U primjeni računovodstvenih politika opisanih u Bilješki 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.

Fond nije imao u 2025. godini financijske instrumente za koje bi trebao koristiti računovodstvene prosudbe i procjene.

## InterCapital Krovni UCITS ETF

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

#### 4. Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata

Realizirani dobiti i realizirani gubici od financijskih instrumenata u Fondovima InterCapital CROBEX10tr i InterCapital SBI TOP TR se odnose na vlasničke vrijednosnice, u InterCapital BET-TRN UCITS ETF na udjele u investicijskim fondovima i vlasničkim vrijednosnim papirima, dok u InterCapital Euro Money i InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR na dužničke vrijednosne papire.

#### 5. Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF		InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF	
	2025. EUR'000	2024. EUR'000	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Nerealizirani dobiti od financijskih instrumenata	13.163	5.456	45.361	11.927
Nerealizirani gubici od financijskih instrumenata	(11.356)	(4.282)	(35.714)	(9.585)
	<b>1.807</b>	<b>1.174</b>	<b>9.647</b>	<b>2.342</b>

	InterCapital BET-TRN UCITS ETF		InterCapital Euro Money Market UCITS ETF	
	2025. EUR'000	2024. EUR'000	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Nerealizirani dobiti od financijskih instrumenata	29.803	21.989	-	-
Nerealizirani gubici od financijskih instrumenata	(21.396)	(22.217)	-	-
	<b>8.407</b>	<b>(228)</b>	-	-

	InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF	
	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Nerealizirani dobiti od financijskih instrumenata	323	399
Nerealizirani gubici od financijskih instrumenata	(290)	(474)
	<b>33</b>	<b>(75)</b>

## InterCapital Krovni UCITS ETF

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

#### 6. Novčana sredstva

EUR'000	InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF		InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF		InterCapital Euro Money Market UCITS ETF	
	2025.	2024.	2025.	2024.	2025.	2024.
Novac na žiro računu u EUR	16	7	-	8	-	8
	<b>16</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>8</b>

EUR'000	InterCapital BET-TRN UCITS ETF		InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Novac na žiro računu u EUR	18	11	2	-
Novac na deviznom računu RON	28	43	-	-
	<b>46</b>	<b>54</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

#### 7. Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti

Detalji o financijskim instrumentima su kako slijedi:

EUR'000	InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF		InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF		InterCapital BET-TRN UCITS ETF	
	2025.	2024.	2025.	2024.	2025.	2024.
Dionice HR	14.736	6.948	-	-	-	-
Dionice SI	-	-	49.955	15.898	-	-
Dionice RO	-	-	-	-	30.510	16.556
	<b>14.736</b>	<b>6.948</b>	<b>49.955</b>	<b>15.898</b>	<b>30.510</b>	<b>16.556</b>

EUR'000	InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF	
	2025.	2024.
Državne obveznice RO	882	5.574
	<b>882</b>	<b>5.574</b>

## InterCapital Krovni UCITS ETF

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

---

Dionice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj kotiraju na Zagrebačkoj burzi. Fer vrijednost ovih vrijednosnica na dan 31. prosinca 2025. godine utvrđena je na temelju zadnje cijene trgovanja na Zagrebačkoj burzi.

Dionice izdavatelja sa sjedištem u Republici Sloveniji kotiraju na Ljubljanskoj burzi. Fer vrijednost dionica na dan 31. prosinca 2025. godine utvrđena je na temelju zadnje cijene trgovanja na Ljubljanskoj burzi.

Dionice i obveznice izdavatelja sa sjedištem u Republici Rumunjskoj kotiraju na Bukureštanskoj burzi. Fer vrijednost dionica na dan 31. prosinca 2025. godine utvrđena je na temelju zadnje cijene trgovanja na Bukureštanskoj burzi.

#### 8. Instrumenti tržišta novca

InterCapital Euro Money Market UCITS ETF		
EUR'000	2025.	2024.
Trezorski zapisi EU	33.791	28.143
	<b>33.791</b>	<b>28.143</b>

Trezorski zapisi kotiraju na burzama u Europskoj uniji i mjere se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

#### 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 2025. i 31. prosinca 2024. godine su kako slijedi:

## InterCapital Krovni UCITS ETF

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

#### 9. Transakcije s povezanim osobama (nastavak)

	Imovina EUR'000	Obveze EUR'000	Prihodi EUR'000	Rashodi EUR'000
<b>InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF</b>				
<b>Povezane osobe</b>				
<b>2025.</b>				
Intercapital ETF d.o.o. Zagreb – od 01.05.2025	-	(3)	-	(47)
Intercapital Asset Management d.o.o., Zagreb – do 30.04.2025.	-	(4)	-	(16)
OTP Banka d.d.	16	(1)	-	(8)
	<b>16</b>	<b>(8)</b>	-	<b>(71)</b>
<b>InterCapital CROBEX10t UCITS ETF</b>				
<b>Povezane osobe</b>				
<b>2024.</b>				
Intercapital Asset Management d.o.o., Zagreb	-	(3)	-	(30)
OTP Banka d.d.	7	(1)	-	(4)
	<b>7</b>	<b>(4)</b>	-	<b>(34)</b>

	Imovina EUR'000	Obveze EUR'000	Prihodi EUR'000	Rashodi EUR'000
<b>InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF</b>				
<b>Povezane osobe</b>				
<b>2025.</b>				
Intercapital ETF d.o.o. Zagreb – od 01.05.2025	-	(12)	-	(163)
Intercapital Asset Management d.o.o., Zagreb – do 30.04.2025.	-	(13)	-	(46)
OTP Banka d.d.	-	(4)	-	(28)
	-	<b>(29)</b>	-	<b>(237)</b>
<b>InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF</b>				
<b>Povezane osobe</b>				
<b>2024.</b>				
Intercapital Asset Management d.o.o., Zagreb	-	(8)	-	(75)
OTP Banka d.d.	8	(1)	-	(9)
	<b>8</b>	<b>(9)</b>	-	<b>(84)</b>

## InterCapital Krovni UCITS ETF

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

#### 9. Transakcije s povezanim osobama (nastavak)

	Imovina EUR'000	Obveze EUR'000	Prihodi EUR'000	Rashodi EUR'000
<b>InterCapital BET-TRN UCITS ETF</b>				
<b>Povezane osobe</b>				
<b>2025.</b>				
Intercapital ETF d.o.o. Zagreb – od 01.05.2025	-	(9)	-	(96)
Intercapital Asset Management d.o.o., Zagreb – do 30.04.2025.	-	(6)	-	(36)
OTP Banka d.d.	46	(3)	-	(24)
	<b>46</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>	<b>(156)</b>
<b>InterCapital BET-TRN UCITS ETF</b>				
<b>Povezane osobe</b>				
<b>14.10.-31.12.2024.</b>				
Intercapital Asset Management d.o.o., Zagreb	-	(8)	-	(57)
OTP Banka d.d.	54	(6)	-	(13)
	<b>54</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>(70)</b>

	Imovina EUR'000	Obveze EUR'000	Prihodi EUR'000	Rashodi EUR'000
<b>InterCapital Euro Money Market UCITS ETF</b>				
<b>Povezane osobe</b>				
<b>2025.</b>				
Intercapital ETF d.o.o. Zagreb – od 01.05.2025	-	(3)	-	(56)
Intercapital Asset Management d.o.o., Zagreb – do 30.04.2025.	-	(3)	-	(25)
OTP Banka d.d.	-	(4)	-	(56)
	<b>-</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>	<b>(137)</b>
<b>InterCapital Euro Money Market UCITS ETF</b>				
<b>Povezane osobe</b>				
<b>2024.</b>				
Intercapital Asset Management d.o.o., Zagreb	-	(5)	-	(38)
OTP Banka d.d.	8	(3)	-	(27)
	<b>8</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>(65)</b>

## InterCapital Krovni UCITS ETF

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

#### 9. Transakcije s povezanim osobama (nastavak)

	Imovina EUR'000	Obveze EUR'000	Prihodi EUR'000	Rashodi EUR'000
<b>InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF</b>				
<b>Povezane osobe</b>				
<b>2025.</b>				
Intercapital ETF d.o.o. Zagreb – od 01.05.2025	-	-	-	(3)
Intercapital Asset Management d.o.o., Zagreb – do 30.04.2025.	-	-	-	(3)
OTP Banka d.d.	2	-	-	(4)
	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>
<b>InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF</b>				
<b>Povezane osobe</b>				
<b>04.06.-31.12.2024.</b>				
Intercapital Asset Management d.o.o., Zagreb	-	(2)	-	(13)
OTP Banka d.d.	-	(1)	-	(3)
	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>(16)</b>

Sukladno odredbama članka 205. Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, NN 126/19, NN 110/21, NN 76/22, NN 154/22, NN 152/24) u nastavku su prikazane informacije o iznosima koji su isplaćeni članovima Uprave društva za Upravljanje Fondom tijekom 2025. godine.

Svi primici za sve kategorije zaposlenika definirani su Ugovorom o radu te postoje varijabilni dio primitaka u kategorijama zaposlenika koji iznose 92 tisuća EUR za 2025., odnosno 177 tisuća EUR za 2024.

Tijekom 2025. godine ključnom rukovodstvu nisu isplaćivani varijabilni primitci.

Isplate članovima Uprave društva za upravljanje Fondom tijekom 2025. i 2024. godine:

EUR'000	2025.	2024.
Neto plaća	54	103
Mirovinski doprinosi	17	32
Porez i prirez	13	25
Naknade u naravi	7	16
Božićnica	1	1
	<b>92</b>	<b>177</b>

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

### 10. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

#### Ciljevi upravljanja financijskim rizikom

Imovina Fondova na dan 31. prosinca 2025. i na 31. prosinca 2024. godine strukturirana je kako je prikazano u nastavku:

Ulaganja	InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF		InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF		InterCapital Euro Money Market UCITS ETF	
	2025. %	2024. %	2025. %	2024. %	2025.	2024. %
Dionice	99,89	99,59	99,94	99,95	-	-
Udjeli UCITS fondova	-	-	-	-	-	-
Depozit	-	-	0,06	-	23,28	15,36
Trezorski zapisi	-	-	-	-	76,72	84,61
Potraživanja	-	0,32	-	-	-	-
Novčana sredstva	0,11	0,09	-	0,05	-	0,03
	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Ulaganja	InterCapital BET-TRN UCITS ETF		InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF	
	2025.	2024. %	2025.	2024. %
Dionice	99,85	99,68	-	-
Udjeli UCITS fondova	-	-	-	-
Depozit	-	-	-	10,97
Državne obveznice	-	-	99,83	89,03
Novčana sredstva	0,15	0,32	0,17	-
	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Značajniji rizici, zajedno s metodama koje se koriste za upravljanje tim rizicima, izloženi su u nastavku.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

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

#### Tržišni rizik

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

Strategijom ulaganja imovine Pod-fondova utvrđuju se osnovni ciljevi i načela ulaganja kako bi se očuvala vrijednost uloga u Pod-fondovima, uz istovremeno osiguravanje atraktivne stope prinosa. Utjecaj tržišnog rizika odnosno različitih kategorija tržišnog rizika na pojedini Pod-fond ovisi o vrsti financijskih instrumenata u koje se ulaže imovina Pod-fonda, a što je posljedica investicijskog cilja i strategije ulaganja Pod-fonda. Utjecaj tržišnog rizika u pravilu je veći u Pod-fondovima koji pretežito ulažu u dionice, a najvećim dijelom proizlazi iz cjenovnog rizika. S druge strane, utjecaj na Pod-fondove koji pretežno ulažu u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca u pravilu je manji te je on u najvećoj mjeri posljedica kamatnog rizika. Isto tako, Pod-fondovi čija strategija ulaganja ne ograničava njihovu valutnu izloženost bit će u većoj mjeri pod utjecajem valutnog rizika.

Cilj Društva u upravljanju tržišnim rizikom jest održavanje strukture portfelja i razine izloženosti tržišnom riziku u skladu s investicijskim ciljem i strategijom ulaganja Pod-fonda.

Imovinu Pod-fonda dozvoljeno je držati u novcu na računima, u skladu sa zakonskim ograničenjima. Također, izlaganja tržišnom riziku mjerena su analizom osjetljivosti. Pod-fondovi u tekućoj godini nisu mijenjali svoju izloženost tržišnom riziku ili način na koji upravljaju tržišnim rizikom.

#### **Valutni rizik**

Valutni rizik proizlazi iz valutne neusklađenosti imovine i obveza Pod-fonda, a u pravilu je posljedica ulaganja u financijske instrumente denominirane u valuti različitoj od funkcionalne valute Pod-fonda. U tom slučaju Pod-fond je izložen riziku promjene tečaja valute Pod-fonda u odnosu na ostale valute na način koji negativno utječe na fer vrijednost ili očekivane novčane tokove instrumenata denominiranih u drugim valutama.

Pod-fondovi InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF, InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF, InterCapital Euro Money Market UCITS ETF i InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF nisu izloženi valutnom riziku obzirom da su imovina i obveze denominirane u eurima.

Pod-fond InterCapital BET-TRN UCITS ETF izložen je valutnom riziku te su analizom dosadašnjih trendova kretanja tečajeva, kao i uzimajući u obzir trenutačnu situaciju u zemlji i svijetu i očekivanja budućih trendova, pretpostavljeno sljedeće promjene rizičnih faktora:

Rizični faktor	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2025.	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2024.
Tečaj EUR/RON	Od -0,97% do 3,30%	Od -0,97% do 1,58%

## InterCapital Krovni UCITS ETF

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

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

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

InterCapital BET-TRN UCITS ETF

000 EUR	2025.			2024.		
	Otvorena devizna pozicija 2025.	+promjena	- promjena	Otvorena devizna pozicija 2024.	+promjena	- promjena
RON	31	300	-1.020	17	163	-266
	<i>Utjecaj na imovinu</i>	300	-1.020		163	-266

#### Rizik promjene cijena

Društvo koristi VaR kao mjeru izloženosti tržišnim rizicima. VaR koji Društvo koristi predstavlja procjenu potencijalnog gubitka tijekom određenog razdoblja držanja ukoliko ulaganja koja nose tržišni rizik ostanu nepromijenjena, s 99 postotnom vjerojatnošću. Odnosno sa vjerojatnošću od 1% fond može imati gubitak iskazan u tablici niže (ili veći) u jednom radnom danu.

Pod-fond	2025.		2024.	
	VaR (%), 99%	Utjecaj na imovinu u 000 EUR	VaR (%), 99%	Utjecaj na imovinu u 000 EUR
InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF	-2,38	-351	-1,05	-73
InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF	-2,85	-1.424	-1,50	-239
InterCapital BET-TRN UCITS ETF	-2,79	-865	-2,28	-382

InterCapital Euro Money Market UCITS ETF i InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF nemaju značajnih izloženosti riziku promjene cijena.

#### Kamatni rizik

Pod-fondovi, osim InterCapital Euro Money Market UCITS ETF i InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF, nisu izloženi značajnom kamatnom riziku s obzirom da nemaju značajnu kamatonosnu imovinu niti obveze.

Analizom dosadašnjih trendova kretanja kamatnih stopa, kao i uzimajući u obzir trenutačnu situaciju u zemlji i svijetu i očekivanja budućih trendova, pretpostavljeno je dvostruko uvećanje, odnosno 50%-tno smanjenje rizičnih faktora.

# InterCapital Krovni UCITS ETF

## Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

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

Uzimajući u obzir navedene promjene rizičnih faktora izračunat je utjecaj na imovinu Pod-fonda koja je podložna njihovom utjecaju.

(000 EUR)	2025.			2024.		
	Vrijednost	- promjena	+ promjena	Vrijednost	- promjena	+ promjena
<b>InterCapital Euro Money Market UCITS ETF</b>						
Imovina osjetljiva na promjenu kamatne stope	34	- 221	100	28	- 98	47
Utjecaj na imovinu		-221	100		-98	47

(000 EUR)	2025.			2024.		
	Vrijednost	- promjena	+ promjena	Vrijednost	- promjena	+ promjena
<b>InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF</b>						
Imovina osjetljiva na promjenu kamatne stope	881	- 220	149	5.574	- 1.451	997
Utjecaj na imovinu		-220	149		-1.451	997

### 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 dospijeća, pri čemu su rokovi dospijeća utvrđeni uzevši u obzir moguće ranije rokove otplate za opcije ili temeljem plana otplate.

Pod-fond	EUR '000	do 7 dana	od 7 do 30 dana	od 30 do 365 dana	više od 365 dana	Ukupno
InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF	2025.	8.062	5.510	1.178	-	14.750
	2024.	2.798	4.180	-	-	6.978
InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF	2025.	13.530	20.778	15.679	-	49.987
	2024.	4.900	7.853	3.154	-	15.907
InterCapital BET-TRN UCITS ETF	2025.	29.262	1.698	-	-	30.960
	2024.	16.832	-	-	-	16.832
InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF	2025.	909	-	-	-	909
	2024.	6.428	-	-	-	6.428
InterCapital Euro Money Market UCITS ETF	2025.	44.046	-	-	-	44.046
	2024.	33.263	-	-	-	33.263

## InterCapital Krovni UCITS ETF

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

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. Kreditni rizik Fondova proizlazi iz novčanih sredstava, depozita kod banka i ulaganja u instrumente tržišta novca čije vrijednosti na izvještajne datume predstavljaju maksimalnu izloženost kreditnom riziku svakog Pod-fonda. Pod-fondovi, osim InterCapital Euro Money Market UCITS ETF i InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF, nisu značajno izloženi kreditnom riziku obzirom da ulaganja u navedene instrumente nisu značajna.

Kreditna kvaliteta financijske imovine koja izlaže InterCapital Euro Money Market UCITS ETF i InterCapital EUR ROMANIA GOVT BOND 5 - 10YR UCITS ETF kreditnom riziku je prikazana u nastavku.

<b>'000 EUR</b>	<b>Rejting</b>
Depoziti kod banaka	<b>Baa - A</b>
Trezorski zapisi	<b>Aa - Aaa</b>
Državne obveznice	<b>BBB-</b>

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

<b>'000 EUR</b>	<b>Rejting</b>	<b>Dužnički vrijednosni papiri i potraživanja</b>				<b>Novčana sredstva i depoziti</b>
		<b>Aaa - Aa</b>	<b>A - Ba</b>	<b>B - C</b>	<b>Bez rejtinga</b>	<b>A - Ba</b>
InterCapital Euro Money Market UCITS ETF	<b>2025.</b>	33.791	-	-	-	10.255
	<b>2024.</b>	28.143	-	-	-	5.120
InterCapital EUR Romania GOVT Bond 5 – 10yr UCITS ETF	<b>2025.</b>	-	907	-	-	2
	<b>2024.</b>	-	5.723	-	-	705
InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF	<b>2025.</b>	-	-	-	-	16
	<b>2024.</b>	-	-	-	-	29
InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF	<b>2025.</b>	-	-	-	-	32
	<b>2024.</b>	-	-	-	-	8
InterCapital BET-TRN UCITS ETF	<b>2025.</b>	-	-	-	-	46
	<b>2024.</b>	-	-	-	-	54

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

#### **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. Financijski instrumenti koji su nakon prvog priznavanja svedeni na fer vrijednost, razvrstavaju se 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.
- 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).

Na dan 31. prosinca 2025. i 2024. godina ukupna financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti razvrstana je u razinu 1. u svim Pod-fondovima.

Na dan 31. prosinca 2025. i 2024. godine knjigovodstvena vrijednost novca i stanja na računima u bankama, depozita i obveza, približna je njihovoj fer vrijednosti zbog kratkoročnog dospjeća ovih financijskih instrumenata.