



**Investeerimisfond Avaroni
Privaatportfell**

2016. AASTA MAJANDUSAASTA ARUANNE

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2016. A AASTAARUANDE KOHTA	5
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	6
BILANSS	6
TULUDE JA KULUDE ARUANNE.....	7
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE	8
RAHAVOOGUDE ARUANNE	9
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD	10
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED.....	10
LISA 2. RISKIJUHTIMINE	17
LISA 3. RAHA JA RAHALÄHENDID.....	22
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA –KOHUSTISTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMete ALUSEL	23
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM FINANTSVARADELT ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE.....	25
LISA 6. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA.....	26
LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE.....	27
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	28
TEHINGUTASUDE ARUANNE	34
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	35

FONDI FAKTID

Investeeringifond Avaroni Privaatportfell (edaspidi „Fond“) on Eesti Vabariigis registreeritud kinnine avalik lepinguline investeeringifond.

Fondi nimi	Investeeringifond Avaroni Privaatportfell
Fondivalitseja	AS Avaron Asset Management (reg nr 11341336)
Fondivalitseja asukoht ja kontaktandmed	Aadress: Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti Telefon: +372 664 4200 Faks: +372 664 4201 E-post: avaron@avaron.ee www.avaron.ee
Depositoorium	Swedbank AS (reg nr 10060701)
NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Audiitorühing	AS Deloitte Audit Eesti (reg nr 10687819)
Järelevalvaja	Finantsinspeksioon
Fondijuhid	Kristel Kivinurm-Priisalm, Valdur Jaht, Peter Priisalm
Fondi asutamine	25. november 2008
Fondi tegevuse algus	17. detsember 2008
Aruandeperiood	1. jaanuar 2016-31. detsember 2016

TEGEVUSARUANNE

Investeeringifond Avaroni Privaatportfell on aktiivselt juhitud Fond, mis on loodud investoritele, kes soovivad jätta fondivalitseja otsustada, mis osakaalu nende varast peaks investeerima aktsiaturgudele, võlakirjadesse, pangadeposiitidesse või muudesse varaklassidesse ning millal ja kuidas vastavaid osakaale varieerida. Fondi vara võidakse investeerida kõigisse varaklassidesse, mille vahelised osakaalud Fondis muutuvad aja jooksul vastavalt Avaroni fondijuhtide nägemusele ning valitsevale turuolukorrale. Fondi juhtimisel lähtutakse absoluuttootluse saavutamise põhimõttest pikas, 3–5 aasta perspektiivis, kuid Fond ei garanteeri ei tootlust ega seda, et kapital fondis säiliks. Fondi vara investeeritakse globaalselt, kuid kuna Avaroni fondijuhtide meeskond tunneb kõige paremini just Kesk- ja Ida-Euroopa piirkonda, paigutatakse märkimisväärne osa Fondi varadest sellesse regiooni. Fondi riskitase ja -profiil on ajas muutuvad.

Fondi puhastootlus (lõplik tootlus investori jaoks pärast tasude maha arvamist) oli 2016. aastal +4,5%. Fondi viie aasta puhastootlus on +40,6%. Fondi maht kasvas aastaga 10,4 miljonilt eurolt 10,8 miljoni euroni.

	2012	2013	2014	2015	2016
B osak	11,0%	7,9%	7,6%	4,4%	4,5%



Fondiosaku netootlus, eurodes

Fondi puhasväärtuse ja tootluse dünaamika (2012-2016)

17.02.2017

Kristel Kivinurm-Priisalm

Fondivalitseja juhatuse esimees ja fondijuht

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2016. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 28. aprillil 2017. a koostanud Investeeringifond Avaroni Privaatportfell aastaaruande.

Aastaaruande koostamisel on järgitud raamatupidamise seaduse, investeeringifondide seaduse ning rahandusministri 13.04.2011 määruse nr 21 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeeringifondi aruannetele“ nõudeid. See kajastab õigesti ja õiglaselt Investeeringifond Avaroni Privaatportfell vara, kohustisi, puhasväärtust ja majandustegevuse tulemust. Fondivalitseja juhatuse hinnangul on Investeeringifond Avaroni Privaatportfell jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Investeeringifond Avaroni Privaatportfell aastaaruanne on kinnitatud fondivalitseja juhatuse ja fondijuhi poolt.

Nimi	Kuupäev	Allkiri
Kristel Kivimurm-Priisalm fondivalitseja juhatuse liige, fondijuht	28.04.2017	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht fondivalitseja juhatuse liige, fondijuht	28.04.2017	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm fondijuht	28.04.2017	/allkirjastatud digitaalselt/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

BILANSS

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2016	31.12.2015
Raha ja rahalähendid	3	1 210 168	1 468 314
Tähtajalised hoiused	3	153 499	597 464
Finantsvara õiglasest väärtusest muutustega läbi tulude ja kulude aruande:			
Aktsiad ja osakud	4	8 199 206	6 791 759
Võlakirjad	4	1 189 170	1 599 786
Tuletisinstrumendid	4; 7	-	23 515
Pöördrepod		100 184	-
Nõuded ja ettemaksud	4	6 917	5 994
VARAD KOKKU		10 859 144	10 486 832
KOHUSTISED			
Finantskohustus õiglasest väärtusest muutustega läbi tulude ja kulude aruande:			
Tuletisinstrumendid	4; 7	7 770	-
Muud finantskohustised			
Võlgnevus fondivalitsejale	4; 6	63 513	59 069
Võlgnevus deponooriumile	4	4 883	2 698
Muud kohustised	4	1 399	1 391
KOHUSTISED KOKKU (v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses)		77 565	63 158
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		10 781 579	10 423 674

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Intressitulu		88 157	90 272
Võlakirjadelt		85 537	84 489
Hoiustelt		2 294	5 041
Pöördrepodelt		326	742
Dividenditulu			
Aktsiatelt ja osakutelt		62 196	52 968
Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande		516 965	436 233
Aktsiatelt ja osakutelt	5	527 132	393 515
Võlakirjadelt	5	1 922	32 746
Tuletisinstrumentidelt	5	- 12 089	9 972
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		- 20 964	14 166
Muud finantstulud			
Laekunud tagasimaksed investeringutelt		43 230	35 104
TULUD KOKKU		689 584	628 743
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	6	133 902	128 321
Edukustasud	6	53 892	49 310
Depootasud		28 311	26 768
Tehingutasud		456	343
Muud tegevuskulud		2 417	2 316
TEGEVUSKULUD KOKKU		218 978	207 058
FONDI TULEM		470 606	421 685

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	10 423 674	9 563 365
Laekumised väljalastud osakute eest	585 407	2 212 916
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	- 698 108	-1 774 292
Fondi tulem	470 606	421 685
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÕPUS	10 781 579	10 423 674
Ringluses olevate B osakute arv:	<u>651 615.304</u>	<u>658 533.224</u>
B osaku puhasväärtus:	<u>16.5459</u>	<u>15.8286</u>
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	10 781 579	10 423 674

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	101 807	106 219
Laekunud dividendid	62 150	52 976
Netotulem valuutavahetustest	16 360	12 516
Müüdud investeeringute eest laekunud raha	1 510 640	2 967 215
Ostetud investeeringute eest tasutud raha	-1 683 264	-2 873 594
Makstud tegevuskulud	- 170 031	- 199 830
	- 162 338	65 502
RAHAVOOD FONDI FINATSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	586 855	2 205 249
Fondiosakute eest tasutud raha	- 699 557	-1 766 625
	- 112 702	438 624
RAHAVOOD KOKKU	- 275 040	504 126
RAHA JA RAHALÄHENDID:		
perioodi alguses	1 468 314	977 270
valuutakursi mõju välisvaluutale	16 894	- 13 082
perioodi lõpus	1 210 168	1 468 314

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Investeeringufond Avaroni Privaatportfell 2016. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes raamatupidamise seadusest, investeeringufondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused. Vastavalt rahandusministri määrusele „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeeringufondi aruannetele“, kasutatakse Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi „IFRS“) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse Fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning määruses toodud erisusi.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes, mis on ühtlasi Fondi arvestus- ja esitlusvaluuta.

Peamised arvestuspõhimõtted, mida kasutati aastaaruande koostamisel, on toodud allpool.

Standardid ja tõlgendused, mida rakendati käesoleval perioodil

- IASB poolt avalikustatud ja Euroopa Komisjoni (edaspidi „EK“) poolt vastu võetud ja Euroopa Liidus (edaspidi „EL“) kehtivate standardite muutused, mida rakendati käesoleval perioodil, on järgmised:
- IAS 19 „Hüvitised töötajatele“ muudatused – täpsustatud hüvitiste kava: Töötajapoolsed sissemaksed („Employee Contributions“) – EL-i poolt v
- astu võetud 17. detsembril 2014 (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. veebruaril 2015 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused „IFRS-de täiendused (2010-2012)“ on seotud IFRS-i (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 and IAS 38) iga-aastase arendusprojektiga, mis on EL-i poolt vastu võetud 17. detsembril 2014. Muudatuste peamine eesmärk on kõrvaldada vastuolud ja täpsustada sõnastust (muudatusi rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. veebruaril 2015 või pärast seda);
- IFRS 11 „Ühised ettevõtmised“ muutmine – arvestuse alused osaluste omandamisel ühissettevõtetes (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IFRS 10 „Konsolideeritud finantsaruanded“, IFRS 12 „Osaluste avalikustamine teistes majandusüksustes“ ja IAS 28 „Investeeringud sidus- ja ühissettevõtetesse“ muudatused – investeerimissettevõtted: konsolideerimise erandjuhtude rakendamine (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IAS 1 „Finantsaruannete avalikustamine ja esitamine“ muutmine – avalikustamise algatus (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IAS 16 „Materiaalsed põhivarad“ ja IAS 38 „Immateriaalsed varad“ muudatused – aktsepteeritud kulumi- ja amortisatsiooninormide täpsustamine (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IAS 16 „Materiaalsed põhivarad“ ja IAS 41 „Põllumajandus“ muudatused – põllumajandus: „Bearer Plants“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IAS 27 „Konsolideerimata finantsaruanded“ – kapitaliosaluse meetod konsolideerimata finantsaruannetes (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused „IFRS-de täiendused (2012–2014)“ on seotud IFRS-i (IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 ja IAS 34) iga-aastase arendusprojektiga. Muudatuste peamine eesmärk on kõrvaldada vastuolud ja täpsustada sõnastust (muudatusi rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda).

Nende muudatuste rakendamine kehtinud standarditele ei avalda mõju Fondi finantsaruannetele.

IASB avaldatud standardid ja nende tõlgendused, mis on EL-s vastu võetud, kuid mida veel ei rakendata

Finantsaruannete avalikustamise kuupäeva seisuga on EK vastu võtnud järgnevad standardid, parandused ja tõlgendused, mis ei ole veel rakendatavad või rakendamiseks kohustuslikud:

- IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ (2014) (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 15 „Kliendilepingute müügitulu“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda).

Fond ei ole rakendanud käesolevaid uusi standardeid või muudatusi ennetähtaegselt. Eelpool nimetatud uued standardid ja muudatused võivad avaldada mõju Fondi kehtivate arvestuspõhimõtetele, kuid Fond ei ole veel hinnanud nende mõju oma finantsaruannetele.

IASB avaldatud standardid ja nende tõlgendused, mis on EL-s vastu võtmata

Hetkel EK poolt vastu võetud IFRS-id ei erine oluliselt regulatsioonidest, mis on vastu võetud Rahvusvahelise Raamatupidamisstandardite Nõukogu (IASB) poolt, välja arvatud järgnevate kehtivate standardite ja tõlgenduste muudatused, mis ei olnud heaks kiidetud (finantsaruannete avalikustamise kuupäevaga):

- IFRS 14 „Regulatiivsed edasilükkunud saldod“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda). Euroopa Komisjon on otsustanud nimetatud muudatust mitte jõustada;
- IFRS 10 „Konsolideeritud finantsaruanded“ ja IAS 28 „Investeeringud sidus- ja ühissettevõtetesse“ muudatused – investori ja sidus- või ühissettevõtte vaheliste varade müük või varaline sissemaks („Contribution Of Assets“) (rakenduskuupäev on määramata ajaks edasi lükatud ning EL-i kinnitamisprotsess on peatatud);
- IFRS 16 „Rendiarvestus“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- IAS 12 „Tulumaks“ – edasilükkunud tulumaksu arvestus õiglases väärtuses kajastatud võõrkapitali instrumendist tulenevate realiseerumata kahjumite korral (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2017 või pärast seda);
- IAS 7 „Rahavoogude aruanded“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2017 või pärast seda);
- IFRIC 22 „Välisvaluutatehingud ja ettemakstud tasu“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 15 „Kliendilepingute müügitulu“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 2 „Aktsiapõhine makse“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IAS 40 „Kinnisvarainvesteeringud“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 4 „Kindlustuslepingud“ muudatused – IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ rakendamine koos IFRS 4-ga (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused „IFRS-de täiendused (2014–2016)“ on seotud IFRS-i (IFRS 1, IFRS 12 ja IAS 28) iga-aastase arendusprojektiga. Muudatuste peamine eesmärk on kõrvaldada vastuolud ja täpsustada sõnastust (IFRS 12 muudatusi rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2017 või pärast seda, IFRS 1 ja IAS 28 muudatusi majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda).

Fond ei ole veel hinnanud nende uute standardite ja muudatuste mõju oma arvestuspõhimõtetele ja finantsaruannetele.

Samal ajal on finantsvarade ja -kohustiste portfelli riskimaandamise arvestuse printsiibid, mis on vastu võtmata EK poolt, siiani reguleerimata. Fondi hinnangul finantsvarade ja -kohustiste portfelli riskimaandamise arvestuse rakendamine vastavalt IAS 39-le: „Finantsinstrumendid: kajastamine ja mõõtmine“ ei oma olulist mõju finantsaruannetele, kui see oleks rakendatud bilansipäeva seisuga.

Arvestuspõhimõtete või informatsiooni esitusviisi muutused

Käesolevas aruandes on muudetud likviidsusrisi hindamist kategoorias „Positsioonide likvideerimise kiirus“. Likviidsusrisk on risk, et finantsinstrumendi vähese likviidsuse tõttu ei õnnestu selle müük soovitud ajal soovitud hinnaga või puudub turg (ostja) üldse.

Seni võeti analüüsitava instrumendi keskmise käibena arvesse 7-päevane periood väärtpaperiturul. Tulenevalt fondi tingimustest on fondiosakute lunastustsükli minimaalne pikkus tehingukorralduse andmisest väljamaksete tegemiseni T+kuu+3. Sellest tulenevalt hindab juhtkond, et õiglane on kasutada 20-pangapäevast positsioonide likvideerimise tsüklit likviidsusrisi hindamisel. Likviidsusrisi iseloomustab seega positsioonide likvideerimine kuue kuu keskmise käibe (30% käibest) alusel, mis võib võtta rohkem aega kui kümme pangapäeva.

Muudetud meetodikat arvestades on leitud positsioonide likviidsusrisk 31.12.2015. a seisuga.

Juhtkonna hinnangud

Raamatupidamise aastaaruande koostamine eeldab juhtkonnapoolsete eelduste kasutamist ja hinnangute andmist, mis mõjutavad kajastatavate varade ja kohustiste väärtuseid ning aruandeperioodi tulusid ja kulusid. Hinnanguid ja eelduseid on kasutatud juhtkonna parima teadmise kohaselt, toetudes varasemale kogemusele ja muudele teguritele, mida juhtkond peab antud olukorras mõistlikuks. Hinnangud ja eeldused vaadatakse järjepidevalt üle.

Finantsinstrumendid kajastatakse bilansis õiglasel väärtusel, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringifondide vara puhasväärtuse määramise korras sätestatust. Finantsinstrumentide õiglase väärtuse hindamisel kasutatakse peamiselt aktiivsetel turgudel noteeritud hindu. Kui aktiivsetel turgudel noteeritud hinnad ei ole kättesaadavad, kasutatakse selle asemel mitmesuguseid hindamismudeleid vastavalt nimetatud Investeeringifondide vara puhasväärtuse määramise korrale. Peamised riskid, millal hinnangud ja otsused võivad mõjutada fondi varade ja kohustiste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval deponitoriumi poolt AS Avaron Asset Management valitsetavatele fondidele kehtestatud valuuta ostukurss (edaspidi „Depositoriumi ostukurss“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustised on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud deponitoriumi ostukursside alusel.

Kursimuutusest tekkinud kasumid ja kahjumid on kajastatud saldeerituna tulude ja kulude aruande real „Neto kasum/(-kahjum) valuutakursi muutusest“.

Finantsinstrumendid

Finantsinstrument on igasugune leping, millega tekib ühele (majandus)üksusele finantsvara ja teisele (majandus)üksusele finantskohustus või omakapitaliinstrument.

Finantsvaradeks loetakse raha, lepingulist õigust saada teiselt osapoolelt raha või muid finantsvarasid (näiteks nõuded), teiste ettevõtete omakapitaliinstrumente ja lepingulisi õigusi vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kasulikel tingimustel. Finantskohustisteks loetakse lepingulisi kohustisi tasuda teisele osapoollele raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kahjulikel tingimustel.

Finantsvarad ja -kohustised võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või -kohustise eest makstava või saadava tasu õiglase väärtus. Edasisel kajastamisel klassifitseeritakse finantsinstrumentid lähtuvalt IAS 39-st sõltuvalt nende omandamise eesmärgist nelja kategooriasse:

1. õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande;
2. lunastustähtajani hoitavad investeeringud;
3. laenud ja nõuded;
4. müügivalmis finantsvarad.

Fondil lunastustähtajani hoitavaid investeeringuid ja müügivalmis finantsvara ei ole.

Finantsinstrumentid õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande

Klassifitseerimine

Fond klassifitseerib oma investeeringuid võla-, omakapitali- ja tuletisinstrumentidesse kui finantsvara või -kohustisi õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande. Sellel kategoorial on kaks alamkategooriat: kauplemisesmärgil soetatud finantsvara ja -kohustised ning finantsvara ja -kohustised, mis on määratud esmasel kajastamisel kui õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande. Fond kajastab kõiki oma investeeringuid teises alamkategoorias - kui esmasel kajastamisel õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad finantsvarad või -kohustised, mille tulemuslikkust hinnatakse õiglase väärtuse alusel vastavalt Fondi investeerimise strateegiale.

Kajastamine

Tavapärase majandustegevuse käigus aktsiatesse, osakutesse, võlakirjadesse, tuletisinstrumentidesse ja muudesse väärtpaperitesse tehtud investeeringute kajastamisel kasutatakse tehingupäeva meetodit – päev, mil Fond võtab kohustuse osta või müüa investeering. Finantsvarad ja -kohustised võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu õiglase väärtus. Õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavate finantsinstrumentide algne soetusmaksumus sisaldab finantsvara või -kohustisega otseselt seotud kulutusi (komisjonitasusid). Vastavalt IFRS 13-le tuleks nimetatud komisjonitasud kajastada otse tulude ja kulude aruandes. Soetusmaksumuses kajastatud komisjonitasude summad on väheolulised ning ei oma mõju Fondi varade väärtusele ega Fondi tulemile. Aruandes sisalduvad komisjonitasude summad tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasel väärtuses läbi tulude ja kulude aruande“ läbi ümberhindluse, otse kulusse kandes oleksid need kajastunud tegevuskulude all.

Pärast esmast kajastamist mõõdetakse kõiki finantsvarasid ja -kohustisi kategoorias „õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande“ õiglasel väärtuses. Kasumeid/kahjumeid õiglase väärtuse muutustest näidatakse saldeerituna tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasel väärtuses läbi tulude ja kulude aruande“.

Dividenditulu finantsvaralt õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatakse tulude ja kulude aruande real „Dividenditulu“ hetkel, kui Fondil tekib õigus dividendile.

Finantsinstrumentide õiglase väärtus

Õiglase väärtus on hind, mis saadakse vara müügil või makstakse kohustise üleandmisel mõõtmiskuupäeval hetkel kehtival turutingimustel, tavapärasel tehingus põhiturul (või soodsaimal turul) olenemata sellest, kas hind on otseselt jälgitav või määratakse kindlaks muud hindamistehnikat kasutades. Vastavalt IFRS 13-s toodud õiglase väärtuse hierarhiale jaotatakse õiglase väärtuses kajastatavad finantsinstrumentid kolme tasemesse, sõltuvalt hindamisel jälgitavate sisendite kasutamise määrast:

- tase 1 - identsete varade või kohustiste (korrigeerimata) noteeritud hinnad aktiivsetel turgudel;
- tase 2 - muud sisendid, kui 1. tasemele liigitatud noteeritud hinnad ja need on vara või kohustise puhul kas otseselt või kaudselt jälgitavad;
- tase 3 - vara või kohustise puhul mittejälgitavad sisendid.

Jälgitavateks sisenditeks loetakse selliseid sisendeid, mis töötatakse välja turuandmete (nt avalikult kättesaadav teave sündmuste või tehingute kohta) põhjal ja mis kajastavad eeldusi, mida turuosalisel kasutatakse vara või kohustise hinna määramisel. Kui vara või kohustise õiglase väärtuse mõõtmiseks kasutatavad sisendid liigitatakse erinevatele tasemetele, liigitatakse selle instrumendi õiglase väärtuse mõõtmine tervikuna samale õiglase väärtuse tasemele, millel on madalaima taseme sisend.

Juhul, kui väärtipaber on kaubeldav mitmel reguleeritud turul, loetakse põhituruks professionaalsel hinnangul põhinevat esinduslikumat ning likviidsemat turgu.

Finantsinstrumentide õiglase väärtuse määramisel on aluseks Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise kord, mille üldprintsipid on toodud alljärgnevalt:

- Reguleeritud väärtipaberiturul kaubeldava aktsia turuväärtus määratakse bilansipäeva ametliku sulgemishinna alusel antud turul. Kui sulgemishind ei ole kättesaadav, kasutatakse ametlikku keskmist hinda. Kui keskmine hind pole kättesaadav, kasutatakse viimast ametlikku ostunoteeringut;
- Avaroni hinnangul ei kajasta võlaväärtipaberite puhul turuhind, isegi kui see on kättesaadav, reeglina väärtipaberi õiglast väärtust. Seega määratakse reguleeritud väärtipaberiturul kaubeldava võlaväärtipaberi väärtus kasutusel oleva infotarnija poolt aktsepteeritud noteerijate ostu- ja müüginoteeringute (bid-ask) keskmise põhjal. Kui noteeringud puuduvad või need ei vasta fondivalitseja hinnangul võlakirja õiglasele väärtusele, leitakse võlakirja hind tulukõvera meetodil;
- Börsil mittekaubeldavate optioonide väärtus määratakse Black & Scholes mudeli põhjal. Arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja pärast optiooni vastaspoolega konsulteerimist.

Kajastamise lõpetamine

Väärtipaberite kajastamine bilansis lõpetatakse, kui Fond on kaotanud kontrolli vastavate finantsvarade üle, kas selle müümise või tähtaja möödumise tulemusena. Väärtipaberitehingute müügi- kasumi/(-kahjumi) arvestamisel kasutatakse FIFO meetodit. Tulude ja kulude aruande ridadel „Müügi- kasum/(-kahjum)“ näidatakse vastava instrumendi müügisumma ja soetusmaksumuse vahe. Väärtipaberi eest saadud summa sisaldab müügitehinguga seotud komisjonitasusid.

Tasaarveldamine

Fond tasaarveldab ainult selliseid õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavaid finantsvarasid ja –kohustisi, mille kohta Fondil on juriidiline õigus kajastatud summasid tasaarveldada ja on tõenäoline, et Fond seda õigust kasutab.

Raha ja rahalähendid ning rahavood

Raha ja rahalähendid kajastatakse Fondi arvelduskontol olevat raha ning üleöödeposiite, millel puudub oluline väärtuse muutuse risk.

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

Tähtajalised hoiused

Tähtajaliste hoiuste all näidatakse krediidiasutustesse paigutatud kuni 12-kuulisi tähtajalisi hoiuseid. Deposiidid kajastatakse algselt soetusmaksumuses, edasi mõõdetakse korrigeeritud soetusmaksumuses kasutades efektiivse intressimäära meetodit.

Nõuded

Nõuetena kajastatakse tekkepõhiselt arvestatud, kuid veel laekumata tulud, sh dividendinõuded ja muud viitlaekumised. Mitmesuguste nõuetena kajastatakse nõudeid väärtpaberite müügitehingutest, mille väärtuspäev on pärast bilansipäeva.

Nõuded võetakse algselt arvele nende õiglasest väärtusest ja edasi kajastatakse neid korrigeeritud soetusmaksumuses kasutades efektiivse intressimäära meetodit, millest on maha arvatud võimalikud väärtuse langusest tulenevad kahjumid.

Pöördrepo tehingud

Väärtpaberid, mis ostetakse tagasimüügilepingute alusel (pöördrepod) kajastatakse laenude ja ettemaksetena klientidele. Müügi ja tagasiostu hinna vahet käsitletakse intressina ja arvestatakse tekkepõhiselt lepingute eluea jooksul kasutades efektiivse intressimäära meetodit.

Muud finantskohustised

Muude finantskohustistena kajastatakse valitsemis- ja edukustasu võlgnevust fondivalitsejale ning fondide administreerimise, depoo- ja tehingutasude võlgnevust fondi deponooriumile. Samuti kajastatakse kohustistena tasumata summasid fondi osakuomanikele lunastatud fondiosakute eest. Mitmesuguste kohustiste all kajastatakse võlgnevust väärtpaberite ostutehingutest, mille väärtuspäev on pärast bilansipäeva.

Muud finantskohustised võetakse algselt arvele nende õiglasest väärtusest, millest on maha lahutatud tehingukulud. Edasi kajastatakse neid korrigeeritud soetusmaksumuses kasutades efektiivse intressimäära meetodit.

Fondi osakud

Fondil on ühte liiki osakuid, mida kajastatakse finantskohustistena. Osakuid lastakse välja igal pangapäeval, osakuid võetakse tagasi vastavalt ühe- või kolmekuulise ooteaja järel vastavalt Fondi tingimustele. Osakute vahetamine ei ole lubatud. Osaku tagasivõtmishind sõltub osakuomaniku valitud müügikorralduse täitmise ooteajast. Kui osakuomanik on valinud ühekuulise ooteaja, on osaku tagasivõtmishind müügikorralduse laekumise kuule järgneva kalendrikuu viimase pangapäeva seisuga arvatud osaku puhasväärtus, millest võib olla maha arvatud tagasivõtmistasu.

Kui osakuomanik on valinud kolmekuulise ooteaja, on osaku tagasivõtmishind müügikorralduse laekumise kuule kolmandana järgneva kalendrikuu viimase pangapäeva seisuga arvatud osaku puhasväärtus, millest võib olla maha arvatud tagasivõtmistasu.

Osaku puhasväärtus saadakse osakute kogu puhasväärtuse jagamisel kõigi arvutuse hetkeks väljalastud ja tagasivõtmata osakute arvuga, mida on korrigeeritud fondivalitsejale laekunud, kuid arveldamata väljalaske- ja tagasivõtmiskorraldustest tulenevate antud liiki osakute arvuga.

Fondi tulu ei maksta osakuomanikele välja, vaid reinvesteeritakse. Osakuomanike kasum või kahjum kajastub osaku puhasväärtuse muutuses.

Intressi- ja dividenditulu

Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt efektiivse intressimäära meetodil. Siin on kajastatud intress rahalt ja rahalähenditelt, tähtajalistelt hoiustelt ning õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud võlainstrumentidelt.

Dividenditulu kajastatakse tulude ja kulude aruande real „Dividenditulu“ hetkel, kui määratakse Fondi õigus dividendile.

Muud finantstulud

Tulude ja kulude aruande real „Muud finantstulud“ on kajastatud Fondile laekunud valitsemistasude tagasimaksud. Kui Fondi vara investeeritakse teise Fondivalitseja poolt valitsetavasse fondi, tagastab Fondivalitseja investeeritud summalt võetud valitsemistasu, mida on vähendatud Fondivalitseja poolt tasumisele kuuluvate Fondi mahust sõltuvate tasude võrra, investeerivale fondile. Valitsemistasu tagasimaksud tehakse kvartaalselt. Kui Fondivalitseja on sõlminud teiste fondivalitsejatega, kelle valitsetavatesse fondidesse Fond investeerib, kokkuleppeid valitsemistasu tagastamiseks, kannab Fondivalitseja need summad täies ulatuses Fondile ja kajastatakse samuti „Muude tulude“ real.

Tegevuskulud

Fondi tegevuskuludena kajastatakse valitsemistasu ja edukustasu fondivalitsejale, depootasu Fondi deponooriumile, fondi administreerimise ja osakute registri pidamise kulusid, auditeerimiskulusid, tehingukulud ning muid Fondi tingimustes ette nähtud tegevuskulusid. Väärtpaberite soetamisega ja müügiga tekkinud tehingutasud kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Tehingutasud“. Väärtpaberite soetamisel tekkinud ja makstud selgesti mitteidentifitseeritavad komisjonitasud arvestatakse väärtpaberite soetusmaksumuse osana.

Seotud osapooled

Seotud osapooltena käsitletakse Fondivalitsejat AS-i Avaron Asset Management, teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimisfonde, kõiki OÜ Princo konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtjaid ning fondivalitseja juhatuse ja nendega seotud isikuid. Vastavalt Fondi tingimustele maksab Fond igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale. Tehingud grupi ettevõtjatega on tehtud turutingimustel.

LISA 2. RISKIJUHTIMINE

Lühiülevaade olulisematest investeerimise ja riskijuhtimise tehnikatest

Fondivalitseja rakendab Investeeringufond Avaroni Privaatportfell juhtimisel aktiivset juhtimispoliitikat, mille põhirõhk on ettevõtete ja väärtpaperite analüüsil ning investeerimispiirkonna riikide makromajanduse analüüsil. Aktiivse juhtimise käigus otsitakse pidevalt võrdsete riski- ja kvaliteedinäitajate juures parema tootluspotentsiaaliga investeringuid või sarnase oodatava tulumäära juures madalama riskitasemega investeringuid.

Fondivalitseja hajutab investeringuid riikide, valuutade ja majandusharude lõikes. Fondivalitseja võib vastavalt oma nägemusele valuutade liikumise kohta kasutada tuletisinstrumente kas valuutariski maandamiseks või riskide võtmiseks. Fondivalitseja jälgib aktiivselt üksikute instrumentide majandustulemusi ja teeb portfellis muudatusi vastavalt Fondivalitseja nägemusele makromajandusest ning väärtpaperite atraktiivsusest.

Fondivalitseja on kehtestanud sisemised riskide juhtimise protseduurireeglid, mille eesmärgiks on võimaldada Fondivalitsejal tuvastada, jälgida ja mõõta Fondi vara investeerimisega seotud riske ja neid maandada. Fondivalitseja teostab regulaarset kontrolli investeerimispiirangute ja riskide hajutamise nõuete üle.

Krediidirisk

Krediidirisk on risk, et Fondi vara hulka kuuluva finantsinstrumendi emitent või Fondi vara arvel tehtava tehingu vastaspooleks olev isik ei täida võetud kohustusi õigeaegselt, täidab neid osaliselt või ei täida üldse (nt ettevõtte ei suuda lunastada emitentide võlakirju, Fondi arvel tehtava tehingu vastaspool ei kannu arvelduse käigus üle ette nähtud rahasummat või Fondilt laenu saanud isik ei tagasta Fondile laenusummat), millest tulenevalt Fond saab kahju.

Maksimaalne krediidiriski positsioon perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2016	puhasväärtusest	31.12.2015	puhasväärtusest
Raha ja rahalähendid	1 210 168	11,22%	1 468 314	14,09%
Tähtajalised deposiidid	153 499	1,42%	597 464	5,73%
Ettevõtete võlakirjad	1 189 170	11,03%	1 599 786	15,35%
Nõuded ja ettemaksud	6 917	0,06%	5 994	0,06%
KOKKU	2 559 754	23,73%	3 671 558	35,23%

Fondivalitseja investeerib Fondi vara võlakirjadesse, mis on likviidsed ning vabalt võõrandatavad. Võlakirjadesse, mille reiting on kõrgem kui BBB-, analüüsitakse investeerimisel emitendi finantsandmeid ja võlakirja emissiooniprospekti. Madalama reitinguga või reitinguta võlakirjade puhul analüüsitakse ettevõtte finantsandmeid põhjalikumalt.

Võlakirjade jaotus vastavalt võlakirjade reitingule Standard & Poor's krediidireitingu skaalal eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2016	puhasväärtusest	31.12.2015	puhasväärtusest
BB+	105 690	0,98%	-	-
BB	-	-	238 012	2,28%
BB-	-	-	427 904	4,11%
Reitinguta	1 083 480	10,05%	933 870	8,96%
KOKKU	1 189 170	11,03%	1 599 786	15,35%

Fondi kontol olevat raha ja rahalähendeid hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille krediitireiting oli AA-. Tähtajaliste hoiuste vastaspooleks on Nordea Bank Finland Plc Eesti filiaali krediitireitinguga AA-.

Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on risk, et finantsinstrumendi vähese likviidsuse tõttu ei õnnestu selle müük soovitud ajal soovitud hinnaga või puudub turg (ostja) üldse. Likviidsusrisk on eriti aktuaalne väikeettevõtetesse ja reguleeritud väärtpaberiturul mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse investeerimise puhul.

Fondivalitseja analüüsib regulaarselt Fondi investeeringute likviidsust, hinnangulist positsioonide likvideerimise aega ning Fondi osalust instrumendi aktsiakapitalis ning börsil vabalt kaubeldavates aktsiates.

Lühiajaliste likviidsusvajaduste täitmiseks on Fondile avatud arvelduskrediit summas 200 000 eurot, mida pole bilansipäeva seisuga kasutatud.

Finantskohustiste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Võlgnevus fondivalitsejale	63 513	59 069	-	-
Võlgnevus deponooriumile	4 883	2 698	-	-
Muud kohustised	-	-	1 399	1 391
Osakuomanikele kuuluv	-	-	10 781 579	10 423 674
Fondi vara puhasväärtuses	-	-	10 781 579	10 423 674
KOKKU	68 396	61 767	10 782 978	10 425 065

Positsioonid, mille likvideerimine kuue kuu keskmise käibe (30% käibest) alusel võib võtta rohkem aega kui 20 pangapäeva:

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2016	31.12.2015
MAINOR EUR 26.11.2018	Eesti	Kinnisvara	4,20%	4,35%
ADVANCE TERRAFUND SHARE	Bulgaaria	Kinnisvara	1,98%	0,75%
LHV GROUP SUBORDIN 29.10.25	Eesti	Rahandus	1,47%	1,49%
INBANK SUBORDINATED 28.09.2026	Eesti	Rahandus	1,14%	-
TALLINK GRUPP AS FRN 18.10.18	Eesti	Kestvustarbekaubad	-	3,12%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	-	0,51%
KOKKU			8,79%	10,22%

Tururisk

Tururisk on risk saada kahju vastaval väärtpaberiturul või muu vara turul toimuvate üldiste ebasoodsate hinnaliikumise tõttu. Ebasoodsaid hinnaliikumisi võivad põhjustada vastava riigi või majandussektori halvad majandusnäitajad, ebastabiilne majanduskeskkond, ebastabiilne väärtpaberiturg, investorite käitumine ja psühholoogia ning muud faktorid.

Peamised tururiski juhtimise tehnikad on Fondi portfelli hajutamine majandusharude, riikide, valuutade ja instrumentide lõikes.

Valuutarisk

Fond on avatud valuutariskile. Fondi varade jaotus valuutade lõikes, teisendatuna eurodesse:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2016	varast	31.12.2015	varast
EUR	9 251 017	85,19%	9 433 118	89,95%
NOK	411 283	3,79%	385 823	3,68%
RON	306 699	2,82%	293 728	2,80%
BGN	303 636	2,80%	142 907	1,36%
TRY	286 561	2,64%	118 922	1,14%
USD	195 361	1,80%	-	-
PLN	102 318	0,94%	98 693	0,94%
RSD	2 269	0,02%	13 641	0,13%
KOKKU	10 859 144	100,00%	10 486 832	100,00%

Fondi välisvaluutade avatud positsioon teisendatuna eurodesse, võttes arvesse tuletisinstrumente alusvara väärtuses arvestuspäeva kursiga:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2016	puhasväärtusest	31.12.2015	puhasväärtusest
NOK	521 251	4,83%	264 686	2,54%
RON	306 699	2,84%	293 728	2,82%
BGN	303 635	2,82%	142 907	1,37%
TRY	286 562	2,66%	118 922	1,14%
USD	195 361	1,81%	-	-
PLN	102 318	0,95%	98 693	0,95%
RSD	2 270	0,02%	13 641	0,13%
KOKKU	1 718 096	15,94%	932 577	8,95%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes 31. detsembril 2016. a. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud näitajatena valuutakursside nõrgenemist viimase seitsme aasta kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse valuutakurssi. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2015. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2016			31.12.2015		
	Valuuta nõrgenemine	Mõju EUR	Osakaal fondi puhasväärtusest	Valuuta nõrgenemine	Mõju EUR	Osakaal fondi puhasväärtusest
NOK	-27%	- 136 664	3,81%	-27%	- 19 690	3,48%
RON	-13%	- 39 658	2,84%	-13%	- 39 527	2,82%
BGN	-5%	- 14 863	2,82%	-5%	- 7 070	1,37%
TRY	-50%	- 144 318	2,66%	-46%	- 54 302	1,14%
USD	-31%	- 59 949	1,81%	-31%	-	-
PLN	-17%	- 17 312	0,95%	-23%	- 22 220	0,95%
RSD	-23%	- 528	0,02%	-28%	- 3 847	0,13%
KOKKU		- 413 293	14,92%		- 146 655	9,88%

Väärtpaberi hinnarisk

Väärtpaberi hinnarisk on lähedalt seotud tururiskiga, kuid puudutab eelkõige teatud kindlat väärt-paberit või investeeringut. Hinnarisk on risk, et Fond saab kahju seoses konkreetse väärt-paberi või muu vara hinna ebasoodsa liikumise tõttu. Ühe emitendi väärt-paberite hinda mõjutavad muuhulgas arengud ettevõtte majandustulemustes, ettevõtet puudutavad sündmused tegutsemiskeskkonnas, analüütikute prognoosid ja kommentaarid.

Fondi investeeringute riskikontsentratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2016	puhasväärtusest	31.12.2015	puhasväärtusest
Võlakirjafond	6 951 196	64,47%	5 992 196	57,49%
Kinnisvara	874 115	8,11%	584 598	5,61%
Kestvustarbekaubad	501 127	4,65%	468 525	4,49%
Rahandus	373 007	3,46%	436 027	4,18%
Aksiafond	296 013	2,75%	98 693	0,94%
Kommunaalteenused	287 228	2,66%	293 728	2,82%
Energeetika	105 690	0,98%	109 336	1,05%
Telekom	-	-	408 440	3,92%
KOKKU	9 388 376	87,08%	8 391 545	80,50%

Fondi investeeringute riskikontsentratsioon riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2016	puhasväärtusest	31.12.2015	puhasväärtusest
Avaron Ida-Euroopa				
Võlakirjafond	6 951 196	64,47%	5 992 196	57,49%
Eesti	1 235 871	11,46%	1 076 914	10,33%
Bulgaaria	290 703	2,70%	131 535	1,26%
Rumeenia	287 228	2,66%	293 728	2,82%
Türgi	284 933	2,64%	118 922	1,14%
Austria	130 437	1,21%	-	-
Ungari	105 690	0,98%	257 475	2,47%
Prantsusmaa	102 318	0,95%	98 693	0,95%
Rootsi	-	-	279 765	2,68%
Sloveenia	-	-	128 676	1,23%
Serbia	-	-	13 641	0,13%
KOKKU	9 388 376	87,08%	8 391 545	80,50%

Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüs on arvestuse aluseks on võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüs on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2015. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		2016	2015
σ	68,27%	2,81%	2,90%
2σ	95,45%	5,62%	5,79%
3σ	99,73%	8,43%	8,69%

LISA 3. RAHA JA RAHALÄHENDID

Hoiused pangas, eurodes

	Osakaal fondi 31.12.2016 puhasväärtusest		Osakaal fondi 31.12.2015 puhasväärtusest	
Deposiidid, Nordea Pank	153 478	1,42%	153 399	1,47%
Deposiidid, LHV Pank	-	-	441 227	4,23%
KOKKU	153 478	1,42%	594 626	5,70%

*Bilansis kirjel „Tähtajalised hoiused“ kajastatakse ka deposiitide tekkepõhiselt arvatud intress 2016. a 21,61 eurot ja 2015. a 2837,22 eurot.

Raha ja rahalähendid valuutade lõikes

	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna 31.12.2016 eurodesse		Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna 31.12.2015 eurodesse	
EUR	915 961	8,50%	1 420 116	13,62%
USD	205 500	1,81%	-	-
NOK	568 599	0,58%	353 824	0,36%
RON	88 449	0,18%	-	-
BGN	25 292	0,12%	22 242	0,11%
RSD	280 382	0,02%	-	-
TRY	6 050	0,02%	-	-
KOKKU		11,22%		14,09%

Fondi kontol olevat raha ja rahalähendeid hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille krediitireiting oli AA-. Tähtajaliste hoiuste vastaspooleks on Nordea Bank Finland Plc Eesti filiaali krediitireitinguga AA-. LHV Pangal reiting puudub.

LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA –KOHUSTISTE JAOTUS KATEGOORIADE JA TASEMETE ALUSEL

Eurodes 31.12.2016	Õiglases väärtuses kajastatud			Laenud ja nõuded			Muud finantskohustised		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3*	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja rahalähendid	-	-	-	1 210 168	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	153 499	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	1 248 010	-	6 951 196	-	-	-	-	-	-
Võlakirjad	105 690	630 505	452 975	-	-	-	-	-	-
Pöördrepod	-	-	-	100 184	-	-	-	-	-
Laekumata tagasimaksud investeringutelt	-	-	-	6 917	-	-	-	-	-
KOHUSTISED									
Tuletisinstrumendid	-	- 7 770	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	63 513	-
Võlgnevus deponitoriumile	-	-	-	-	-	-	-	4 883	-
Muud kohustised	-	-	-	-	-	-	-	1 399	-
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	-	-	-	-	-	-	-	10 781 579	-
KOKKU	1 353 700	622 735	7 404 171	1 470 768				10 851 374	

* Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

	Aktsiad ja osakud	Võlakirjad
Tase 3 instrumentide algsaldo	5 992 196	453 063
Ostetud instrumendid	500 000	-
Kokku kasum/kahjum	459 000	-
Laekunud intressitulu	-	31 500
Tekkepõhine intressitulu	-	2 975
Tase 3 instrumentide õiglane väärtus perioodi lõpus	6 951 196	452 975

Fondivalitseja hinnangul on finantsvarade „Laenud ja nõuded“ ning muude finantskohustiste õiglane väärtus ligilähedane nende bilansilisele väärtusele.

Aruandeperioodi lõpu seisuga ei ole tehtud õiglases väärtuses kajastatud finantsvarade kandeid ühest tasemest teise.

Eurodes
31.12.2015

	Õiglases väärtuses kajastatud			Laenud ja nõuded			Muud finantskohustised		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3*	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja rahalähendid	-	-	-	1 468 314	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	597 464	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	799 562	-	5 992 196	-	-	-	-	-	-
Võlakirjad	991 397	155 326	453 063	-	-	-	-	-	-
Tuletisinstrumendid	-	23 515	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata tagasimaksud investeeringutelt	-	-	-	5 994	-	-	-	-	-
KOHUSTISED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	59 069	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	2 698	-
Muud kohustised	-	-	-	-	-	-	-	1 391	-
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	-	-	-	-	-	-	-	10 423 674	-
KOKKU	1 790 959	178 841	6 445 259	2 071 772	-	-	-	10 486 832	-

* Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

	Aktsiad ja osakud	Võlakirjad
Tase 3 instrumentide algsaldo	-	-
Investeeringute liikumine tasemelt 2 tasemele 3**	5 593 174	-
Ostetud instrumendid	6 610	450 000
Kokku kasum/kahjum	392 412	-
Laekunud intressitulu	-	7 875
Tekkepõhine intressitulu	-	3 063
Tase 3 instrumentide õiglase väärtuse seisuga 31.12.2015	5 992 196	453 063

** Investeeringu ümberklassifitseerimine tasemelt 2 tasemesse 3 on tingitud Avaron Ida-Euroopa Võlakirjafondi investeeringusportfellis oleva ühe instrumendi kajastamisest tasemel kolm. Selle tulemusena kajastatakse kogu investeering nimetatud fondis tasemel 3.

Fondivalitseja hinnangul on finantsvarade „Laenud ja nõuded“ ning muude finantskohustiste õiglase väärtuse ligilähedane nende bilansilisele väärtusele.

LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM FINANTSVARADELT ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE

Eurodes

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	-3 220	59 975
Realiseerimata kasum (kahjum)	530 352	333 540
Võlakirjadelt		
Müügikasum (-kahjum)	-28 303	13 841
Realiseerimata kasum (kahjum)	30 225	18 905
Tuletisinstrumentidelt		
Müügikasum (-kahjum)	19 196	8 181
Realiseerimata kasum (-kahjum)	-31 285	1 791
Neto kasum/kahjum kokku	516 965	436 233

Müügikasumi või –kahjumi ning realiseerimata kasumi või kahjumi summad sisaldavad väärtpaberite soetuse ning müügiga seotud maaklerite vahendustasusid. Vastavalt IAS 39 ja IFRS 13 printsiipidele tuleks vahendustasud kajastada tulude ja kulude aruandes tehingutasude real. Fondivalitseja hinnangul ei ole vahendustasude mõju finantsvarade neto kasumile või kahjumile oluline.

LISA 6. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA

Fondi seotud isikutena arvestatakse lisaks Fondivalitsejale Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid, teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimisfonde ning Fondivalitseja lõplikke kasusaajaid.

Fond vastab IFRS 10-s toodud investeerimisettevõtte definitsioonile (ingl k Investment Entity), mille alusel rakendub Fondile konsolideerimise erand. Fond kajastab oma investeringuid Investeeringufond Avaroni Privaatportfelli õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande. Investeeringufond Avaroni Privaatportfell, mis tegutseb Fondivalitseja asukohas Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, omas 31.12.2016. a seisuga 86,72% Avaron Ida-Euroopa Võlakirjafondi osakutest (2015: 75,52%).

Seotud isikutega toimunud tehingud on kajastatud alljärgnevalt:

	2016	2015
Fondivalitseja		
Makstud valitsemis- ja edukustasud	187 794	177 631
Saadud valitsemistasud investeringutelt		
Fondivalitseja teistesse fondidesse	43 230	35 104
Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid		
Ostetud väärtpaberid	686 351	931 911
Teised Fondivalitseja konsolideerimisgruppi kuuluvad isikud		
Ostetud osakud	154 656	1 023 069
Müüdud osakud	128 074	1 119 673
KOKKU	1 200 105	3 287 388

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2016	31.12.2015
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	63 513	59 069
Muud nõuded ja valitsemistasud investeringutelt		
Fondivalitseja teistesse fondidesse	10 432	9 051
KOKKU	73 945	68 120

Fondivalitseja emaettevõttele ning lõplikele kasusaajatele kuulus Investeeringufond Avaroni Privaatportfelli osakuid turuväärtuses järgmiselt:

	31.12.2016	31.12.2015
Lõppomanikele kuulub	1 523 384	1 431 707
Teistele grupi ettevõtetele ja seotud isikutele kuulub	289 905	277 337
KOKKU	1 813 289	1 709 044

LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE

Eurodes
31.12.2016

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus		Tuletisinstrumendi väljaandja omakapital
						ühikule	kokku	aeg	kokku	
Swap	AS SEB Pank	102 197	EUR	06.01.2017	1,0000	1,0000	102 197	30.12.2016	-	EUR 764 692 000
		1 000 000	NOK	06.01.2017	0,1100	0,1022	102 197	30.12.2016	- 7 770	EUR 764 692 000
KOKKU									- 7 770	

31.12.2015

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus		Tuletisinstrumendi väljaandja omakapital
						ühikule	kokku	aeg	kokku	
Swap	AS SEB Pank	109 409	EUR	08.01.2016	1,0000	1,0000	109 409	31.12.2015	-	714 408 000 EUR
		1 000 000	NOK	08.01.2016	0,1041	0,1094	109 409	31.12.2015	5 358	714 408 000 EUR
Swap	AS SEB Pank	225 187	EUR	17.06.2016	1,0000	1,0000	225 187	31.12.2015	-	714 408 000 EUR
		2 000 000	NOK	17.06.2016	0,1035	0,1126	225 187	31.12.2015	18 157	714 408 000 EUR
KOKKU									23 515	

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31.12.2016

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväätus ühikule	Turuväätus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
SC FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	RO	0,85	RON	1 641 250	0,14	226 963	0,18	287 228	2,66%
TURKISH LARGE CP BANKS ETF-A	TRYFNBK00048	TR	0,00	TRY	55 140	3,74	206 201	3,51	193 695	1,80%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE	0,54	EUR	166 912	0,94	157 508	0,91	152 390	1,41%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	AT	0,00	EUR	33 190	3,09	102 412	3,93	130 437	1,21%
LYXOR ETF WIG20	LU0459113907	FR	0,00	PLN	1 960	48,09	94 257	52,20	102 318	0,95%
TURKIYE HALK BANKASI	TRETHAL00019	TR	1,00	TRY	36 290	2,86	103 680	2,51	91 238	0,85%
AKTSIAD KOKKU							891 021		957 306	8,88%

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimi-väärtus	Fondivalitseja	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväätus ühikule	Turuväätus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
FONDIOSAKUD											
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:											
ADVANCE TERRAFUND SHARE	BG1100025052	BG	1,00	KAROLL FINANCE REAL ESTATE	BGN	199 740	0,92	182 916	1,07	213 435	1,98%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	1,00	MANAGEMENT LTD	BGN	66 666	0,55	36 443	1,16	77 269	0,72%
KINNISVARAFONDID KOKKU							219 359		290 704	2,70%	
VÖLAKIRJAFONDID:											
AVARON E-EUROPE FI FUND B	EE3600109385	AIEF	1,00	AS AVARON ASSET MANAGEMENT	EUR	491 858	10,81	5 315 581	14,12	6 944 096	64,41%
AVARON E-EUROPE FI FUND A	EE3600109377	AIEF	10,00	AS AVARON ASSET MANAGEMENT	EUR	511	12,93	6 610	13,89	7 100	0,07%
VÖLAKIRJAFONDID KOKKU							5 322 190		6 951 196	64,47%	
FONDIOSAKUD KOKKU							5 541 550		7 241 900	67,17%	
AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU							6 432 571		8 199 206	76,05%	

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2016 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimi-väärtus	Tähtaeg	Kupongi intressi- määr	Reiting	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
---------	-----------	------	--------------	---------	------------------------------	---------	---------	-------	--	--	-----------------------------	---------------------------	---------------------------------------

VÖLAKIRJAD*

MAINOR EUR 26.11.2018	EE3300110691	EE	1 000,00	26.11.2018	7,000%		EUR	450 000	100	450 000	100,00	452 975	4,20%
TALLINK GRUPP AS FRN 18.10.18	NO0010682255	EE	1 000 000,00	18.10.2018	0,000%		NOK	3 000 000	12,51	375 237	11,49	348 737	3,23%
LHV GROUP SUBORDIN 29.10.25	EE3300110741	EE	1 000,00	29.10.2025	6,500%		EUR	143 000	100	143 000	110,05	158 946	1,47%
INBANK SUBORDINATED 28.09.2026	EE3300110964	EE	1 000,00	28.09.2026	7,000%		EUR	114 000	100	114 000	107,70	122 822	1,14%
MOL MAGYAR EUR 5.875% 20.04.17	XS0503453275	HU	1 000,00	20.04.2017	5,875%	BB+	EUR	100 000	109,43	109 430	101,60	105 690	0,98%

VÖLAKIRJAD KOKKU

1 191 667 **1 189 170** **11,03%**

*Võlakirjade puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 12 771,34 eurot.

TULETISVÄÄRTPABERID

Valuuta-Swap EUR/NOK SEB Pank		EE		06.01.2017			NOK					- 7 770	-0,07%
-------------------------------	--	----	--	------------	--	--	-----	--	--	--	--	---------	--------

TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU

- 7 770 **-0,07%**

PÖÖRDREPO

AVARONPRP REPO		EE		05.04.2017			EUR					100 184	0,93%
----------------	--	----	--	------------	--	--	-----	--	--	--	--	---------	-------

PÖÖRDREPOD KOKKU

100 184 **0,93%**

VÄÄRTPABERID KOKKU

7 624 238 **9 480 790** **87,94%**

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimi-väärtus	Tähtaeg	Kupongi intressi- määr	Reiting	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
---------	-----------	------	--------------	---------	------------------------------	---------	---------	-------	--	--	-----------------------------	---------------------------	---------------------------------------

DEPOSIIDID*

DEPOSIIT- NORDEA PANK TLN(EUR)		EE	12.09.2016	13.03.2017	0,050%	AA-	EUR			122 802		122 821	1,14%
DEPOSIIT- NORDEA PANK TLN(EUR)		EE	25.10.2016	25.04.2017	0,050%	AA-	EUR			30 676		30 678	0,28%

DEPOSIIDID KOKKU

153 478 **153 499** **1,42%**

*Deposiidide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 21,61 eurot.

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2016 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimi- väärtus	Tähtaeg	Kupongi intressi- määr	Reiting	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
RAHA													
ARVELDUSKONTO		EE					EUR			915 961		915 961	8,50%
ARVELDUSKONTO		EE					USD			195 361		195 361	1,81%
ARVELDUSKONTO		EE					NOK			62 547		62 547	0,58%
ARVELDUSKONTO		EE					RON			19 470		19 470	0,18%
ARVELDUSKONTO		EE					BGN			12 931		12 931	0,12%
ARVELDUSKONTO		EE					RSD			2 269		2 269	0,02%
ARVELDUSKONTO		EE					TRY			1 628		1 628	0,02%
ARVELDUSKONTOD KOKKU										1 210 168		1 210 168	11,22%
INVESTEERINGUD KOKKU										8 987 884		10 844 457	100,58%
MUU VARA													
LAEKUMATA TAGASIMAKSED INVESTEERINGUTELT							EUR					6 917	0,06%
MUU VARA KOKKU												6 917	0,06%
FONDI VARA KOKKU										8 987 884		10 851 374	100,65%
KOHUSTISED												- 69 795	-0,65%
FONDI PUHASVÄÄRTUS												10 781 579	100,00%

Eurodes seisuga 31.12.2015

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
SC FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	RO	1,00	RON	1 641 250	0,13	215 272	0,18	293 728	2,82%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE	0,60	EUR	166 912	0,94	157 508	0,86	143 044	1,37%
TURKIYE HALK BANKASI	TRETHAL00019	TR	1,00	TRY	36 290	2,86	103 681	3,28	118 922	1,14%
LYXOR ETF WIG20	LU0459113907	FR	0,00	PLN	1 960	48,09	94 257	50,35	98 693	0,95%
AIK BANKA AD	RSAIKBE79302	RS	1 900,00	RSD	903	39,66	35 816	15,11	13 641	0,13%
AKTSIAD KOKKU							606 534		668 028	6,41%

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimiväärtus	Fondivalitseja	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
FONDIOSAKUD											
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID											
ADVANCE TERRAFUND SHARE	BG1100025052	BG	1,00	KAROLL FINANCE	BGN	74 140	0,68	50 116	1,06	78 465	0,75%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	1,00	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	200 000	0,18	36 443	0,27	53 070	0,51%
KINNISVARAFONDID KOKKU							86 559			131 535	1,26%

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimiväärtus	Fondivalitseja	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest	
VÕLAKIRJAFONDID												
AVARON E-EUROPE FI FUND B	EE3600109385	EE	1,00	AS AVARON ASSET MANAGEMENT	EUR	453 918	10,61	4 815 581	12,32	5 985 541	57,43%	
AVARON E-EUROPE FI FUND A	EE3600109377	EE	10,00	AS AVARON ASSET MANAGEMENT	EUR	511	12,93	6 610	13,02	6 655	0,06%	
VÕLAKIRJAFONDID KOKKU								4 822 191		5 992 196	57,49%	
FONDIOSAKUD KOKKU								4 908 750			6 123 731	58,75%
AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU								5 515 283			6 791 759	65,16%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2015 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimiväärtus	Tähtaeg	Kupongi intressi- määr	Reiting	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
VÕLAKIRJAD													
MAINOR EUR 26.11.2018	EE3300110691	EE	1 000,00	26.11.2018	7,000%		EUR	450 000	100,00	450 000	100,00	453 063	4,35%
TALLINK GRUPP AS FRN 18.10.18	NO0010682255	EE	1 000 000,00	18.10.2018			NOK	3 000 000	12,51	375 237	10,72	325 482	3,12%
EILEME 2 11.75% 31.01.2020 EUR	XS0731129747	SE	1 000,00	31.01.2020	11,750%	BB-	EUR	250 000	112,14	280 344	107,01	279 764	2,68%
LHV GROUP SUBORDIN 29.10.25	EE3300110741	EE	1 000,00	29.10.2025	6,500%		EUR	143 000	100,00	143 000	107,50	155 326	1,49%
OTP BANK 5.27% EUR 19.09.2016	XS0268320800	HU	1 000,00	19.09.2016	5,270%	BB-	EUR	142 000	103,50	146 970	102,84	148 139	1,42%
TEL.SLOVENJE 4.875% 21.12.16	XS0473928371	SI	1 000,00	21.12.2016	4,875%	BB	EUR	125 000	104,78	130 972	102,81	128 676	1,24%
MOL MAGYAR EUR 5.875% 20.04.17	XS0503453275	HU	1 000,00	20.04.2017	5,875%	BB	EUR	100 000	109,43	109 430	105,24	109 336	1,05%
VÕLAKIRJAD KOKKU										1 635 953		1 599 786	15,35%
*Võlakirjade puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 27 143,50 eurot													
TULETISVÄÄRTPABERID													
Valuuta-Swap NOK/EUR SEB Pank		EE		17.06.2016			NOK					18 157	0,18%
Valuuta-Swap EUR/NOK SEB Pank		EE		08.01.2016			NOK					5 358	0,05%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU												23 515	0,23%
VÄÄRTPABERID KOKKU												8 415 060	80,73%
DEPOSIIDID*													
DEPOSIIT- LHV PANK(EUR)		EE	16.05.2015	16.05.2016	1,10%	BBB-	EUR			330 000		332 339	3,19%
DEPOSIIT- NORDEA PANK TLN(EUR)		EE	11.09.2015	11.03.2016	0,05%	AA-	EUR			122 739		122 759	1,18%
DEPOSIIT- LHV PANK(EUR)		EE	14.08.2015	14.08.2016	1,10%	BBB-	EUR			111 227		111 703	1,07%
DEPOSIIT- NORDEA PANK TLN(EUR)		EE	23.10.2015	25.04.2016	0,05%	AA-	EUR			30 660		30 663	0,29%
DEPOSIIDID KOKKU										594 626		597 464	5,73%
*Deposiitide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 2 837,22 eurot.													
RAHA													
ARVELDUSKONTO		EE					EUR			1 420 116		1 420 116	13,62%
ARVELDUSKONTO		EE					NOK			36 826		36 826	0,35%
ARVELDUSKONTO		EE					BGN			11 372		11 372	0,11%
ARVELDUSKONTO KOKKU										1 468 314		1 468 314	14,09%
INVESTEERINGUD KOKKU										9 214 177		10 480 838	100,55%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2015 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimiväärtus	Tähtaeg	Kupongi intressimäär	Reiting	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
Muu vara													
LAEKUMATA TAGASIMAKSED INVESTEERINGUTELT												5 994	0,06%
Muu vara kokku												5 994	0,06%
FONDI VARA KOKKU										9 214 177	10 486 832	100,61%	
KOHUSTISED												-63 158	-0,61%
FONDI PUHASVÄÄRTUS												10 423 674	100,00%

TEHINGUTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2016-31.12.2016

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus-tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Avaron Ida-Euroopa Völakirjafond	3	686 351	-	-
TEB Yatirim Menkul Degerler A.S.	2	206 201	268	0,13%
Karoll AD	2	132 801	529	0,40%
Erste Group Bank AG	2	102 412	102	0,10%
Raiffeisen Centrobank AG	5	52 257	131	0,25%
<i>IPO</i>	1	114 000	-	-
<i>Muud</i>	3	726 003	-	-
KOKKU	18	2 020 025	1 030	0,05%

01.01.2015 - 31.12.2015

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendu stasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Avaron Ida-Euroopa Völakirjafond	5	925 302	-	-
Unicredit Bank AG London	4	719 688	-	-
Swedbank AS	4	355 695	534	0,15%
AS SEB Pank	2	282 469	-	-
TEB Yatirim Menkul Degerler A.S.	1	103 681	135	0,13%
Erste Group Bank AG	1	96 784	97	0,10%
PKO Bank Polski	1	94 257	94	0,10%
AS Avaron Asset Management	1	6 610	-	-
<i>Muud</i>	5	1 159 088	-	-
KOKKU	24	3 743 574	860	0,02%

Fond teostab kõik tehingud netohinnaga ehk väärtpaberite ostmisel on lisatud vahendustasu väärtpaberi soetusmaksumusele ning müügil vähendatud müügisummat vahendustasu võrra. Muude tehingute all on näidatud korporatiivsündmustest tulenevad tehingud, sh tagasiostud, likvideerimised ja tähtaja saabumised.

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Investeeringufond Avaroni Privaatportfell osanikele ja fondivalitsejale

Arvamus

Oleme auditeerinud Investeeringufond Avaroni Privaatportfelli (edaspidi ka „Fond”) aastaaruannet, mis koosneb raamatupidamise aastaaruandest, investeeringute aruandest ning tehingutasude aruandest. Raamatupidamise aastaaruanne koosneb bilansist seisuga 31. detsember 2016 ning tulude ja kulude aruandest, fondi puhasväärtuse muutumise aruandest ja rahavoogude aruandest eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisadest, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõttest.

Meie arvates kajastab kaasnev aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2016 ning sellel kuupäeval lõppenud aasta finantstulemust, rahavoogusid, investeeringuid ning tehingutasusid kooskõlas raamatupidamise seadusega, investeeringufondide seadusega ja rahandusministri määrusega nr. 21 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeeringufondi aruannetele”.

Arvamuse alus

Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti). Meie kohustusi vastavalt nendele standarditele kirjeldatakse täiendavalt meie aruande osas „Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga”. Me oleme fondist sõltumatud kooskõlas kutseliste arvestusekspertide eetikakoodeksiga (Eesti) (eetikakoodeks (EE)), ja oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt eetikakoodeksi (EE) nõuetele. Me usume, et auditi tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane aluse andmiseks meie arvamusele.

Muu informatsioon

Fondivalitseja AS Avaron Assets Management juhatus vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon hõlmab tegevusaruannet, kuid ei hõlma aastaaruannet ega meie asjaomast vandeauditori aruannet.

Meie arvamus aastaaruande kohta ei hõlma muud informatsiooni ja me ei tee selle kohta mingis vormis kindlustandvat järeldust.

Seoses meie aastaaruande auditiga on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon oluliselt lahknub aastaaruandest või meie poolt auditi käigus saadud teadmistest või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud.

Kui me teeme tehtud töö põhjal järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, oleme kohustatud sellest faktist aru andma. Meil ei ole sellega seoses millegi kohta aru anda.

Fondivalitseja juhatuse ja nende, kelle ülesandeks on valitsemine kohustused seoses aastaaruandega

Fondivalitseja AS Avaron Asset Management juhatus vastutab aastaaruande koostamise eest kooskõlas raamatupidamise seadusega ja investeeringufondide seadusega ning õiglase esitamise eest kooskõlas rahandusministri määrusega nr. 21 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeeringufondi aruannetele” ja sellise sisekontrolli eest, nagu fondivalitseja juhatus peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta aastaaruande koostamist.

Aastaaruande koostamisel on fondivalitseja juhatus kohustatud hindama fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana, esitama infot, kui see on rakendatav, tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutama tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi, välja arvatud juhul, kui fondivalitseja juhatus kavatseb kas fondi likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad fondi raamatupidamise aruandlusprotsessi üle järelevalve teostamise eest.

Vandeauditiitori kohustused seoses aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas aastaaruanne tervikuna on kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja vandeauditiitori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise eksisteerimisel see kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti) läbiviidud auditi käigus alati avastatakse. Väärkajastamised võivad tuleneda pettusest või veast ja neid peetakse oluliseks siis, kui võib põhjendatult eeldada, et need võivad üksikult või koos mõjutada majanduslikke otsuseid, mida kasutajad aastaaruande alusel teevad.

Me kasutame auditi osana vastavalt rahvusvaheliste auditeerimise standarditele (Eesti) kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi kogu auditi käigus. Me teeme ka järgmist:

- teeme kindlaks ja hindame aastaaruande kas pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid, kavandame ja teostame auditiprotseduure vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali aluse andmiseks meie arvamusele. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, tahtlikku tegevusetust, vääresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamuse avaldamiseks ettevõtte sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning fondivalitseja juhatuse arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse fondivalitseja juhatuse poolt tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi kasutamise asjakohasuse kohta ja saadud auditi tõendusmaterjali põhjal selle kohta, kas esineb olulist ebakindlust sündmuste või tingimuste suhtes, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust fondi suutlikkuses jätkata jätkuvalt tegutsevana. Kui me teeme järelduse, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud juhtima vandeauditiitori aruandes tähelepanu aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeauditiitori aruande kuupäevani saadud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski kahjustada fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana;
- hindame aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas aastaaruanne esitab aluseks olevaid tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglane esitusviis.

Me vahetame nendega, kelle ülesandeks on valitsemine, infot muu hulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning märkimisväärsete auditi tähelepanekute kohta, sealhulgas mis tahes sisekontrolli märkimisväärsete puuduste kohta, mille oleme tuvastanud auditi käigus.

28.04.2017

/allkirjastatud digitaalselt/

Marjel Akkermann

Vandeauditiitori number 574

AS Deloitte Audit Eesti

Auditiorettevõtja tegevusloa number 27

Roosikrantsi 2

10119 Tallinn