



Avaroni Privaatportfelli Fond

2018. AASTA MAJANDUSAASTA ARUANNE

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2018. 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 RAHA EKVIVALENDID	24
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA –KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL	25
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM FINANTSVARADELT ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE	27
LISA 6. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA	28
LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE	29
LISA 8. MUUDATUSED ARVESTUSMEETODITES	31
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	32
FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	38
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE	40
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	41

FONDI FAKTID

Avaroni Privaatportfelli Fond (edaspidi „Fond“) on Eesti Vabariigis registreeritud avalik lepinguline alternatiivfond.

Fondi nimi	Avaroni Privaatportfelli Fond
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	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Järelevalvaja	Finantsinspeksioon
Investeeringute juhid	Valdur Jaht, Peter Priisalm
Fondi asutamine	25. november 2008
Fondi tegevuse algus	17. detsember 2008
Aruandeperiood	1. jaanuar 2018-31. detsember 2018

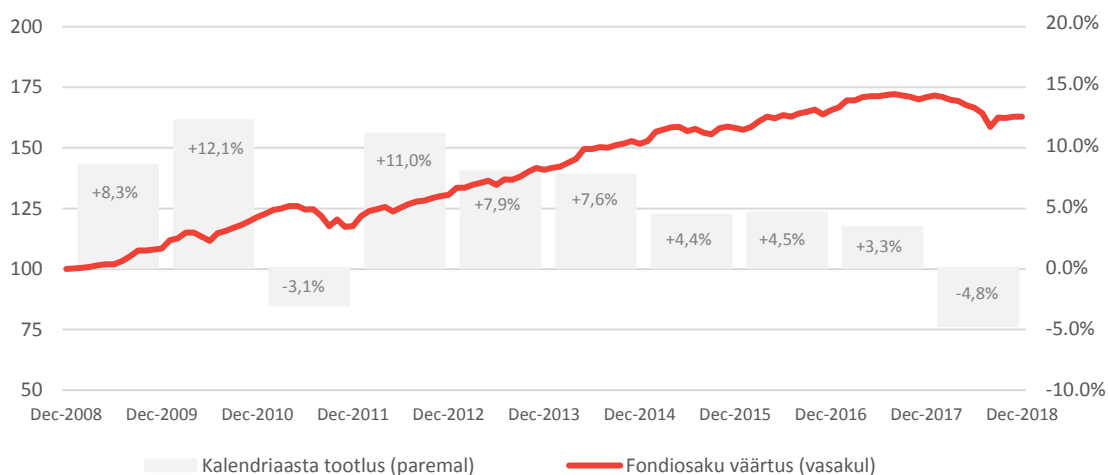
TEGEVUSARUANNE

Avaroni Privaatportfelli Fond 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 netotootlus (lõplik tootlus investori jaoks pärast tasude maha arvamist) oli 2018. aastal -4,8%. Fondi viie aasta puhastootlus on +15,5%. Fondi maht langes 2018. a esimesel poolaastal 13,1 miljonilt eurolt 10,2 miljoni euroni.

Tabel 1. Fondiosaku netotootlus, eurodes

	1 aasta	3 aastat	5 aastat	7 aastat	Fondi algusest
Osak	-4,8%	2,9%	15,5%	38,3%	62,8%



Joonis 1. Fondi puhaskäituse ja tootluse dünaamika alates Fondi loomisest

22.02.2019

Kristel Kivinurm-Priisalm

Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2018. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 3. aprillil 2019. a koostanud Avaroni Privaatportfelli Fondi aastaaruande.

Aastaaruande koostamisel on järgitud Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruses nr 1606/2002/EÜ rahvusvaheliste raamatupidamisstandardite kohaldamise kohta sätestatud korra kohaselt Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi „IFRS“) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviise, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning rahandusministri 18.01.2017 määruses nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“ toodud nõudeid.

See kajastab õigesti ja õiglaselt Avaroni Privaatportfelli Fondi vara, kohustusi, puhasväärtust ja majandustegevuse tulemust. Fondivalitseja juhatuse hinnangul on Avaroni Privaatportfelli Fond jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Avaroni Privaatportfelli Fondi aastaaruanne on kinnitatud fondivalitseja juhatuse ja investeringute juhtide poolt.

Nimi	Kuupäev	Allkiri
Kristel Kivinurm-Priisalm <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	3.04.2019	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	3.04.2019	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeringute juht</i>	3.04.2019	/allkirjastatud digitaalselt/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE**BILANSS**

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2018	31.12.2017
Raha ja raha ekvivalendid	3	4 864 742	6 370 560
Tähtajalised hoiused	3	700 905	153 577
Finantsvara õiglases väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	1 082 010	1 586 513
Võlakirjad	4	2 669 592	5 025 950
Tuletisinstrumendid	4; 7	-	65 325
Laenud ja nõuded			
Nõuded ja ettemaksed	4	153 373	16 670
Noteerimata võlakirjad	4	960 506	-
VARAD KOKKU		10 431 128	13 218 595
KOHUSTUSED			
Finantskohustused õiglases väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumendid	4; 7	207 527	-
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4; 6	10 888	61 117
Võlgnevus deponooriumile	4	2 356	5 987
Muud kohustused	4	10 212	1 921
KOHUSTUSED KOKKU (v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses)		230 983	69 025
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		10 200 145	13 149 570

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Intressitulu		304 097	106 876
Võlakirjadelt		300 529	105 007
Hoiustelt		3 568	282
Pöördrepodelt		-	1 587
Dividenditulu			
Aktsiatelt ja osakutelt		78 311	90 627
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		- 807 999	497 435
Aktsiatelt ja osakutelt	5	- 299 328	418 406
Võlakirjadelt	5	- 320 168	14 845
Tuletisinstrumentidelt	5	- 188 503	64 184
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		39 506	- 156 785
Muud finantstulud			
Laekunud tagasimaksed investeringutelt		-	42 309
TULUD KOKKU		- 386 085	580 462
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	6	144 794	150 515
Edukustasud	6	104	49 802
Depootasud		26 458	31 417
Tehingutasud		304	408
Muud kulud		6 510	3 240
TEGEVUSKULUD KOKKU		178 170	235 382
FONDI TULEM		- 564 255	345 080

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	13 149 570	10 781 579	10 423 674
Laekumised välja lastud osakute eest	152 805	2 866 180	585 407
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-2 537 975	- 843 269	- 698 108
Fondi tulem	- 564 255	345 080	470 606
FONDI PUHASVÄÄRTUS PERIOODI LÕPUS	10 200 145	13 149 570	10 781 579
Ringluses olevate osakute arv:	<u>626 430,741</u>	<u>769 197,239</u>	<u>651 615,304</u>
Osaku puhasväärtus:	<u>16,2830</u>	<u>17,0952</u>	<u>16,5459</u>
Ringluses olevate osakute puhasväärtus kokku:	10 200 145	13 149 570	10 781 579

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	313 773	95 990
Laekunud dividendid	74 930	90 553
Netotulem valuutavahetustest	52 117	- 6 499
Müüdud investeringutelt laekunud raha	2 880 379	8 136 912
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-2 098 672	-4 945 142
Tuletisinstrumentide tagatis	- 150 000	-
Makstud tegevuskulud	- 225 064	- 193 597
	847 463	3 178 217
RAHAVOOD FONDI FINATSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	162 805	2 859 908
Fondiosakute eest tasutud raha	-2 529 981	- 846 997
	-2 367 176	2 012 911
RAHAVOOD KOKKU	-1 519 713	5 191 128
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID:		
perioodi alguses	6 370 560	1 210 168
valuutakursi mõju välisvaluutale	13 895	- 30 736
perioodi lõpus	4 864 742	6 370 560

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Privaatportfelli Fondi 2018. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused. Vastavalt rahandusministri 18.01.2017. a määrusele nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“, kasutatakse Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses nr 8 toodud muid 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:

- 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);
- IFRIC 22 „Välisvaluutatehingud ja ettemakstud tasu“ (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 2 „Aktsiapõhine makse“ muudatused (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);
- IFRS 4 „Kindlustuslepingud“ muudatused – IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ rakendamine koos IFRS 4-ga (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda).

Nende muudatuste rakendamine kehtinud standarditele ei avalda mõju Fondi finantsaruannetele.

IFRS 9 sätestab nõuded finantsvara kajastamisele ja mõõtmisele. Standard asendab IAS 39 „Finantsinstrumendid“.

IFRS 9 muudatuste rakendamine ei omanud olulist mõju Fondile, kuna Fondi vara kajastati ka eelnevalt bilansis õiglasel väärtusel ning nimetatud printsiibi kasutamist jätkatakse ka tulevikus. Selgitamiseks, kuidas Fond klassifitseerib ja kajastab finantsinstrumente ning nendega seotud kasumeid ja kahjumeid IFRS 9 järgi, vt Lisa 8.

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“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- IFRS 16 „Rendiarvestus“ (2017) (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- IFRIC 23 „Ebakindlus tulumaksukokkulepetes“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);

Fond ei ole rakendanud käesolevaid uusi standardeid või muudatusi ennetähtaegselt. Eelpool nimetatud uued standardid ja muudatused võivad avaldada mõju Fondi kehtivatele 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-d 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 17 „Kindlustuslepingud“ asendatakse senine IFRS 4 alates 1. jaanuar 2021;
- IAS 28 „Investeeringud sidusettevõtetesse ja ühisettevõtetesse“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused „IFRS-de täiendused (2015-2017)“ on seotud IFRS-i (IFRS 3, IFRS 11, IAS 22, IAS 23) muudatustega, mille peamine eesmärk on kõrvaldada vastuolud ja täpsustada sõnastust (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- IAS 19 muudatused „Plaani muudatused, kärped või arveldused“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- Muudatused IFRS standardite kontseptuaalse raamistiku viidetes (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2020 või pärast seda);
- IFRS 3 muudatused „Äriühendused“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2020 või pärast seda);
- IAS 1 „Finantsaruannete esitamine“ ja IAS 8 „Arvestusmeetodid, arvestushinnangute muutused ja vead“ muudatused mõistes (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2020 või pärast seda).

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

Juhtkonna hinnangud

Raamatupidamise aastaaruande koostamine eeldab juhtkonnapoolsete eelduste kasutamist ja hinnangute andmist, mis mõjutavad kajastatavate varade ja kohustuste 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 õiglases väärtuses, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide 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 Investeeringisfondide vara puhasväärtuse määramise korrale. Peamised riskid, millal hinnangud ja otsused võivad mõjutada fondi varade ja kohustuste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval deponooriumi poolt AS Avaron Asset Management valitsetavatele fondidele kehtestatud valuuta ostukurss (edaspidi „Depositooriumi ostukurss“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud deponooriumi 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. Finantskohustusteks loetakse lepingulisi kohustusi tasuda teisele osapoollele raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kahjulikel tingimustel.

Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või -kohustuse eest makstava või saadava tasu õiglane väärtus. Edasisel kajastamisel klassifitseeritakse finantsinstrumendid lähtuvalt IFRS 9-st sõltuvalt nende mõõtmise viisist kolme kategooriasse:

1. korrigeeritud soetusmaksumus (AC);
2. õiglasel väärtuses muutustega läbi muu koondkasumiaruande (FVOCI);
3. õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (FVTPL).

Fondil ei ole õiglasel väärtuses muutustega läbi muu koondkasumiaruande kajastatavaid finantsvarasid.

Klassifitseerimine

Esmakordsel kajastamisel klassifitseerib Fond finantsinstrumente kui finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses või õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Finantsinstrumenti kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumusel juhul, kui seda ei kajastata õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande, kui seda hoitakse kui vara eesmärgiga koguda lepingulisi rahavooge, ning selle lepingutingimused tagavad kindlaksmääratud kuupäevadel rahavood, mis on vaid põhisumma ja intressi maksed (SPPI). Finantsinstrumentide kajastamine sõltub finantsinstrumendi ärimudelidest ning lepinguliste rahavoogude tunnustest. Finantsinstrumendi klassifitseerimine määratakse esmasel kajastamisel. Fond on klassifitseerinud finantsvara valitsemise ärimudelid järgmised:

- finantsvara, mille ärimudeli eesmärk on vara hoidmine lepinguliste rahavoogude kogumiseks;
- muud ärimudelid, mille tulemuslikkust hinnatakse õiglase väärtuse põhjal ning mida ei hoita selleks, et koguda lepingupõhiseid rahavooge. See on mudel, milles Fond valitseb finantsvara eesmärgiga realiseerida rahavooge aktiivse ostmise ja müümise kaudu.

Kajastamine

Tavapärase majandustegevuse käigus aktsiatesse, osakutesse, võlakirjadesse, tuletisinstrumentidesse ja muudesse väärtpaperitesse tehtud investeringute kajastamisel kasutatakse tehingupäeva meetodit – päev, mil Fond võtab kohustuse osta või müüa investering. Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu õiglase väärtus. Õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavate finantsinstrumentide algne soetusmaksumus sisaldab finantsvara või –kohustusega 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 õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande“ läbi ümberhindluse, otse kulusse kandes oleksid need kajastunud tegevuskulude all.

Pärast esmast kajastamist mõõdetakse finantsvarasid ja -kohustusi kategoorias „õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande“ õiglases väärtuses või korrigeeritud soetusmaksumuses. Kasumeid/kahjumeid õiglase väärtuse muutustest näidatakse saldeerituna tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande“.

Dividenditulu finantsvaralt õiglases 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 kohustuse 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 õiglases väärtuses kajastatavad finantsinstrumentid kolme tasemesse, sõltuvalt hindamisel jälgitavate sisendite kasutamise määrast:

- tase 1 - identsete varade või kohustuste (korrigeerimata) noteeritud hinnad aktiivsetel turgudel;
- tase 2 - muud sisendid, kui 1. tasemele liigitatud noteeritud hinnad ja need on vara või kohustuse puhul kas otseselt või kaudselt jälgitavad;
- tase 3 - vara või kohustuse 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 kasutaksid vara või kohustuse hinna määramisel. Kui vara või kohustuse 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 väärtpaper 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 üldprintsipiibid on toodud alljärgnevalt:

- Reguleeritud väärtpaperiturul kaubeldava aktsia turuväärtus määratakse aruandekuupäeva 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 võlaväärtpaperite puhul turuhind, isegi kui see on kättesaadav, reeglina väärtpaperi õiglast väärtust. Seega määratakse reguleeritud väärtpaperiturul

kaubeldava võlaväärtpaberi 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 optsioonide väärtus määratakse Black & Scholes mudeli põhjal. Arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja pärast optsiooni vastaspoolega konsulteerimist;

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsinstrumendid

Aruandekuupäeval hinnatakse korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsinstrumentide eeldatavat krediikahju. Allahindlus mõõdetakse summas, mis võrdub kehtivusaja jooksul eeldatava krediikahju summaga, juhul kui vastava finantsinstrumendi krediidirisk on pärast esmast kajastamist oluliselt suurenenud. Krediidiriski hindamisel jaotatakse finantsvarad kahte kategooriasse vastavalt krediikvaliteedi muutumisele. Esimesse kategooriasse kuuluvad finantsvarad, mille puhul on finantsvara krediidirisk hinnatud madalaks või mille krediidirisk ei ole oluliselt suurenenud pärast esmast kajastamist. Teise kategooriasse liigitatakse finantsvarad, millel on toimunud oluline krediikvaliteedi halvenemine. Esimesse kategooriasse kuuluvate finantsvarade allahindluse summa moodustab 12 kuu oodatav krediikahjum. Teise kategooriasse kuuluvate finantsvarade allahindluse summa on võrdne finantsvara oodatava krediikahjumiga kogu eluea jooksul.

Noteerimata võlakirjade krediidiriski hinnatakse individuaalselt. Kuna emitentide finantsseisund ei ole halvenenud ja majanduslikud väljavaated on endiselt soodsad, ei ole IFRS 9 rakendamisel kajastatud noteerimata võlakirjade osas allahindlusi. Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsvarade allahindluste kajastamiseks hindab Fondivalitseja regulaarselt emitentide maksekäitumist, finantstulemusi ja üldist majanduskeskkonda.

Kajastamise lõpetamine

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

Tasaarveldamine

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

Raha ja raha ekvivalendid ning rahavood

Raha ja raha ekvivalendid 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 krediidasutustesse 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 väärtpaperite müügitehingutest, mille väärtuspäev on pärast aruandekuupäeva.

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

Väärtpaperid, 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 finantskohustused

Muude finantskohustustena kajastatakse valitsemis- ja edukustasu võlgnevust fondivalitsejale ning fondide administreerimise, depoo- ja tehingutasude võlgnevust fondi depositeerimisele. Samuti kajastatakse kohustustena tasumata summast fondi osakuomanikele lunastatud fondiosakute eest. Mitmesuguste kohustuste all kajastatakse võlgnevust väärtpaperite ostutehingutest, mille väärtuspäev on pärast aruandekuupäeva.

Muud finantskohustused 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 finantskohustustena. Osakuid lastakse välja igal pangapäeval, osakuid võetakse tagasi vastavalt seitsmepäevase või 30 kalendripäevase ooteaja järel vastavalt Fondi tingimustele. Osakute vahetamine ei ole lubatud. Osaku tagasivõtmishind sõltub osakuomaniku valitud müügikorralduse täitmise ooteajast. Kui osakuomanik on valinud seitsmepäevase ooteaja, on osaku tagasivõtmishind müügikorralduse laekumise päevale järgneva seitsmenda pangapäeva seisuga arvatud osaku puhasväärtus, millest arvatakse maha tagasivõtmistasu.

Kui osakuomanik on valinud 30 kalendripäevase ooteaja, on osaku tagasivõtmishind müügikorralduse laekumise päevale järgneva 30. pangapäeva seisuga arvatud osaku puhasväärtus. Kui osakuomanik valib ühekuulise ooteaja, siis tagasivõtmistasu ei rakendata.

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 raha ekvivalentidelt, tähtajalistelt hoiustelt ning õiglasest väärtusest 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 tagasimaksed. 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 tagasimaksed 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 deponitooriumile, 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 (AS Avaron Asset Management emaettevõtte OÜ Avaron Partners enamusosanik) 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

Avaroni Privaatportfelli Fond on fond, mille eesmärgiks on kapitali kasvatamine majandustsüklite vältel. Selleks hajutab Fondivalitseja investeringud erinevate varaklasside, majandusharude ja riikide lõikes. Fondi vara investeeritakse peamiselt börsil noteeritud aktsiatesse ja fondidesse, noteeritud ja noteerimata võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse ning hoiustesse. Fondi investeerimisstrateegia sõltub konkreetsest turuolukorrast ja Fondivalitseja nägemusest, mistõttu on Fondi riskitase ajas muutuv.

Lähtuvalt Fondi portfellis olevatest finantsinstrumentidest on Fond peamiselt avatud tururiskile, sh valuuta-, intressi- ja hinnariskile ning krediidi- ja likviidsusriskile. Aktsiatesse investeerivad fondid võivad kaotada väärtust seoses nõrkusega aktsiaturul, mõnes konkreetnes majandusharus või investeringus. Aktsiahindade langust võivad põhjustada mitmed asjaolud, nagu näiteks ebasoodsad poliitilised või majanduslikud olud, muutused investorite psühholoogias, suurinvestorite müügitrend või emitendi mineviku ja tuleviku tulud. Võlakirjadesse investeeriv fond on avatud intressi- ja krediidiriskile. Intressirisk tuleneb võlakirjade hindade võimalikust langusest, millega kaasneb intressimäärade tõus. Tavaliselt langevad pikema tähtajaga võlakirjade hinnad rohkem kui lühema tähtajaga võlakirjad. Krediidirisk on risk, et Fondi vara hulka kuuluva finantsinstrumendi krediidireiting langeb või võlakirja emitent ei suuda õigeaegselt võetud kohustusi täita. Välisvaluutas kajastatud väärtpaberitel on täiendavaid riske, sealhulgas riskid tulenevalt valuutakursist, ebasoodsatest poliitilistest ja majanduslikest oludest, regulatsioonidest ja raamatupidamisstandarditest.

Fondivalitseja on kehtestanud sisemised riskide juhtimise protseduureeglid, 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. Riskide maandamiseks hajutatakse investeringuid majandusharude, riikide ja valuutade lõikes ning teostatakse likviidsusanalüüse. Fondivalitseja võib vastavalt oma nägemusele valuutade liikumise kohta kasutada valuutariski maandamiseks tuletisinstrumente. Fondivalitseja jälgib aktiivselt üksikute instrumentide majandustulemusi ja teeb portfellis muudatusi vastavalt Fondivalitseja nägemusele makromajandusest ning väärtpaberite atraktiivsusest.

Krediidirisk

Krediidirisk on risk, et Fondi vara hulka kuuluva finantsinstrumendi emiteerija 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 emiteeritud 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	
	31.12.2018	puhasväärtusest	31.12.2017	puhasväärtusest
Raha ja raha ekvivalendid	4 864 742	47,69%	6 370 560	48,45%
Tähtajalised deposiidid	700 905	6,87%	153 577	1,17%
Ettevõtete võlakirjad	2 669 592	26,17%	5 025 950	38,22%
Laenud ja nõuded:				
Nõuded ja ettemaksed	153 373	1,50%	16 670	0,12%
Noteerimata võlakirjad	960 506	9,42%	-	-
KOKKU	9 349 118	91,65%	11 566 757	87,96%

Käesolevas tabelis on toodud bilansis real „Nõuded ja ettemaksud“ kajastatud rahalised tagatised vastaspoole ja sõlmitud lepingu lõikes võrrelduna Fondi poolt võetud kohustustega tuletisväärtpaberite lepingute sõlmimisel:

Vastaspool	Krediidireiting	Bilansis tasaarveldamata summad				
		Bilansis kohustuste all kajastatud tuletisväärtpaberid	Tuletisväärtpaberid, mida on võimalik tasaarveldada	Rahaline tagatis	Tagatis muus varas	Neto- summa
Swedbank AS	AA- (S&P) - Swedbank AB	-207 527	-	150 000	-	-57 527
KOKKU		-207 527	-	150 000	-	-57 527

Fondivalitseja investeerib Fondi vara võlakirjadesse, mis on vabalt võõrandatavad. Võlakirjadesse, mille reiting on kõrgem kui BBB-, investeerimisel analüüsitakse emitendi finantsandmeid ja võlakirja emissiooniprospetti. 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	
	31.12.2018	puhasväärtusest	31.12.2017	puhasväärtusest
BBB-	-	-	341 644	2,60%
BB+	-	-	168 292	1,28%
BB	-	-	1 337 687	10,17%
BB-	555 976	5,45%	-	-
B+	1 156 385	11,34%	-	-
B	174 374	1,71%	189 959	1,44%
Reitinguta	1 743 363	17,09%	2 988 368	22,73%
KOKKU	3 630 098	35,59%	5 025 950	38,22%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediidireiting on 27.06.2018 seisuga AA- (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB kredidireiting on 30.10.2018 seisuga A+ (Standard & Poor's) ja Luminor Bank AS-s, mille krediidireiting on 13.09.2018 seisuga A- (Moody's). Tähtajaliste hoiuste vastaspoolteks on Luminor Bank AS ja Bigbank AS.

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. Fondi finantsvarad sisaldavad investeringuid reguleeritud turul mittekaubeldavatesse võla- väärtpaberitesse, mis ei ole üldiselt likviidsed. Selle tulemusena ei pruugi Fond olla võimeline noteerimata instrumentete vastavalt likviidsusnõuetele õigeaegselt likvideerima.

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

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Võlgnevus fondivalitsejale	10 888	61 117	-	-
Võlgnevus deponooriumile	2 356	5 987	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	7 994	-	-	-
Muud kohustused	-	-	2 219	1 921
Osakuomanikele kuuluv Fondi vara puhasväärtuses	-	-	10 200 145	13 149 570
KOKKU	21 238	67 104	10 202 364	13 151 491

Lühiajaliste likviidsusvajaduste täitmiseks on Fondile avatud arvelduskrediit summas 500 000 eurot, mida pole aruandekuupäeva seisuga kasutatud.

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

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2018	31.12.2017
TURKIYE VAKIFLAR BANK 01.11.27	Türgi	Rahandus	5,51%	4,99%
LHV GROUP SUBORDIN 29.10.25	Eesti	Rahandus	3,81%	3,07%
ENDOVER FABRIK 11.00% 17.10.20 ¹	Eesti	Kinnisvara	3,01%	-
ENDOVER AURORA 11.00% 14.12.20 ¹	Eesti	Kinnisvara	2,96%	-
YAPI VE KRD BK 5.5% 06.12.22	Türgi	Rahandus	2,91%	2,51%
INBANK SUBORDINATED 28.09.2026	Eesti	Rahandus	2,11%	1,60%
B2 HOLDING AS FRN EUR 08.12.20	Norra	Rahandus	2,06%	1,67%
MAGNETIC MRO 8.00% 21.12.21 ¹	Eesti	Tööstus	1,96%	-
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	Jersey	Kinnisvara	1,86%	-
LHV GROUP SUBORDIN 28.11.28	Eesti	Rahandus	1,76%	-
FINANSBANK 6.25% 30.04.19 USD	Türgi	Rahandus	1,73%	1,32%
KERNEL HOLDING 8.75% 31.01.22	Luksemburg	Esmatarbekaubad	1,71%	1,44%
GL LIMAN ISLETM 8.125%14.11.21	Türgi	Tööstus	1,66%	1,31%
TALLINK GRUPP AS	Eesti	Kestvustarbekaubad	1,66%	-
TURKIYE BANKASI 7.85% 10.12.23	Türgi	Rahandus	1,52%	1,36%
MAINOR ULEMISTE 5.5% 05.04.23 ¹	Eesti	Kinnisvara	1,49%	1,15%
TURKIYE BANKASI VAR% 29.06.28	Türgi	Rahandus	1,39%	1,31%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	1,27%	-
MAINOR EUR 7% 26.11.2018	Eesti	Kinnisvara	-	6,12%
VIENNA INSURANCE GROUP 8% PERP	Austria	Rahandus	-	2,22%
NELJA ENERGIA FRN 02.06.21 EUR	Eesti	Energeetika	-	1,60%
AK FIN KIRALAMA 4.125%17.04.18	Türgi	Rahandus	-	1,28%
ADVANCE TERRAFUND SHARE	Bulgaaria	Kinnisvara	-	1,70%
TUPRAS-TURKI 4.125% 02.05.18	Türgi	Energeetika	-	1,28%
TALLINK GRUPP AS FRN 18.10.18	Eesti	Kestvustarbekaubad	-	3,99%
KOKKU			40,38%	39,92%

¹Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

Kuna võlakirju ei kaubelda börsil, ei ole meil võimalik arvutada võlakirjade keskmist päevakäivet. Konservatiivsest lähenemisest tulenevalt oleme nimekirja arvanud kõik fondis olevad võlakirjad. Ülejäänud positsioonid on võimalik likvideerida lühema ajaga.

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	
	31.12.2018	varast	31.12.2017	varast
EUR	7 312 998	70,11%	9 155 806	69,26%
USD	2 353 747	22,57%	2 501 626	18,93%
RON	362 625	3,48%	356 555	2,70%
BGN	329 025	3,15%	333 177	2,52%
TRY	61 947	0,59%	308 057	2,33%
RUB	8 418	0,08%	-	-
RSD	2 368	0,02%	2 364	0,02%
NOK	-	-	561 010	4,24%
KOKKU	10 431 128	100,00%	13 218 595	100,00%

Fondi välisvaluutade avatud netopositsioon teisendatuna eurodesse, võttes arvesse tuletis-instrumente alusvara väärtuses arvestuspäeva kursiga:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2018	varast	31.12.2017	varast
RON	362 625	3,48%	356 555	2,70%
BGN	329 025	3,15%	333 177	2,52%
TRY	61 947	0,59%	308 057	2,33%
RUB	8 418	0,08%	-	-
RSD	2 368	0,02%	2 364	0,02%
NOK	-	-	256 510	1,94%
USD	- 35 454	-0,34%	215 551	1,63%
KOKKU	728 929	6,98%	1 472 214	11,14%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes 31. detsembril 2018. a. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud näitajatena valuutakursside nõrgenemist viimase kümne aasta kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse valuutakurssi. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2017. a kohta.

Mõju arvutamise aluseks on fondi välisvaluutade avatud positsioon teisendatud eurodesse, võttes arvesse tuletisinstrumente alusvara väärtuses arvestuspäeva kursiga. Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2018			31.12.2017		
	Valuuta nõrgenemine	Mõju EUR	Osakaal fondi varast	Valuuta nõrgenemine	Mõju EUR	Osakaal fondi varast
RON	-15%	- 53 473	3,48%	-26%	- 93 948	2,70%
TRY	-77%	- 47 746	0,59%	-65%	- 199 593	2,33%
BGN	-5%	- 17 666	3,15%	-7%	- 23 763	2,52%
RUB	-63%	- 7 388	0,08%	-	-	-
RSD	-29%	- 695	0,02%	-40%	- 956	0,02%
NOK	-	-	-	-29%	- 67 102	1,94%
USD	-32%	13 760	-0,34%	-36%	- 59 267	1,63%
KOKKU		- 113 208	6,98%		- 444 629	11,14%

Väärtpaberi hinnarisk

Väärtpaberi hinnarisk on lähedalt seotud tururiskiga, kuid puudutab eelkõige teatud kindlat väärt-paberit või investeringut. 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 investeringute riskikontsentratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2018	puhasväärtusest	31.12.2017	puhasväärtusest
Rahandus	2 419 011	23,71%	3 048 177	23,18%
Kinnisvara	1 079 649	10,59%	1 608 716	12,23%
Tööstus	496 939	4,87%	171 901	1,31%
Esmatarbekaubad	337 278	3,31%	400 328	3,04%
Kommunaalteenused	209 815	2,06%	271 240	2,06%
Kestvustarbekaubad	169 416	1,66%	733 570	5,58%
Energeetika	-	-	378 531	2,88%
KOKKU	4 712 108	46,20%	6 612 463	50,28%

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2018	puhasväärtusest	31.12.2017	puhasväärtusest
Eesti	2 039 887	20,01%	2 513 901	19,12%
Türgi	1 564 354	15,33%	2 224 646	16,92%
Norra	209 875	2,06%	219 375	1,67%
Rumeenia	209 815	2,06%	271 240	2,06%
Venemaa	194 260	1,90%	249 097	1,89%
Jersey	190 021	1,86%	244 145	1,85%
Luksemburg	174 374	1,71%	189 960	1,44%
Bulgaaria	129 522	1,27%	300 369	2,28%
Austria	-	-	291 830	2,23%
Soome	-	-	107 900	0,82%
KOKKU	4 712 108	46,20%	6 612 463	50,28%

Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüsis on arvestuse aluseks on võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2017. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		2018	2017
σ	68,27%	2,68%	2,70%
2σ	95,45%	5,36%	5,40%
3σ	99,73%	8,04%	8,10%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Hoiused pangas, eurodes

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2018	puhasväärtusest	31.12.2017	puhasväärtusest
Üleöödeposiit, Swedbank AS	482 613	4,73%	-	-
Deposiidid, Luminor Bank AS	400 000	3,92%	153 556	1,17%
Deposiidid, Bigbank AS	300 000	2,95%	-	-
KOKKU	1 182 613	11,60%	153 556	1,17%

*Bilansi kirjel „Tähtajalised hoiused“ kajastatakse ka deposiitide tekkepõhiselt arvatud intress vastavalt 31.12.2018. a 905,27 eurot ja 31.12.2017. a 21,24 eurot. Bilansi kirjel „Nõuded ja ettemaksed“ kajastatakse üleöödeposiidilt arvatud intress vastavalt 31.12.2018. a 12,89 eurot (võrdlusperioodi andmed puuduvad).

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2018	puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2017	puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		22,31%		9,40%
EUR	1 429 887	14,02%	998 224	7,59%
USD	553 654	4,73%	16	0,00%
BGN	390 209	1,96%	64 168	0,25%
RON	711 561	1,50%	399 461	0,65%
RUB	672 903	0,08%	-	-
RSD	280 382	0,02%	280 382	0,02%
TRY	478	0,00%	468 451	0,78%
NOK	-	-	135 873	0,11%
Luminor Bank AS		15,58%		31,45%
EUR	1 589 067	15,58%	4 135 114	31,45%
AS SEB Pank		9,80%		7,60%
EUR	999 996	9,80%	1 000 000	7,60%
KOKKU		47,69%		48,45%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediireiting on 27.06.2018 seisuga AA- (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB kredidireiting on 30.10.2018 seisuga A+ (Standard & Poor's) ja Luminor Bank AS-s, mille krediireiting on 13.09.2018 seisuga A- (Moody's). Tähtajaliste hoiuste vastaspoolteks on Luminor Bank AS ja Bigbank AS.

LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA –KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMete ALUSEL

Eurodes 31.12.2018	Õiglasest väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3*	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	4 864 742	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	700 905	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	1 082 010	-	-	-	-	-	-	-	-
Võlakirjad	2 669 592	-	-	-	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	-	-	-	-	-	960 506	-	-	-
Laekumata intressid	-	-	-	13	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	3 360	-	-	-	-	-
Tuletisinstrumentide tagatis	-	-	-	150 000	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Tuletisinstrumentid	-	207 527	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	10 888	-
Võlgnevus depositeoriumile	-	-	-	-	-	-	-	2 356	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest*	-	-	-	-	-	-	-	7 993	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	2 219	-
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	-	-	-	-	-	-	-	10 200 145	-
KOKKU	3 751 602	207 527		5 719 020	-	960 506	-	10 223 601	-

* Nimetatud kohustused on kajastatud bilansis real „Muud kohustused“

* Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

	Noteerimata võlakirjad
Tase 3 instrumentide algsaldo	956 302
Ostetud instrumentid	800 000
Müüdnud instrumentid	- 800 000
Laekunud intressitulu	17 375
Tekkepõhine intressitulu	10 506
KOKKU	960 506

Fondivalitseja hinnangul on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsvarade ja -kohustuste bilansiline väärtus ligilähedane nende õiglasele väärtusele. Aruandeperioodi lõpu seisuga ei ole tehtud õiglasest väärtuses kajastatud finantsvarade kandeid ühest tasemest teise.

Eurodes

31.12.2017

	Õiglates väärtuses kajastatud			Laenud ja nõuded			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3*	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	6 370 560	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	153 577	-	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	1 586 513	-	-	-	-	-	-	-	-
Võlakirjad	4 069 648	-	956 302	-	-	-	-	-	-
Tuletisinstrumendid	-	65 325	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	10 000	-	-	-	-	-
Laekumata tagasimaksud investeringutelt	-	-	-	6 670	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	61 117	-
Võlgnevus deponitooriumile	-	-	-	-	-	-	-	5 987	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	1 921	-
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	-	-	-	-	-	-	-	13 149 570	-
KOKKU	5 656 161	65 325	956 302	6 540 807	-	-	-	13 218 595	-

* Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

	Aksiad ja osakud	Võlakirjad
Tase 3 instrumentide algsaldo	6 951 196	452 975
Ostetud instrumendid	-	506 650
Müüdud instrumendid	-7 176 921	-
Kokku kasum/kahjum	225 724	- 6 650
Laekunud intressitulu	-	31 500
Tekkepõhine intressitulu	-	6 302
KOKKU	-	956 302

Fondivalitseja hinnangul on finantsvarade „Laenud ja nõuded“ ning muude finantskohustuste õiglane väärtus ligilähedane nende bilansilisele väärtusele. Aruandeperioodi lõpu seisuga ei ole tehtud õiglates väärtuses kajastatud finantsvarade kandeid ühest tasemest teise.

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

Eurodes

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	12 699	1 984 395
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 312 027	-1 565 989
Võlakirjadelt		
Müügikasum (-kahjum)	- 31 472	- 9 430
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 288 696	24 275
Tuletisinstrumentidelt		
Müügikasum (-kahjum)	84 349	- 8 911
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 272 852	73 095
Neto kasum/kahjum kokku	- 807 999	497 435

Müügikasumi või –kahjumi ning realiseerimata kasumi või kahjumi summad sisaldavad väärtpaberite soetamise ning müügiga seotud maaklerite vahendustasusid. Vastavalt IAS 39 ja IFRS 9 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 Avaroni Privaatportfelli Fondis õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande.

Seotud isikutega toimunud tehingud on kajastatud alljärgnevalt:

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Fondivalitseja		
Makstud valitsemis- ja edukustasud	144 898	200 317
Saadud valitsemistasud investeringutelt		
Fondivalitseja teistesse fondidesse	-	42 309
Ostetud osakud	394 456	-
Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid		
Ostetud väärtpaberid	-	3 528 762
Müüdud osakud	-	7 176 921
Teised Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad isikud		
Ostetud osakud	98 000	24 000
Müüdud osakud	394 456	12 000
KOKKU	1 031 810	10 984 309

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2018	31.12.2017
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	10 888	61 117
Muud nõuded ja valitsemistasud investeringutelt		
Fondivalitseja teistesse fondidesse	-	6 670
KOKKU	10 888	67 787

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

	31.12.2018	31.12.2017
Lõppomanikele kuulub	1 510 575	1 585 923
Fondivalitsejale kuulub	378 269	-
Teistele grupi ettevõtetele	-	299 530
KOKKU	1 888 844	1 885 453

LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE

Eurodes
31.12.2018

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus		Tuletisinstrumendi väljaandja omakapital (EUR)
						ühikule	kokku	aeg	kokku	
Swap	Swedbank AS	2 181 674	EUR	08.02.2019	1,0000	1,0000	2 181 674	31.12.2018	-	1 666 587 000
		2 750 000	USD	08.02.2019	0,8688	0,7933	2 181 674	31.12.2018	- 207 527	1 666 587 000
KOKKU									- 207 527	

Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele

Tagatise liik	Vastaspool	Valuuta	Saadud tagatis	Antud tagatis
Raha	Swedbank AS	EUR	-	150 000
KOKKU				- 150 000

Eurodes
31.12.2017

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus		Tuletisinstrumendi väljaandja omakapital (EUR)
						ühikule	kokku	aeg	kokku	
Swap	AS SEB Pank	109 123	EUR	05.01.2018	1,0000	1,0000	109 123	29.12.2017	-	797 650 000
		1 000 000	NOK	05.01.2018	0,1015	0,1091	109 123	29.12.2017	7 660	797 650 000
Forward	AS SEB Pank	217 557	EUR	05.01.2018	1,0000	1,0000	217 557	29.12.2017	-	797 650 000
		2 000 000	NOK	05.01.2018	0,1015	0,1088	217 557	29.12.2017	14 631	797 650 000
Forward	Swedbank AS	2 329 127	EUR	08.02.2018	1,0000	1,0000	2 329 127	29.12.2017	-	1 658 718 000
		2 750 000	USD	08.02.2018	0,8313	0,8470	2 329 127	29.12.2017	43 034	1 658 718 000
KOKKU									65 325	

Seisuga 31.12.2017 puudusid antud või saadud tagatised.

LISA 8. MUUDATUSED ARVESTUSMEETODITES

Järgnevas tabelis selgitatakse finantsvarade ja -kohustuste klassifitseerimise kategooriaid IAS-s 39 ja alates 1. jaanuarist 2018. a kehtivast IFRS-st 9.

Eurodes

	Bilansiline jääk- väärtus vastavalt		Mõõtmiskategooria	Mõju üंबरarvestusest	Bilansiline jääk- väärtus vastavalt
	IAS 39-le	IAS 39			
VARAD	31.12.2017			Oodatav krediidikahjum	31.12.2017
Raha ja raha ekvivalendid	6 370 560	Laenud ja nõuded	AC ²	-	6 370 560
Tähtajalised hoiused	153 577	Laenud ja nõuded	AC ²	-	153 577
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:					
Aktsiad ja osakud	1 586 513	FVTPL	FVTPL ¹	-	1 586 513
Võlakirjad	5 025 950	FVTPL	FVTPL ¹	-	5 025 950
Tuletisinstrumentid	65 325	FVTPL	FVTPL ¹	-	65 325
Laenud ja nõuded					
Nõuded ja ettemaksud	16 670	Laenud ja nõuded	AC ²	-	16 670
VARAD KOKKU	13 218 595			-	13 218 595
KOHUSTUSED					
Muud finantskohustused					
Võlgnevus fondivalitsejale	61 117	Muud finantskohustused	AC ²	-	61 117
Võlgnevus depositeerijatele	5 987	Muud finantskohustused	AC ²	-	5 987
Muud kohustused	1 921	Muud finantskohustused	AC ²	-	1 921
KOHUSTUSED KOKKU (v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses)	69 025			-	69 025
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES	13 149 570				13 149 570

¹FVTPL - õiglase väärtuse muutustega läbi kasumiaruande

²AC - korrigeeritud soetusmaksumus

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31.12.2018

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitingu-agentuur	Emitendi reiting	Valuuta	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
---------	-----------	-----------------------	-------------------	------------------	---------	----------------------------------	--------------------------------	----------------------	--------------------	--------------------------------

AKTSIAD**VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:**

SC FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	RO			RON	0,15	168 191	0,19	209 815	2,06%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	JE	S&P	BBB-	EUR	3,39	199 146	3,23	190 021	1,86%
TALLINK GRUPP AS	EE3100004466	EE			EUR	0,94	157 508	1,02	169 416	1,66%
TALLINNA SADAM AS	EE3100021635	EE			EUR	1,70	105 924	2,04	127 108	1,25%
MAGNIT PJSC	RU000A0JKQU8	RU	S&P	BB	USD	86,94	199 965	43,93	101 036	0,99%
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	RU0009029540	RU	Fitch	BBB-	USD	3,22	128 933	2,33	93 224	0,91%
COCA-COLA ICECEK AS	TRECOLA00011	TR	Fitch	BBB-	TRY	10,29	125 024	5,09	61 868	0,61%

AKTSIAD KOKKU**1 084 691****952 488****9,34%**

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
---------	-----------	--------------------	----------------	---------	----------------------------------	--------------------------------	----------------------	--------------------	--------------------------------

FONDIOSAKUD**VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:**

BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0,76	101 204	0,97	129 522	1,27%
---------------------------	--------------	----	----------------------------	-----	------	---------	------	---------	-------

KINNISED FONDID KOKKU**101 204****129 522****1,27%****FONDIOSAKUD KOKKU****101 204****129 522****1,27%****AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU****1 185 895****1 082 010****10,61%**

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2018 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
VÖLAKIRJAD*												
TURKIYE VAKIFLAR BANK 01.11.27	XS1551747733	TR	S&P	B+	USD	8,00%	01.11.27	86,86	660 106	72,79	562 006	5,51%
LHV GROUP SUBORDIN 29.10.25	EE3300110741	EE			EUR	6,50%	29.10.25	105,07	389 810	103,60	388 509	3,81%
ENDOVER FABRIK 11.00% 17.10.20 ¹	EE3300111491	EE			EUR	11,00%	17.10.20	100,00	300 000	100,00	306 691	3,01%
ENDOVER AURORA 11.00% 14.12.20 ¹	EE3300111582	EE			EUR	11,00%	14.12.20	100,00	300 000	100,00	301 467	2,96%
YAPI VE KRD BK 5.5% 06.12.22	XS0861979440	TR	S&P	B+	USD	5,50%	06.12.22	82,06	328 241	73,88	296 834	2,91%
INBANK SUBORDINATED 28.09.2026	EE3300110964	EE			EUR	7,00%	28.09.26	102,76	203 460	108,45	214 847	2,11%
B2 HOLDING AS FRN EUR 08.12.20	NO0010753072	NO	S&P	BB-	EUR	7,00%	08.12.20	109,50	219 000	104,50	209 875	2,06%
MAGNETIC MRO 8.00% 21.12.21 ¹	EE3300111608	EE			EUR	8,00%	21.12.21	100,00	200 000	100,00	200 400	1,96%
LHV GROUP SUBORDIN 28.11.28	EE3300111558	EE			EUR	6,00%	28.11.28	100,00	166 000	107,60	179 501	1,76%
FINANSBANK 6.25% 30.04.19 USD	XS1063442484	TR	Fitch	BB-	USD	6,25%	30.04.19	86,49	172 976	87,43	176 670	1,73%
KERNEL HOLDING 8.75% 31.01.22	XS1533923238	LU	S&P	B	USD	8,75%	31.01.22	93,16	186 316	84,01	174 374	1,71%
GL LIMAN ISLETM 8.125%14.11.21	XS1132825099	TR	Fitch	BB-	USD	8,13%	14.11.21	86,16	172 312	83,79	169 431	1,66%
TURKIYE BANKASI 7.85% 10.12.23	XS1003016018	TR	S&P	B+	USD	7,85%	10.12.23	88,85	177 705	77,33	155 451	1,52%
MAINOR ULEMISTE 5.5% 05.04.23 ¹	EE3300111343	EE			EUR	5,50%	05.04.23	100,00	150 000	100,00	151 948	1,49%
TURKIYE BANKASI VAR% 29.06.28	XS1623796072	TR	S&P	B+	USD	7,00%	29.06.28	83,35	166 709	67,96	142 094	1,39%
VÖLAKIRJAD KOKKU									3 792 635		3 630 098	35,59%

*Võlakirjade puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 43 689,39 eurot

¹Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

Tuletisinstrumenti nimetus	Tuletisinstrumenti liik	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Lepingu- line tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest	
TULETISVÄÄRTPABERID											
Valuuta-Swap EUR/USD Swedbank	Swap	EE	S&P	AA- (Swedbank AB)	USD	08.02.19			- 207 527	-2,03%	
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									- 207 527	-2,03%	
VÄÄRTPABERID KOKKU									4 771 003	4 504 581	44,17%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2018 jätkub

Krediidasutuse nimi	Hoiuse liik	Krediidi- asutuse päritoluriik	Reitingu- agentuur	Krediidi- asutuse reiting	Valuuta	Kupongi intressi- määr	Algus- kuupäev	Tähtaeg	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väär- tus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
DEPOSIIDID*											
ÜLEÖÖDEPOSIIT-SWEDBANK(EUR)	Üleöö- deposiit	EE	S&P	AA-	USD	0,96%	31.12.18	01.01.19	482 613	482 627	4,73%
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	0,75%	26.10.18	26.04.19	200 000	200 279	1,97%
DEPOSIIT- LUMINOR PNK TLN(EUR)	Tähtajaline hoius	EE	Moody's	A-	EUR	0,50%	05.10.18	07.10.19	200 000	200 244	1,96%
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	1,00%	26.10.18	28.10.19	100 000	100 186	0,98%
DEPOSIIT- LUMINOR PNK TLN(EUR)	Tähtajaline hoius	EE	Moody's	A-	EUR	0,40%	05.10.18	07.01.19	100 000	100 098	0,98%
DEPOSIIT- LUMINOR PNK TLN(EUR)	Tähtajaline hoius	EE	Moody's	A-	EUR	0,40%	05.10.18	05.04.19	100 000	100 098	0,98%
DEPOSIIDID KOKKU									1 182 613	1 183 532	11,60%

*Deposiitide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 918,16 eurot

Nimetus	ISIN-kood	Krediidi- asutuse päritoluriik	Krediidasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
RAHA										
ARVELDUSKONTO		EE	Luminor	EUR			1 589 067		1 589 067	15,58%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	EUR			1 429 887		1 429 887	14,02%
ARVELDUSKONTO		EE	SEB	EUR			999 996		999 996	9,80%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	BGN			199 503		199 503	1,96%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	RON			152 810		152 810	1,50%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	RUB			8 418		8 418	0,08%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	RSD			2 368		2 368	0,02%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	TRY			79		79	0,00%
ARVELDUSKONTOD KOKKU							4 382 128		4 382 128	42,96%
INVESTEERINGUD KOKKU							10 543 271		10 070 241	98,73%
MUU VARA										
TULETISINSTRUMENDI TAGATIS				EUR					150 000	1,47%
LAEKUMATA DIVIDENDID				EUR					3 360	0,03%
MUU VARA KOKKU									153 360	1,50%
FONDI VARA KOKKU							10 543 271		10 223 601	100,23%
KOHUSTUSED									- 23 456	-0,23%
FONDI PUHASVÄÄRTUS									10 200 145	100,00%

Eurodes seisuga 31.12.2017

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitingu-agentuur	Emitendi reiting	Valuuta	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
---------	-----------	-----------------------	-------------------	------------------	---------	----------------------------------	--------------------------------	----------------------	--------------------	-------------------------------

AKTSIAD

VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:

SC FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	RO			RON	0,14	209 630	0,18	271 240	2,06%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	JE	S&P	BBB-	EUR	3,39	199 146	4,15	244 145	1,85%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0,94	157 508	1,25	208 640	1,59%
SBERBANK COMMON SHARE	RU0009029540	RU	Fitch	BBB-	USD	3,22	128 933	3,25	130 079	0,99%
MAGNIT COMMON STOCK	RU000A0JKQU8	RU	S&P	BB	USD	96,81	125 853	91,55	119 017	0,91%
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	TR	S&P	BB	TRY	2,31	111 642	2,36	113 772	0,87%
CITYCON OYJ	FI0009002471	FI	S&P	BBB	EUR	2,20	110 220	2,16	107 900	0,82%
COCA-COLA ICECEK AS	TRECOLA00011	TR	Fitch	BBB	TRY	10,29	125 024	7,52	91 351	0,69%

AKTSIAD KOKKU

1 167 957

1 286 143

9,78%

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
---------	-----------	--------------------	----------------	---------	----------------------------------	--------------------------------	----------------------	--------------------	-------------------------------

FONDIOSAKUD

VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:

ADVANCE TERRAFUND SHARE	BG1100025052	BG	KAROLL FINANCE	BGN	0,92	182 916	1,12	224 566	1,70%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0,55	36 443	1,14	75 804	0,58%

KINNISVARAFONDID KOKKU

219 359

300 370

2,28%

FONDIOSAKUD KOKKU

219 359

300 370

2,28%

AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU

1 387 317

1 586 513

12,06%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2017 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
VÕLAKIRJAD*												
MAINOR EUR 7% 26.11.2018	EE3300110691	EE			EUR	7,00%	26.11.18	100,83	806 650	100,00	805 133	6,12%
TURKIYE VAKIFLAR BANK 01.11.27	XS1551747733	TR	S&P	BB	USD	8,00%	01.11.27	86,86	660 106	85,26	656 139	4,99%
TALLINK GRUPP AS FRN 18.10.18	NO0010682255	EE			NOK	5,84%	18.10.18	11,65	582 695	10,38	524 930	3,99%
LHV GROUP SUBORDIN 29.10.25	EE3300110741	EE			EUR	6,50%	29.10.25	105,07	389 810	107,75	403 772	3,07%
YAPI VE KR D BK 5.5% 06.12.22	XS0861979440	TR	S&P	BB	USD	5,50%	06.12.22	82,06	328 241	82,29	330 331	2,51%
VIENNA INSURANCE GROUP 8% PERP B2 HOLDING AS FRN EUR 08.12.20	AT0000A09SA8	AT			EUR	8,00%	12.06.49	106,06	284 227	106,53	291 831	2,22%
INBANK SUBORDINATED 28.09.2026	NO0010753072	NO			EUR	7,50%	08.12.20	109,50	219 000	109,25	219 375	1,67%
NELJA ENERGIA FRN 02.06.21 EUR	EE3300110964	EE			EUR	7,00%	28.09.26	102,76	203 460	106,20	210 315	1,60%
KERNEL HOLDING 8.75% 31.01.22	XS1533923238	LU	S&P	B	USD	8,75%	31.01.22	93,16	186 316	91,96	189 959	1,44%
TURKIYE BANKASI 7.85% 10.12.23	XS1003016018	TR	S&P	BB	USD	7,85%	10.12.23	88,85	177 705	88,85	178 399	1,36%
FINANSBANK 6.25% 30.04.19 USD	XS1063442484	TR	Fitch	BBB-	USD	6,25%	30.04.19	86,49	172 976	85,67	173 056	1,32%
TURKIYE BANKASI VAR% 29.06.28	XS1623796072	TR	S&P	BB	USD	7,00%	29.06.28	83,35	166 709	83,49	172 817	1,31%
GL LIMAN ISLETM 8.125%14.11.21	XS1132825099	TR			USD	8,125%	14.11.21	86,16	172 312	85,10	171 901	1,31%
TUPRAS-TURKI 4.125% 02.05.18	XS0849020556	TR	Fitch	BBB-	USD	4,125%	02.05.18	84,68	169 363	83,75	168 588	1,28%
AK FIN KIRALAMA 4.125%17.04.18	XS0914394688	TR	Fitch	BB+	USD	4,125%	17.04.18	84,27	168 537	83,46	168 292	1,28%
MAINOR ULEMISTE 5.5% 05.04.23	EE3300111343	EE			EUR	5,50%	05.04.23	100,00	150 000	100,00	151 169	1,15%
VÕLAKIRJAD KOKKU									5 047 607		5 025 950	38,22%

*Võlakirjade puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 52 165,59 eurot.

Tuletisinstrumenti nimetus	Tuletisinstrumenti liik	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Alusvara nimetus	Lepinguline tähtaeg	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
TULETISVÄÄRTPABERID									
Valuuta-Forward EUR/USD Swedbank	Forward	EE	S&P	AA- (Swedbank AB)	USD	08.02.18		43 034	0,33%
Valuuta-Forward EUR/NOK SEB Pank	Forward	EE	Moody's	AA- (Skandinaviska Enskilda Banken AB NOK)	NOK	05.01.18		14 631	0,11%
Valuuta-Swap EUR/NOK SEB Pank	Swap	EE	Moody's	AA- (Skandinaviska Enskilda Banken AB NOK)	NOK	05.01.18		7 660	0,06%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU								65 325	0,50%
VÄÄRTPABERID KOKKU							6 500 249	6 677 788	50,78%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2017 jätkub

Krediidasutuse nimi	Hoiuse liik	Krediidi- asutuse päritoluriik	Reitingu- agentuur	Krediidi- asutuse reiting	Valuuta	Kupongi intressi- määr	Algus- kuupäev	Tähtaeg	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
DEPOSIIDID*											
DEPOSIIT- LUMINOR PNK TLN(EUR)	Tähtajaline hoius	EE	S&P	A+	EUR	0,05%	13.09.17	13.03.18	122 865	122 883	0,94%
DEPOSIIT- LUMINOR PNK TLN(EUR)	Tähtajaline hoius	EE	S&P	A+	EUR	0,05%	25.10.17	25.04.18	30 691	30 694	0,23%
DEPOSIIDID KOKKU									153 556	153 577	1,17%

*Deposiitide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 21,24 eurot

Nimetus	ISIN-kood	Krediidi- asutuse päritoluriik	Krediidasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest	
RAHA											
ARVELDUSKONTO		EE	Luminor	EUR			4 135 114		4 135 114	31,45%	
ARVELDUSKONTO		EE	SEB	EUR			1 000 000		1 000 000	7,60%	
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	EUR			998 224		998 224	7,59%	
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	TRY			102 934		102 934	0,78%	
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	RON			85 315		85 315	0,65%	
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	BGN			32 807		32 807	0,25%	
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	NOK			13 789		13 789	0,11%	
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	RSD			2 364		2 364	0,02%	
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	USD			13		13	0,00%	
ARVELDUSKONTOD KOKKU							6 370 560		6 370 560	48,45%	
INVESTEERINGUD KOKKU							12 959 039		13 201 925	100,40%	
MUU VARA											
LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST				EUR					10 000	0,07%	
LAEKUMATA TAGASIMAKSED INVESTEERINGUTELT				EUR					6 670	0,05%	
MUU VARA KOKKU									16 670	0,12%	
FONDI VARA KOKKU							12 959 039		13 218 595	100,52%	
KOHUSTUSED									- 69 025	-0,52%	
FONDI PUHASVÄÄRTUS									13 149 570	100,00%	

FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2018-31.12.2018

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmise tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Karoll AD	1	198 341	797	0,40%
Raiffeisen Centrobank AG	2	85 860	86	0,10%
Erste Group Bank AG	1	72 740	168	0,23%
AS SEB Pank	1	39 581	59	0,15%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktsiad				
BCS Prime Brokerage Limited	1	74 111	52	0,07%
BGC Partners Turkey	1	37 170	22	0,06%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Ennetähtaegne lunastamine	3	1 276 000	-	-
IPO	2	305 924	-	-
Korporatiivsündmused	1	-	-	-
Tähtaja saabumine	3	856 161	-	-
Tuletisväärtpaberid				
Swedbank AS	1	2 248 569	-	-
AS SEB Pank	2	512 568	-	-
Võlakirja emissioon	3	800 000	-	-
KOKKU	22	6 507 025	1 184	0,02%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Fond teostab kõik tehingud netohinnaga ehk väärtpaberite ostmisel on lisatud vahendustasu väärtpaberite soetusmaksumusele ning müügil vähendatud müügisummat vahendustasu võrra.

Eurodes

01.01.2017-31.12.2017

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus-tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Swedbank Finland	1	110 220	220	0,20%
Wood and Company Financial Services, a.	1	34 082	103	0,30%
Fondiosakud				
Erste Group Bank AG	1	96 735	97	0,10%
Turul kaubeldavad fondid				
PKO Bank Polski	1	115 962	116	0,10%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktsiad				
BCS Prime Brokerage Limited	3	265 284	186	0,07%
BGC Partners Turkey	2	257 861	309	0,12%
TEB Yatirim Menkul Degerler A.S.	1	111 642	145	0,13%
Turul kaubeldavad fondid				
BGC Partners Turkey	1	215 890	259	0,12%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Eelisostuõiguse teostamine	1	9 013	-	-
Fondide vahelised tehingud				
Avaron Ida-Euroopa Võlakirjafond	15	3 309 512	-	-
Fondiosakud				
Avaron Ida-Euroopa Võlakirjafond	3	7 176 921	-	-
IPO	1	150 000	-	-
Tähtaja saabumine	1	105 875	-	-
Tuletisväärtpaberid				
AS SEB Pank	2	331 340	-	-
Ülevõtmispakkumine				
	2	657 265	-	-
Võlakirjad				
Citigroup Global Markets Ltd	1	320 563	-	-
PKO Bank Polski	1	219 250	-	-
KOKKU	38	13 487 414	1 435	0,01%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Fond teostab kõik tehingud netohinnaga ehk väärtpaberite ostmisel on lisatud vahendustasu väärtpaberi soetusmaksumusele ning müügil vähendatud müügisummat vahendustasu võrra.

FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE

Ettevõtte juhatuse liikmete, investeeringute ja riskijuhtide tasustamise põhimõtted on sätestatud töötajate tasustamise korras. Avaroni töötajate töötasud koosnevad kindlaksmääratud ja muutuvast töötasust. Kogu töötasu põhineb tööturu tingimustel ja on kujundatud nii, et saavutada mõistlik tasakaal töötasu muutuvate ja kindlaksmääratud osade vahel.

Investeeringute ja riskijuhtidele makstakse fikseeritud töötasu. Tulemustasu määramisel lähtutakse investeeringute juhtide pikaajalistest eesmärkidest, ettevõtte jätkusuutlikkusest ja töötajate isiklikust panusest. Tulemustasu maksmise aluseks ei seata valitsetavatele fondidele absoluutse ega relatiivse miinimumtootluse piirmäära. Ühelgi juhul ei või tulemustasu ületada kindlaksmääratud töötasu. Ettevõttel on õigus kolme aasta jooksul alates tasu maksimisest vähendada juhatuse liikmetele ja töötajatele välja makstud tulemustasusid, peatada tulemustasude väljamaksmine või nõuda makstud tulemustasude osalist või täielikku tagastamist. Juhatuse liikmetele ja Fondi investeerimisel otsustuspädevust omavatele töötajatele võib maksta lahkumishüvitiisi kuni kuue kuu põhitöötasu ulatuses.

2016. aasta lõpus tehti Fondivalitseja tasustamise põhimõtetes olulised muudatused, mis tulenesid UCITS V nõuetega seoses täiendavate avalikustamis- ja järelevalvekohustustega. Tasustamise põhimõtted on leitavad Fondivalitseja veebilehel www.avaron.ee/dokumendid.

2018. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 20 spetsialisti (2017: 17 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes

	2018	2017
Palgakulu	434 144	372 108
Sotsiaalmaksud	142 481	122 145
KOKKU	576 625	494 253
sh tulemustasu kulud koos maksudega	26 492	26 225

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisi osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 4 788 eurot (2017: 4 788 eurot).

Fondi varast ei ole Fondivalitseja töötajatele tasusid makstud.



KPMG Baltics OÜ
Narva mnt 5
Tallinn 10117
Estonia

Telephone +372 6 268 700
Fax +372 6 268 777
Internet www.kpmg.ee

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Avaroni Privaatportfelli Fond fondivalitsejale ja osanikele

Arvamus

Oleme auditeerinud Avaroni Privaatportfelli Fond (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2018, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab lehekülgedel 6 kuni 31 esitatud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistel osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2018 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud.

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

Juhtkond vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon sisaldab tegevusaruannet, kuid ei hõlma raamatupidamise aastaaruannet ega meie asjaomast vandeauditori aruannet.

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

Seoses meie raamatupidamise aastaaruande auditiga on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon lahknep oluliselt raamatupidamise 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 raamatupidamise aastaaruandega

Juhtkond vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud ja sellise sisekontrolli eest, nagu juhtkond peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

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

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



Vandeaudiitori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja vandeaudiitori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise eksisteerimisel see koosõlas 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 raamatupidamise aastaaruande alusel teevad.

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

- teeme kindlaks ja hindame raamatupidamise aastaaruande kas pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid, kavandame ja teostame auditiprotseduure vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusel. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, info esitamata jätmist, väaresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamusel avaldamiseks fondi sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhtkonna arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhtkonna 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 vandeaudiitori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeaudiitori aruande kuupäevani saadud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski kahjustada fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana;
- hindame raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas raamatupidamise 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 mistahes sisekontrolli märkimisväärsete puuduste kohta, mille oleme tuvastanud auditi käigus.

Tallinn, 04. aprill 2019

/digitaalselt allkirjastatud/

Eero Kaup

Vandeaudiitori number 459

KPMG Baltics OÜ

Auditiorettvõtja tegevusluba nr 17