



Avaroni Privaatportfelli Fond

2022. AASTA MAJANDUSAASTA ARUANNE

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2022. A AASTAARUANDE KOHTA	9
FONDI RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	10
BILANSS.....	10
TULUDE JA KULUDE ARUANNE	11
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE.....	12
RAHAVOOGUDE ARUANNE.....	13
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD.....	14
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED	14
LISA 2. RISKIJUHTIMINE	20
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID	27
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA –KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL.....	28
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST	30
LISA 6. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA	31
LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE.....	32
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	33
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE	44
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	45

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	Finantsinspektsioon
Investeeringute juhid	Valdur Jaht, Peter Priisalm, Rain Leesi
Fondi asutamine	25. november 2008
Fondi tegevuse algus	17. detsember 2008
Aruandeperiood	1. jaanuar 2022-31. detsember 2022

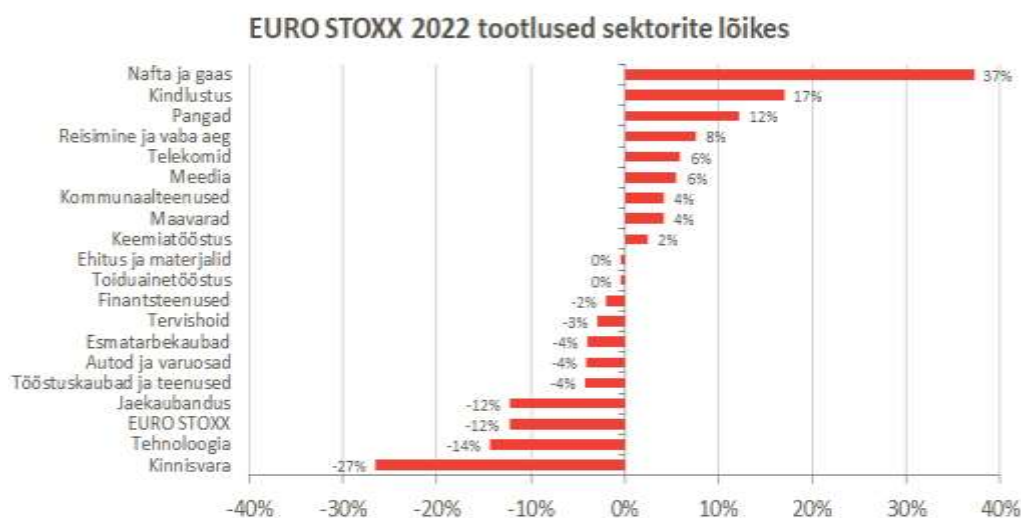
TEGEVUSARUANNE

Fondi eesmärk on läbi turutsüklike kasvatada investorite vara väärtust. Fond on aktiivselt juhitud investeerimisfond, mis keskendub aktsia- ja võlakirjainvesteeringutele Euroopas. Meie meeskonna tugevus Avaronis on ettevõtete fundamentaalanalüüs ning seetõttu koosneb portfelli peamiselt aktsiatest ja võlakirjadest, mitte fondidest. Fondi vara võib investeerida globaalselt erinevatesse likviidsetesse varaklassidesse, milleks on peamiselt aktsiad ja võlakirjad. Nende osakaalud Fondis muutuvad vastavalt Avaroni fondijuhtide nägemusele ettevõtete hinnatasemest ja turuolukorrast. Seetõttu muutub ajas ka Fondi riskitase vastavalt huvitavate investeerimisvõimaluste olemasolule turul. Fondis kattuvad Avaroni investeerimisjuhtide huvid investorite omadega, sest investeerimisjuhid on ise Fondi suurimad osakuomanikud. Investor peaks Fondi investeerimisel arvestama kõrge riskiga ja tal peaks olema vähemalt viieaastane investeerimishorisont.

Aastal 2022 oli Fondi netotootlus -6,8%, millest võlakirjade panus oli -0,2 protsendipunkti, kulla panus +0,2ppt ja aktsiate panus -5,4ppt. Võlakirjade panusega olime väga rahul, eriti arvestades asjaolu, et Euroopas võlakirjade hinnad peamiselt kukkusid, kuna tõsteti intressimäärasid. Kui aktsiate -5,4 protsendipunkti panusesse sisse vaadata, siis sealt leiame Venemaa positsioonide nulli kirjutamise (-4,3 protsendipunkti). Kolm Venemaa ettevõtet, mis meie portfellis on (kullakaevandaja Polyus, lastekaupade kett Detsky Mir ja jaekett Magnit), kõik tegutsevad täna ning nende aktsiatel on turuhind Moskva börsil. Kuna meil ei ole ligipääsu neile aktsiatele (me ei saa müüa), kirjutasime nende väärtuse peale sõja algust nulli. Kui hindaksime nende väärtuse täna Moskva börsi hinna järgi, oleks miinus mitte 4,3 protsendipunkti vaid 1,9 protsendipunkti.

Aasta 2022 osutus enamikele varaklassidele keeruliseks aastaks. Klassikaline 60/40 portfelli, mis investeerib 60% aktsiatesse ja 40% võlakirjadesse, kaotas eelmisel aastal USA turul dollaris 17,5%, mis on halvim tootlus alates 1937. aastast. Ajalooliselt on aktsiate hinnaliikumine olnud negatiivses korrelatsioonis võlakirjahindadega ehk aktsiate hindade languse korral riiklike võlakirjade hinnad tõusevad. Möödunud aasta oli selles osas eriline, kuna langesid nii aktsiate kui ka võlakirjade hinnad ja seda võrreldavas suurusjärgus.

Kõik peamised aktsiaindeksid eelmisel aastal valdavalt langesid. Globaalse MSCI ACWI aktsiaindeksi tootluseks kujunes -14,8%, samas kui Euroopa aktsiate (MSCI Europe) tootlus oli -9,5%, USA aktsiatel (S&P 500) -14,4% ning arenevate turgude aktsiatel (MSCI EM) -14,9% eurodes mõõdetuna. Vaadates Euroopa aktsiaturgu sektorite lõikes oli vaieldamatult parima tootlusega nafta- ja gaasisektor, mis tõusis 37%, järgnesid kindlustus (+17%) ja pangad (+12%). Kõige kehvema tootlusega paistsid 2022. aastal silma kinnisvara (-27%), tehnoloogia (-14%) ja jaekaubandus (-12%). USA tehnoloogiaaktsiad kaotasid suisa 30% oma väärtusest.

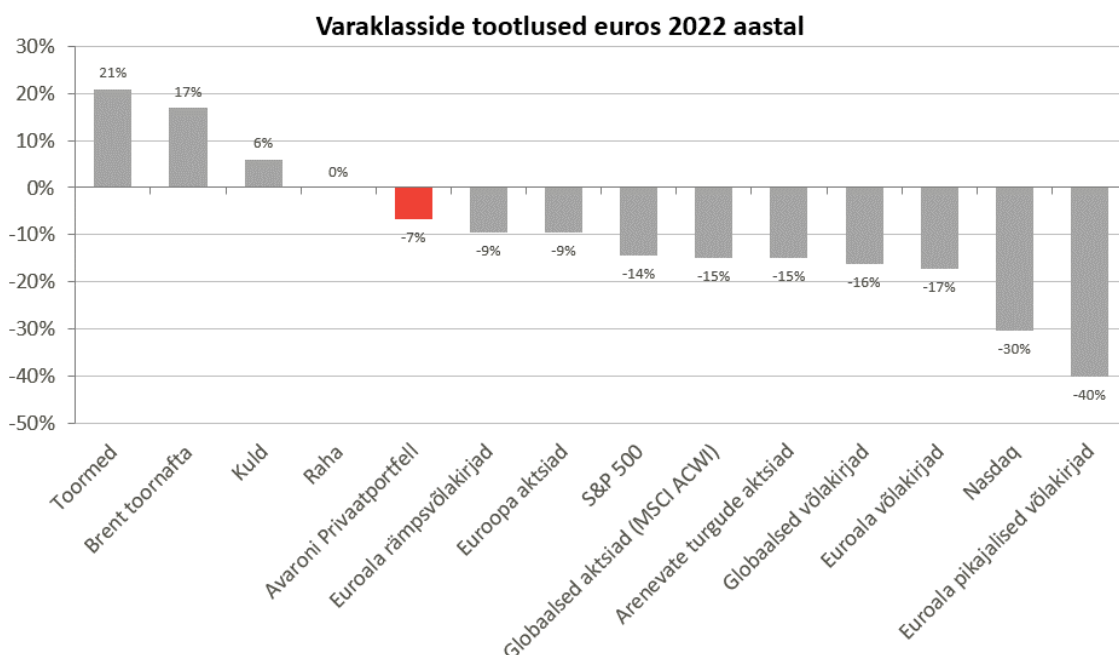


Avaroni Privaatportfelli Fond võttis möödunud aastal vaid mõõdukas koguses aktsiariski ning aktsiate keskmine osakaal portfellis oli aasta jooksul 32%. Kõige paremat tootlust pakkusid portfellis olevad nafta- ja gaasiettevõtted, mis 2022. aasta alguses moodustasid üle 6% fondi portfellist. Suurim negatiivne mõju fondi tootlusele tuli Venemaa investeeringute mahakirjutamisest (4,3% fondi portfellist).

Ka võlakirjaturgudel oli möödunud aasta negatiivse tootlusega. Bloomberg Global Aggregate indeks, mis koondab erinevate riikide nii korporatiiv- kui riigivõlakirju, langes eurodes 11%. Euroala võlakirjade tootlus möödunud aastal oli suisa -17%. Enim kannatasid pika tähtajaga ja madala kupongiga riigivõlakirjad, mis traditsiooniliselt on investimisportfellides täitnud riskivaba instrumendi rolli, kuid tõusvate intresside tõttu kaotasid märkimisväärse osa oma väärtusest. Näiteks Euroala pikaajaliste riigivõlakirjade (15-30a) indeks kukkus suisa 40%.

Meie fondi võlakirjaportfelli tootluseks kujunes 2022. aastal -0,2%, mis märkimisväärselt edestas peamisi võlakirjaindekseid. Selle suhteliselt hea tootluse saavutasime tänu aegsale positsioneerimisele lühikese tähtajaga ja ujuvate intressidega võlakirjadesse, mille hinnad on vähem tundlikud intressikeskkonna muutustele. Keskmiselt oli aasta jooksul 47% fondi varadest investeeritud võlakirjadesse.

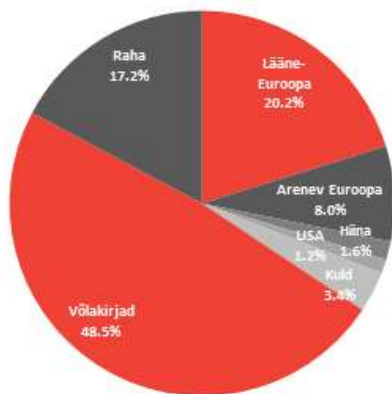
Toormeturgudel oli 2022 valdavalt positiivne. Brenti toornafta hind lõpetas aasta eurodes mõõdetuna 17% kõrgemal ning Bloombergi toormete indeks, mis hõlmab kõiki peamisi kaubeldavaid toormeid, tõusis 21%. Kuigi kulla hind dollaris vaadatuna püsis aasta vältel muutumatuna, siis tänu dollari tugevnemisele kasvas see eurodes mõõdetuna 6%. Aasta jooksul oli Privaatportfelli keskmiselt 3,6% investeeritud kulda. Nafta hinnale panustasime me läbi naftaettevõtete aktsiate.



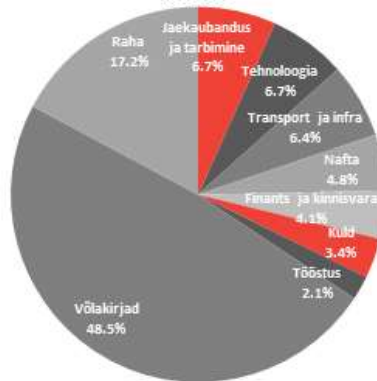
Keerulistes turutingimustes hoidsime keskeltläbi 20% fondi varadest rahas. Kuigi see ei pakkunud kaitset inflatsiooni eest, võimaldas raha hoidmine säilitada rohkem väärtust kui aktsia- ja võlakirjainvesteeringud. Avaroni Privaatportfelli Fondi investimisstrateegia alus on põhimõte, et investeringuid tuleb hajutada erinevate varaklasside vahel ning vastavalt turutsüklile neid ümber positsioneerida. Kui olla pidevalt täielikult investeeritud aktsiatesse, puudub turukorrektsioonis võimalus lõigata kasu madalatest hindadest, sest suure tõenäosusega langeb koos turuga ka portfellis olevate aktsiate väärtus. Samal ajal puuduvad vabad vahendid, mille eest atraktiivse hinnaga investeringuid soetada. Taktikaline raha hoidmine (ja ka kulla positsioon) võimaldab turgude languse korral kasutada vajadusel neid vahendeid soetamiseks atraktiivse hinnaga tootlikke väärtusobjekte. Oleme hoidnud suurt raha positsiooni just taktikalise positsioonina ja atraktiivsete võimaluste avanedes plaanime selle investeerida.

2022. aasta lõpu seisuga oli 31% fondi varadest investeeritud aktsiatesse, 48% võlakirjadesse ja 3,4% kulda. 17% fondist on rahas. Regionaalselt on fondi portfelist 41% investeeritud Lääne-Euroopasse, 34% Kes- ja Ida-Euroopasse ja 8% väljapoole Euroopat. **Fondis olev aktsiaportfell koosneb 37 ettevõttest, kaupleb 9,4x 2023. aasta oodatava kasumi suhtes ja pakub 5,5% dividenditootlust.** Täna leiame kõige huvitavamaid võimalusi Lääne-Euroopa aktsiaturgudelt, kuhu oleme paigutanud 20,2% fondi varadest. Areneva Euroopa piirkonna aktsiaturgudele oleme investeerinud 8,0%, Hiinasse 1,6% ja USA-sse 1,2% fondi varadest. Pärast aastal 2022 toimunud turukorrektsiooni eelistame aktsiate hulgas pigem tehnoloogiasektorit, mis moodustab 6,7% fondi portfelist, ning jaekaubandusele ja tarbimisele suunatud ettevõtteid, mis moodustavad samuti 6,7% portfelist. 6,4% portfelist on transpordi- ja infrastruktuurifirmadesse investeeritud, kus on stabiilne tugeva kassavooga äri ja tugev dividenditootlus. Endiselt oleme positiivsed nafta- ja toormefirmade osas (4,8% portfelist), mis lõikavad kasu kõrgetest energiahindadest. **Kui varasemalt on meie portfellis olnud ülekaalus dividendiaktsiad, siis käesoleval aastal oleme kasutanud ära turul toimunud allamüüki ja lisanud portfelli kasvuaktsiaid, mis moodustavad nüüd üle 14,5% portfelist.** Aktsiaturgude jätkuva allamüügi korral plaanime veelgi suurendada kasvuaktsiate osakaalu portfellis.

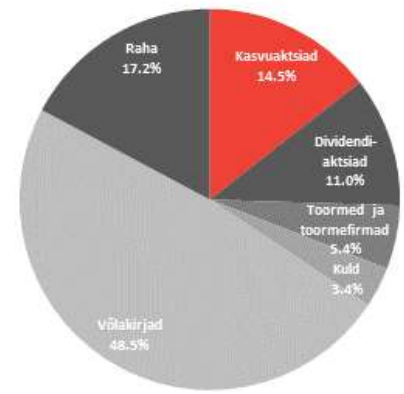
Aktsiad: Jaotus riikide lõikes



Aktsiad: Jaotus sektorite lõikes



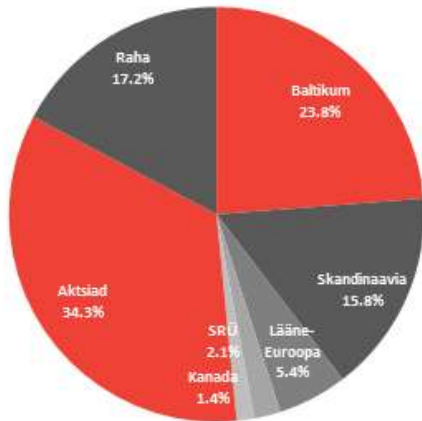
Aktsiad: Jaotus investeerimisstiili järgi



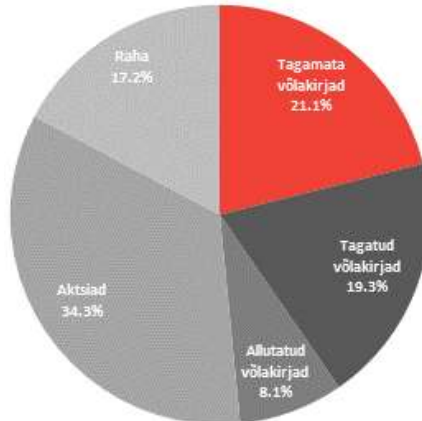
Võlakirjaportfelli (46 võlakirja) tootlus (kohandatud valuutariski osalise maandamise kuluga euro suhtes) tähtajani (3,9 aastat) on 9,5%, mis on meie hinnangul väga atraktiivne. Fondi ajaloo jooksul on tootlus tähtajani olnud vahemikus 4,6% kuni 12,8%. Üle 10% on fondi võlakirjaportfelli tootlus olnud vaid turu põhjades: suures finantskriisis märtsis 2009 11,3%, Kreeka võlakriisis november-detsember 2011 10,2% ja koroonakriisis märtsis-aprillis 2020 12,8% ja 10,7%. Seega tänane tase võlakirjaturul annab meie meelest antud varaklassile tugeva ostusoovituse. **Arvame, et oleme näinud Euroopas inflatsiooni tippu ja ootame 2023. aastal inflatsiooni märkimisväärset langust, mis peaks nii võlakirjadele kui aktsiatele positiivselt mõjuma.**

Geograafiliselt on fondi võlakirjainvesteeringud peamiselt Baltikumis ja Skandinaavias. 19,3% portfelist on investeeritud tagatud võlakirjadesse, mis on tagatud ettevõtte omanduses oleva kinnisvara, tütarettevõtete aktsiate või ettevõtte varaga. **Ujuva intressiga võlakirjade osakaal on fondis 21,0%.** Nende tootlus sõltub baasintressimäärade tasemest. Kui baasintressid tõusevad, kasvab ka ujuva intressiga võlakirjade kupongimakse määr ehk jooksev tootlus. 27,5% portfelist on fikseeritud kupongiga võlakirjades. Oluline on ka märkida, et 20% võlakirjaportfelist (10% kogu fondist) aegub lähema 12 kuu jooksul, mis võimaldab meil ka selle osa portfelist ümber positsioneerida kas võlakirjadesse või aktsiatesse.

Võlakirjad: Jaotus riikide lõikes



Võlakirjad: Jaotus liigi lõikes



Eelmise aasta veebruari lõpust alguse saanud karuturg on muutnud aktsiate varaklassi atraktiivsemaks, eriti Euroopas. Samas on üsna selgeks saanud, et kõrge inflatsiooni ja selle ohjamiseks arvestatavalt tõusnud intressitaseme tulemusena on nii USAsse kui Euroopasse saabumas majanduslangus. Vaatamata sellele on nii USA Föderaalreserv kui Euroopa Keskpang väljendanud plaani intresside tõstmist jätkata, mis võib viia alanud aastal olukorrani, kus inflatsioon aeglustub järsult ja majanduse turgutamiseks peavad keskpangad ka kiiresti rahapoliitikat leevendama. Juba praegu on näha maailmaturul nii energiakandjate kui toiduainete hindade olulist langust. Samuti on järsult pidurdunud kestva kaupade müük.

Oleme seni säilitanud aktsiariski lisamisel teatava ettevaatlikkuse vaatamata küllaltki märkimisväärsele hindade langusele. Ootame, et analüütikud alandaksid ettevõtete kasumiootusi, mis meie hinnangul on jätkuvalt liiga optimistlikud ja on kohati lausa vastuolus sellega, mida indikeerivad makronäitajad. Globaalse aktsiaindeksi (MSCI ACWI) tasemel ootavad analüütikud järgnevas aastaks lausa 7% kasumite kasvu, mis eeldab, et majanduslangust ei saabu ning leiab aset kiire kasvu taastumine. Oleme sellise stsenaariumi realiseerumise osas pigem skeptilised ja seetõttu näeme ruumi negatiivseteks üllatusteks 2023. aasta kasumiootuste osas. Samuti ei ole me aktsiaturgudel näinud veel varasematele turupõhjadele iseloomulikku paanikamüüki ning jaeinvestorid ei ole veel alla andnud. Samas teatud tsükliliste ettevõtete hinnatasemed on juba jõudnud eelmistes majandustsüklite põhjades nähtud tasemeteni.

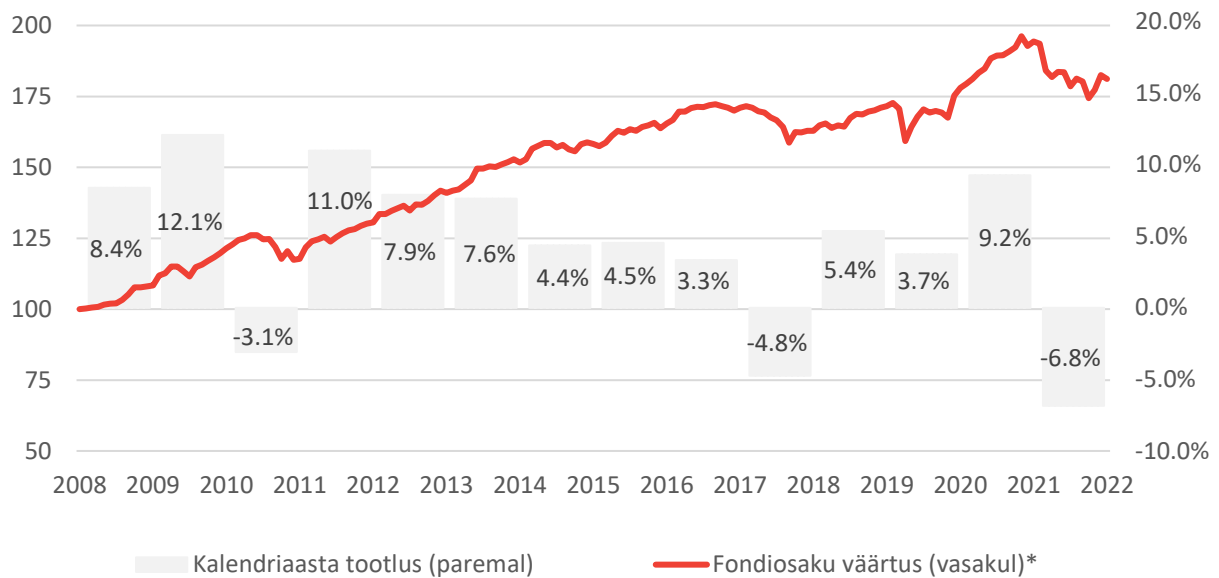
Võlainvesteeringute tegemisel oleme vältinud pika kestuse ja madala tootlusega instrumente, et hoida portfelli tundlikkust baasintresside jätkuva tõstmise suhtes võimalikult madalal. Selles osas oleme samm-sammult muutumas konstruktiivsemaks täiendava kestariski võtmise osas. **Meie hinnangul on arvestatav tõenäosus, et näeme üsna järsku majanduslangust, mille järgselt inflatsioon aeglustub.** See peaks võimaldama keskpangadel rahapoliitikat aasta perspektiivis juba lõdvendada. Samuti ei saa välistada stsenaariumit, mil turgude paanikamüügi käigus tunnetavad keskpangad ohtu finantsstabiilsusele ja sekkuvad varem. **Krediidiriski võtmise osas hoime jätkuvalt fookust pigem kõrgema riskiga instrumentidel,** toetudes tugevale ettevõttespetsiifilisele analüüsile, et vältida kapitali kaotamist. Peame oluliseks portfelli hajutatust instrumentide ja sektorite lõikes, mis aitab kasvanud turukõikumiste tingimustes riske maandada.

2022. aastal tõusis Fondi maht 12,1 miljonilt eurolt 13,1 miljonile eurole.

Tabel 1. Fondiosaku netootlus, eurodes

	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	10 aastat
Osak	-6.8%	1.8%	5.6%	5.9%	38.7%

Joonis 1. Fondi puhasväärtuse ja tootluse dünaamika alates Fondi loomisest



13.04.2023
 Kristel Kivinurm-Priisalm
 Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2022. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 13. aprillil 2023. 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 rahvusvahelises 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>	13.04.2023	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	13.04.2023	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeeringute juht</i>	13.04.2023	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi <i>Investeeringute juht</i>	13.04.2023	/allkirjastatud digitaalselt/

FONDI RAAMATUPIDAMISE AASTARUANNE**BILANSS**

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2022	31.12.2021
Raha ja raha ekvivalendid	3; 4	2 044 439	1 883 713
Tähtajalised hoiused	3; 4	200 018	401 376
Finantsvara õiglasest väärtusest tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	4 508 575	4 570 065
Võlakirjad	4	6 009 778	4 939 247
Tuletisinstrumendid	4; 7	30,108	-
Finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses muutusest tulude ja kulude aruandes:			
Laenud ja nõuded			
Nõuded ja ettemaksud	4	166	13 419
Võlakirjad	4	356 090	455 045
VARAD KOKKU		13 149 174	12 262 865
KOHUSTUSED			
Finantskohustused õiglasest väärtusest tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumendid	4; 7	-	39 976
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4; 6	10 304	123 274
Võlgnevus deponooriumile	4	4 819	2 440
Muud kohustused	4	2 792	1 854
KOHUSTUSED KOKKU (v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses)		17 915	167 544
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		13 131 259	12 095 321

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021
Intressitulu		418 034	263 759
Võlakirjadelt		415 182	261 165
Hoiustelt		2 852	2 594
Dividenditulu			
Aktsiatelt ja osakutelt		154 658	138 997
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		-1 257 854	675 925
Aktsiatelt ja osakutelt	5	- 843 589	674 314
Võlakirjadelt	5	- 371 488	51 675
Tuletisinstrumentidelt	5	- 42 777	- 50 064
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		- 40 921	83 004
TULUD KOKKU		- 726 083	1 161 686
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	6	120 761	126 551
Edukustasud	6	-	114 587
Depootasud		27 828	24 628
Tehingutasud		930	1 148
Muud kulud		8 523	6 434
TEGEVUSKULUD KOKKU		158 042	273 347
FONDI TULEM		- 884 125	888 339

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	12 095 321	9 584 520	10 195 421
Laekumised välja lastud osakute eest	2 314 908	1 783 512	95 541
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	- 394 845	- 161 048	-1 048 163
Fondi tulem	- 884 125	888 337	341 721
FONDI PUHASVÄÄRTUS PERIOODI LÕPUS	13 131 259	12 095 321	9 584 520
Ringluses olevate osakute arv:	<u>725 028.142</u>	<u>622 147.450</u>	<u>538 573.406</u>
Osaku puhasväärtus:	<u>18.1114</u>	<u>19.4412</u>	<u>17.7961</u>
Ringluses olevate osakute puhasväärtus kokku:	13 131 259	12 095 321	9 584 520

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	394 643	225 537
Laekunud dividendid	160 695	137 601
Netotulem valuutavahetustest	- 140 930	101 341
Müüdud investeringutelt laekunud raha	1 883 219	2 565 289
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-3 774 703	-5 734 932
Makstud tegevuskulud	- 267 569	- 199 863
	-1 744 645	-2 905 026
RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	2 314 908	1 783 512
Fondiosakute eest tasutud raha	- 394 972	- 160 921
	1 919 936	1 622 591
RAHAVOOD KOKKU	175 291	-1 282 435
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID:		
perioodi alguses	1 883 714	3 152 016
valuutakursi mõju välisvaluutale	- 14 566	14 133
perioodi lõpus	2 044 439	1 883 714

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Privaatportfelli Fondi 2022. 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

Rahvusvahelise Raamatupidamisstandardite Nõukogu (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 3 muudatused „Äriühendused“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- IAS 16 muudatused „Materiaalsed põhivarad“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- IAS 37 muudatused „Eraldised, tingimuslikud kohustised ja tingimuslikud varad“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused 2018-2020 (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 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:

- IAS 12 muudatused „Tulumaks“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda);
- IAS 1 muudatused „Finantsaruannete esitamine“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda).
- IAS 8 muudatused „Arvestusmeetodid, arvestushinnangute muutused ja vead“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda).
- IFRS 17 „Kindlustuslepingud“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 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. Fond hindab muudatuste mõju 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 IASB poolt, välja arvatud järgnevatel kehtivate standardite ja tõlgenduste muudatused, mis ei olnud heaks kiidetud (finantsaruannete avalikustamise kuupäevaga):

- IFRS 16 „Üürilepingud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2024 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 Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korrale. Peamised riskid, millal hinnangud ja otsused võivad mõjutada fondi varade ja kohustuste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate hindamismudelitel 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 ostukurs (edaspidi „Depositooriumi ostukurs“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud deponooriumi ostukurside 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 soetusmaksumus, 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. õiglasest väärtuses muutustega läbi muu koondkasumiaruande (FVOCI);
3. õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (FVTPL).

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

Klassifitseerimine

Esmakordsel kajastamisel klassifitseerib Fond finantsinstrumente kui finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses või õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Finantsinstrumenti kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses juhul, kui seda ei kajastata õiglasest 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 ärimudelist 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 investeeringute kajastamisel kasutatakse tehingupäeva meetodit – päev, mil Fond võtab kohustuse osta või müüa investeering. Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu õiglase väärtus.

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

Dividenditulu finantsvaralt õiglasest 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 kehtivatel 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 õiglasest väärtuses kajastatavad finantsinstrumendid 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 väärtpaber 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 väärtpaberiturul kaubeldava aktsia turuväärtus määratakse aruandekuupäeva ametliku sulgemishinna alusel antud turul. Kui sulgemishind ei ole kättesaadav, kasutatakse ametlikku keskmist hinda (viimase ostu- ja müüginoteeringute keskmine). Kui keskmine hind pole kättesaadav, kasutatakse viimast ametlikku ostunoteeringut;
- Kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus määratakse kindlaks viimase teadaoleva turunoteeringu alusel. Fondivalitseja hindab, milline järgnevatest noteeringutest kajastab kõige täpsemalt kaubeldava võlaväärtpaberi õiglast väärtust. Turunoteeringuks võib olla reguleeritud turu või mitmepoolse kauplemissüsteemi viimane kauplemishind; viimane raporteeritud kauplemishind vastavalt kasutusel oleva infotarnija allikatele; reguleeritud turu või mitmepoolse kauplemissüsteemi ostu- ja müüginoteeringute (*bid-ask*) keskmine hind või ostunoteering; kasutusel oleva infotarnija allikatel põhinev ostu- ja müüginoteeringute (*bid-ask*) keskmine hind või ostunoteering. Kui ükski turunoteering pole kättesaadav või ei kajasta Fondivalitseja hinnangul kaubeldava võlaväärtpaberi tegelikku väärtust, määratakse kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus kindlaks tulukõvera meetodil. Kui usaldusväärsete alusandmete puudumisel või võrreldavate instrumentide väikse valimi tõttu ei saa tulukõvera meetodit kasutada, määratakse võlaväärtpaberi väärtus amortiseeritud soetusmaksumuse meetodil;
- Börsil mittekaubeldavate optioonide väärtus määratakse Black & Scholes mudeli põhjal. Arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja pärast optiooni vastaspoolega konsulteerimist;

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsinstrumendid

Aruandekuupäeval hinnatakse korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsinstrumentide eeldatavat krediidikahju. Allahindlus mõõdetakse summas, mis võrdub kehtivusaja jooksul eeldatava krediidikahju summaga, juhul kui vastava finantsinstrumendi krediidirisk on pärast esmast kajastamist oluliselt suurenenud. Krediidiriski hindamisel jaotatakse finantsvarad kahte kategooriasse vastavalt krediidikvaliteedi 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 krediidikvaliteedi halvenemine. Esimesse kategooriasse kuuluvate finantsvarade allahindluse summa moodustab 12 kuu oodatav krediidikahjum. Teise kategooriasse kuuluvate finantsvarade allahindluse summa on võrdne finantsvara oodatava krediidikahjumiga 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 „Müügi-kasum/(-kahjum)“ näidatakse vastava instrumendi müügisumma ja soetusmaksumuse vahe.

Tasaarveldamine

Fond tasaarveldab ainult selliseid 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 kirjel 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 väärtuses 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 deponooriumile. Samuti kajastatakse kohustustena tasumata summasid fondi osakuomanikele lunastatud fondiosakute eest. Mitmesuguste kohustuste all kajastatakse võlgnevust väärtpaperite ostutehingutest, mille väärtuspäev on pärast aruandekuupäeva.

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

Fondi osakud

Fondil on ühte liiki osakuid, mida kajastatakse fondi bilansi passivas real „Aktionäridele kuuluv fondi vara puhasväärtuses“. Osakuid lastakse välja igal pangapäeval, osakuid võetakse tagasi Fondi tingimustes sätestatud ooteaja möödudes, mis on vastavalt seitse või 30 kalendripäeva. 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 kalendripäeva seisuga arvatud osaku puhasväärtus, millest arvatakse maha tagasivõtmistasu. Kui osakuomanik on valinud 30 kalendripäevase ooteaja, on osaku tagasivõtmishind müügikorralduse laekumise päevale järgneva 30. kalendripäeva seisuga arvatud osaku puhasväärtus. Kui tagasivõtmishinna arvutamise kalendripäev

ei ole pangapäev, arvutatakse tagasivõtmishind järgneval pangapäeval. Kui osakuomanik valib 30 kalendripäevase 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 väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud võlainstrumentidelt.

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

Tegevuskulud

Fondi tegevuskuludena kajastatakse valitsemistasu ja edukustasu fondivalitsejale, depootasu Fondi depositooriumile, 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“.

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.

LISA 2. RISKIJUHTIMINE

Lühiülevaade olulisematest investeerimise ja riskijuhtimise tehnikatest

Avaroni Privaatportfelli Fond on fond, mille eesmärgiks on kapitali kasvatamine majandusüklite 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 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	
	31.12.2022	puhasväärtusest	31.12.2021	puhasväärtusest
Raha ja raha ekvivalendid	2 044 439	15.57%	1 883 713	15.56%
Tähtajalised deposiidid	200 018	1.52%	401 376	3.32%
Ettevõtete võlakirjad	5 601 918	42.66%	4 579 489	37.86%
Laenud ja nõuded:				
Nõuded ja ettemaksed	166	0.00%	13 419	0.11%
Noteerimata võlakirjad	763 950	5.82%	814 803	6.74%
KOKKU	8 610 491	65.57%	7 692 800	63.59%

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:

31.12.2022

Vastaspool	Krediidireiting	Bilansis kohustiste all kajastatud tuletisväärtpaberid	Bilansis tasaarveldamata summad			Neto- summa
			Tuletisväärtpaberid, mida on võimalik tasaarveldada	Rahaline tagatis	Tagatis muus varas	
Swedbank AS	A+ (S&P) - Swedbank AB	30 108	-	-	-	30 108
KOKKU		30 108	-	-	-	30 108

31.12.2021

Vastaspool	Krediidireiting	Bilansis kohustiste all kajastatud tuletisväärtpaberid	Bilansis tasaarveldamata summad			Neto- summa
			Tuletisväärtpaberid, mida on võimalik tasaarveldada	Rahaline tagatis	Tagatis muus varas	
Swedbank AS	A+ (S&P) - Swedbank AB	-36 074	-	-	-	-36 074
AS SEB Pank	A+ (S&P) - Skandinaviska Enskilda Banken AB	-3 903	-	-	-	-3 903
KOKKU		-39 976	-	-	-	-39 976

Fondivalitseja investeerib Fondi vara võlakirjadesse, millest enamik on vabalt võõrandatavad. Investeermisel analüüsitakse põhjalikult emitendi krediidiriski, kasutades muuhulgas ettevõtte finantsandmeid ja võlakirja emissiooniprospekti.

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2022	puhasväärtusest	31.12.2021	puhasväärtusest
BB+	284 231	2.16%	0	0.00%
B+	385 674	2.94%	365 104	3.02%
B	268 802	2.05%	199 674	1.65%
Reitinguta	5 427 161	41.33%	4 829 514	39.94%
KOKKU	6 365 868	48.48%	5 394 292	44.61%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emattevõtte Swedbank AB krediidireiting on 30.03.2022 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emattevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediidireiting on 11.07.2022 seisuga A+ (Standard & Poor's). Tähtajaliste hoiuste vastaspoolteks on 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. Fondi likviidsusprofiili adekvaatsuse hindamiseks viiakse läbi regulaarseid likviidsuse stressiteste.

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 3 päeva		Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	10 304	123 274	-	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	4 819	2 440	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	-	126	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	2 792	1 854
KOKKU	-	126	15 123	125 714	2 792	1 854

Lühiajaliste likviidsusvajaduste täitmiseks on Fondile avatud arvelduskrediit summas 1 000 000 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	
			31.12.2022	31.12.2021
CAPITALICA BALT 6.50% 30.10.23	Leedu	Kinnisvara	2.31%	2.54%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	1.75%	1.89%
INVESTMIRA 6.000% 28.12.2023 ¹	Leedu	Kinnisvara	1.57%	1.65%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.31	Eesti	Rahandus	1.55%	1.75%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.31	Luksemburg	Rahandus	1.49%	1.64%
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	Eesti	Rahandus	1.32%	1.49%
LHV GROUP SUBORDIN 28.11.28	Eesti	Rahandus	1.26%	1.43%
MAINOR ULEMISTE 5.5% 05.04.23	Eesti	Kinnisvara	1.14%	1.28%
WALDORF 9.75% 01.10.2024 ¹	Suurbritannia	Energeetika	0.98%	-
NOR5KE VIKING FRN 03.05.2024 ¹	Norra	Sideteenused	0.96%	1.10%
SEAMLESS DISTR FRN 05.05.2024	Rootsi	IT	0.86%	1.07%
IUTECR 13.000% 07.08.2023	Luksemburg	Rahandus	0.78%	-
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026	Läti	IT	0.78%	0.87%
COOP PANK 10% PERP 2022 AT ¹	Eesti	Rahandus	0.78%	-
MEDIA AND GAMES FRN 27.11.2024	Malta	Sideteenused	0.73%	1.70%
GL AGRAJES FRN EUR 22.12.2025	Hispaania	Toorained	0.76%	-
AXACTOR FRN 15.09.2026	Norra	Rahandus	0.67%	0.81%
HKSCAN 5% 24.03.2025	Soome	Esmatarbekaubad	0.65%	0.85%
IUTECR 11.000% 06.10.2026	Luksemburg	Rahandus	0.65%	0.79%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	Eesti	Kinnisvara	0.60%	0.68%
DDM DEBT 9% 20.04.2026	Rootsi	Rahandus	0.53%	-
Specialist VC Primary and Secondary Fund II	Eesti	Aksiafond	0.27%	-
MERAKI 5.000% 19.11.2022 EUR	Leedu	Kinnisvara	-	0.91%
ESTO HOLDINGS 9.000% 22.11.2024	Eesti	Rahandus	-	0.83%
ARCO VARA 10% 13.12.2022 EUR ¹	Eesti	Kinnisvara	-	0.83%
DELFINGROUP 9.750% 25.08.2023	Läti	Rahandus	-	0.82%
CENTRALNIC FRN 03.07.2023	Suurbritannia	IT	-	1.72%
LHV PANK 6.000% 30.09.2030	Eesti	Rahandus	-	0.70%
BALTIC HORIZON 4.250% 08.05.23	Eesti	Kinnisvara	-	1.66%
KOKKU			22.41%	29.01%

¹Reguleeritud turul mittekaueldavad võlaväärtpaberid

Tehingud võlakirjadega tehakse palju börsiväliselt ning tegelikud kauplemise ja käibe andmed ei ole avalikult alati kättesaadavad. Kui usaldusväärne kauplemisinfo võlakirjade kohta ei ole kättesaadav, siis on 2022.a. likviidsuse arvutamisel võetud eelduseks, et 0,1% emissioonimahust on kaubeldav igapäevaselt. Teatud võlakirjade puhul võidakse kasutada siiski konservatiivsemat lähenemist, et võlakirjade likvideerimise aeg on aeg lunastustähtajani.

Tururisk

Tururisk on risk saada kahju vastaval väärtpaberiturul või muu vara turul toimuvate üldiste ebasoodsate hinnaliikumiste tõttu. Ebasoodsaid hinnaliikumisi võivad põhjustada vastava riigi või majandussektori halvad majandusnäitajad, ebastabiilne majanduskeskkond, ebastabiilne väärtpaberitur, 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	
	31.12.2022	varast	31.12.2021	varast
EUR	9 095 726	69.17%	8 059 334	65.72%
USD	1 284 930	9.77%	1 701 917	13.88%
NOK	807 942	6.14%	789 566	6.44%
SEK	831 930	6.33%	582 836	4.75%
BGN	460 307	3.50%	452 439	3.69%
GBP	294 002	2.24%	157 567	1.28%
PLN	191 560	1.46%	189 734	1.55%
RON	180 389	1.37%	170 229	1.39%
RSD	2 388	0.02%	2 383	0.02%
TRY	0	0.00%	112 776	0.92%
RUB	0	0.00%	44 084	0.36%
KOKKU	13 149 174	100.00%	12 262 865	100.00%

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2022	varast	31.12.2021	varast
NOK	807 942	6.14%	679 900	5.54%
SEK	831 930	6.33%	582 836	4.75%
USD	666 624	5.07%	1 145 096	9.34%
BGN	460 307	3.50%	452 439	3.69%
GBP	294 002	2.24%	157 567	1.28%
PLN	191 560	1.46%	189 734	1.55%
RON	180 389	1.37%	170 230	1.39%
RSD	2 389	0.02%	2 383	0.02%
TRY	0	0.00%	112 776	0.92%
RUB	0	0.00%	44 084	0.36%
KOKKU	3 435 143	26.13%	3 537 045	28.84%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2022. aastal mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud 10%-list valuutakursside nõrgenemist. Tabelis on näitena toodud ka valuutakursside maksimaalne aastane nõrgenemine kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse, võttes aluseks valuutakursid alates fondi alustamisest 17. detsembril 2008. aastal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2021. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2022			31.12.2021		
	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest
NOK	- 80 794	-25%	6.14%	- 67 990	-25%	5.54%
SEK	- 83 193	-12%	6.33%	- 58 284	-12%	4.75%
USD	- 66 662	-20%	5.07%	- 114 510	-20%	9.34%
BGN	- 46 031	0%	3.50%	- 45 244	0%	3.69%
GBP	- 29 400	-23%	2.24%	- 15 757	-23%	1.28%
PLN	- 19 156	-16%	1.46%	- 18 973	-16%	1.55%
RON	- 18 039	-9%	1.37%	- 17 023	-9%	1.39%
RSD	- 239	-18%	0.02%	- 238	-18%	0.02%
TRY	0	0%	0.00%	- 11 278	0%	0.92%
RUB	0	0%	0.00%	- 4 408	0%	0.36%
KOKKU	- 343 514		26.13%	- 353 704		28.84%

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:

	31.12.2022		31.12.2021	
		Osakaal fondi puhasväärtusest		Osakaal fondi puhasväärtusest
Rahandus	2 738 867	20.87%	1 991 869	16.48%
Kinnisvara	1 757 127	13.38%	1 915 240	15.83%
Tööstus	1 369 284	10.42%	1 318 223	10.90%
Energeetika	1 267 490	9.65%	1 058 920	8.75%
IT	993 877	7.57%	897 409	7.42%
Sideteenused	640 633	4.88%	711 325	5.88%
Toormed	450 601	3.43%	421 079	3.48%
Esmatarbekaubad	456 244	3.47%	698 180	5.77%
Kestvustarbekaubad	370 216	2.82%	350 588	2.90%
Kommunaalteenused	425 636	3.24%	250 047	2.07%
Tervishoid	119 822	0.91%	155 337	1.28%
Toorained	249 441	1.90%	196 140	1.62%
Aktsiafond	35 205	0.27%	0	0.00%
KOKKU	10 874 443	82.81%	9 964 357	82.38%

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi puhasväärtusest		Osakaal fondi puhasväärtusest	
	31.12.2022		31.12.2021	
Eesti	2 316 124	17.64%	1 640 508	13.56%
Rootsi	1 378 746	10.50%	1 189 754	9.84%
Saksamaa	1 116 358	8.50%	992 487	8.21%
Norra	1 016 500	7.74%	862 906	7.13%
Leedu	958 021	7.30%	730 721	6.04%
Suurbritannia	670 125	5.10%	729 590	6.03%
Luksemburg	656 556	5.00%	581 102	4.80%
Prantsusmaa	355 168	2.70%	399 181	3.30%
Malta	287 371	2.19%	205 306	1.70%
Bulgaaria	230 413	1.75%	228 108	1.89%
Soome	144 792	1.10%	203 995	1.69%
Hiina	205 622	1.57%	241 330	2.00%
Holland	187 424	1.43%	109 044	0.90%
Läti	319 689	2.43%	205 315	1.70%
Kanada	180 274	1.37%	0	0.00%
Hispaania	190 222	1.45%	210 776	1.74%
Rumeenia	158 250	1.21%	170 230	1.41%
Ameerika Ühendriigid	152 631	1.16%	46 523	0.38%
Austria	227 177	1.73%	212 288	1.76%
Itaalia	122 980	0.94%	0	0.00%
Venemaa	0	0.00%	574 845	4.75%
Jersey	0	0.00%	211 494	1.75%
Türgi	0	0.00%	112 776	0.93%
Poola	0	0.00%	106 078	0.88%
KOKKU	10 874 443	82.81%	9 964 357	82.38%

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 2021. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		31.12.2022	31.12.2021
σ	68.27%	3.43%	3.06%
2σ	95.45%	6.87%	6.12%
3σ	99.73%	10.30%	9.18%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Hoiused pangas, eurodes

	31.12.2022	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2021	Osakaal fondi puhasväärtusest
Deposiidid, Bigbank AS	200 000	1.52%	401 100	3.32%
KOKKU	200 000	1.52%	401 100	3.32%

*Bilansi kirjel „Tähtajalised hoiused“ kajastatakse ka deposiitide tekkepõhiselt arvatud intress vastavalt 31.12.2022. a 17,81 eurot ja 31.12.2021. a 275,88 eurot. Hoiuste tähtaeg on 1-12 kuud ning intressimäärad on vahemikus 0,35-1,00%.

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	31.12.2022	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2021	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		10.62%		8.95%
EUR	806 087	6.14%	613 012	5.07%
USD	70 961	0.50%	124 960	0.91%
BGN	449 651	1.75%	438 767	1.85%
PLN	898 571	1.46%	384 854	0.69%
RUB	-	-	3 749 311	0.36%
NOK	589 727	0.43%	46 786	0.04%
RSD	280 382	0.02%	280 382	0.02%
RON	109 480	0.17%	-	-
SEK	164 352	0.11%	17 188	0.01%
GBP	4 601	0.04%	-	-
AS SEB Pank		4.95%		4.13%
EUR	649 994	4.95%	500 023	4.13%
Luminor Bank AS				2.48%
EUR	-	-	300 001	2.48%
KOKKU		15.57%		15.56%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emattevõtte Swedbank AB krediitireiting on 30.03.2022 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emattevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 11.07.2022 seisuga A+ (Standard & Poor's). Tähtajaliste hoiuste vastaspoolteks on Bigbank AS.

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

Eurodes									
31.12.2022									
	Õiglases 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	-	-	-	2 044 439	-	-	-	-	-
Tähtjalised hoiused	-	-	-	200 018	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	4 473 370	35 205	-	-	-	-	-	-	-
Võlakirjad	4 930 928	-	520 916	150 073	-	-	-	-	-
Tuletisinstrumendid	-	30 108	-	-	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	254 545	-	303 389	-	-	206 017	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	166	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Tuletisinstrumendid	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	10 304	-
	-	-	-	-	-	-	-	4 819	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	2 792	-
KOKKU	9 658 843	65 313	824 305	2 394 696	-	206 017	-	17 915	-

* Nimetatud kohustused on kajastatud bilansis real „Muud kohustused“

** Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

Tase 3 instrumentide algsaldo	702 438
Investeeringute liikumine tasemelt 1 tasemele 3	100 000
Ostetud instrumendid	516 700
Müüdud instrumendid	- 300 000
Kokku kasum/kahjum	236
Laekunud intressitulu	- 2 673
Tekkepõhine intressitulu	13 621
KOKKU	1 030 322

Fondivalitseja hinnangul on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsvarade ja -kohustuste bilansiline väärtus ligilähedane nende õiglasele väärtusele.

Eurodes

31.12.2021

	Õiglases 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	-	-	-	1 883 713	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	401 376	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	4 570 065	-	-	-	-	-	-	-	-
Võlakirjad	4 022 950	-	401 966	154 573	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	514 331	-	-	-	-	300 472	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	13 419	-	-	-	-	-
Toimumata väärtpaberitehingud	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Tuletisinstrumendid	-	39 976	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	123 274	-
Võlgnevus deponitooriumile	-	-	-	-	-	-	-	2 440	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest*	-	-	-	-	-	-	-	126	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	1 728	-
KOKKU	9 107 346	39 976	401 966	2 453 081	-	300 472	-	127 568	-

* Nimetatud kohustused on kajastatud bilansis real „Muud kohustused“

** Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

Tase 3 instrumentide algsaldo	448 744
Investeeringute liikumine tasemelt 3 tasemele 1	- 150 000
Ostetud instrumendid	599 920
Müüdud instrumendid	- 196 698
Kokku kasum/kahjum	998
Laekunud intressitulu	- 3 045
Tekkepõhine intressitulu	2 519
KOKKU	702 438

Fondivalitseja hinnangul on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsvarade ja -kohustuste bilansiline väärtus ligilähedane nende õiglasele väärtusele.

LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST

Eurodes

	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	218 482	228 212
Realiseerimata kasum (kahjum)	-1 062 071	446 102
Võlakirjadelt		
Müügikasum (-kahjum)	41 884	74 527
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 413 372	- 22 852
Tuletisinstrumentidelt		
Müügikasum (-kahjum)	- 112 861	116 945
Realiseerimata kasum (kahjum)	70 084	- 167 009
Neto kasum/kahjum kokku	-1 257 854	675 925

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 õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande.

Seotud isikutega toimunud tehingud on kajastatud alljärgnevalt:

	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021
Fondivalitseja		
Makstud valitsemis- ja edukustasud	120 761	241 137
Müüdnud osakud	406 685	-
Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid		
Ostetud väärtpaberid	-	79 728
Teised Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad isikud		
Ostetud osakud	406 685	200 000
Müüdnud osakud	-	-
KOKKU	934 131	520 865

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2022	31.12.2021
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	10 304	123 274
KOKKU	10 304	123 274

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

	31.12.2022	31.12.2021
Lõppomanikele kuulub	1 872 126	1 803 562
Fondivalitsejale kuulub	0	451 637
Teistele grupi ettevõtetele	420 745	206 022
KOKKU	2 292 871	2 461 221

LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE

Eurodes

31.12.2022

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	618 306	EUR	10.05.2023	1.0000	1.0000	618 306	31.12.2022	-	1574 369 000
		635 000	USD	10.05.2023	0.9263	0.9737	618 306	31.12.2022	30 108	1574 369 000
KOKKU									30 108	

Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele

Seisuga 31.12.2022 puudusid antud või saadud tagatised.

Eurodes

31.12.2021

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	520 748	EUR	06.05.2022	1.0000	1.0000	520 748	31.12.2021	-	1817 264 000
		635 000	USD	06.05.2022	0.8769	0.8201	520 748	31.12.2021	- 36 074	1817 264 000
Forward	AS SEB Pank	105 762	EUR	09.02.2022	1.0000	1.0000	105 762	31.12.2021	-	858 897 000
		1 100 000	NOK	09.02.2022	0.0997	0.0961	105 762	31.12.2021	- 3 903	858 897 000
KOKKU									- 39 976	

Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele

Seisuga 31.12.2021 puudusid antud või saadud tagatised.

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31.12.2022

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitingu-agentuur	Emitendi reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
BP PLC-SPONS ADR	US0556221044	GB	S&P	A-	USD	22.34	173 133	32.63	252 856	1.93%
ENEFIT GREEN AKTSIA	EE3100137985	EE			EUR	3.95	197 722	4.38	218 900	1.67%
EURONEXT NV	NL0006294274	NL	S&P	BBB+	EUR	84.65	229 394	69.16	187 424	1.43%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	19.89	172 037	19.02	164 523	1.25%
SAGE GROUP PLC	GB00B8C3BL03	GB	S&P	BBB+	GBP	7.39	138 906	8.43	158 459	1.21%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0.06	118 403	0.08	158 250	1.21%
OMV AG	AT0000743059	AT	Fitch	A-	EUR	19.20	60 049	48.10	150 457	1.15%
HUSQVARNA AB-B	SE0001662230	SE	S&P	BBB	SEK	6.55	149 689	6.55	149 553	1.14%
ENGIE LOYALTY 2023	FR0010208488	FR	S&P	BBB+	EUR	9.29	97 564	13.39	140 574	1.07%
SAP SE	DE0007164600	DE	S&P	A	EUR	94.70	129 744	96.39	132 054	1.01%
SWEDBANK AB	SE0000242455	SE	S&P	A+	SEK	12.61	100 872	15.87	126 961	0.97%
VISA INC	US92826C8394	US	S&P	AA-	USD	182.94	118 914	194.06	126 138	0.96%
TECHNOGYM SPA	IT0005162406	IT			EUR	6.90	118 613	7.15	122 980	0.94%
TALLINK GRUPP AS	EE3100004466	EE			EUR	0.81	188 998	0.52	122 102	0.93%
TALLINNA SADAM AS	EE3100021635	EE			EUR	1.73	145 473	1.42	119 424	0.91%
FIELMANN AG	DE0005772206	DE			EUR	53.20	164 926	37.02	114 762	0.87%
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	DE000A0S8488	DE			EUR	16.42	155 174	11.90	112 455	0.86%
CENTRALNIC GROUP PLC	GB00BCCW4X83	GB			GBP	0.84	46 244	1.76	96 993	0.74%
AENA SME SA	ES0105046009	ES	Fitch	A-	EUR	136.78	105 317	117.30	90 321	0.69%
DANONE SA	FR0000120644	FR	S&P	BBB+	EUR	55.17	99 303	49.23	88 614	0.67%
CTS EVENTIM AG and CO KGAA	DE0005470306	DE			EUR	37.47	50 584	59.60	80 460	0.61%
KRONES AG	DE0006335003	DE			EUR	65.55	49 164	105.00	78 750	0.60%
LENZING AG	AT0000644505	AT			EUR	46.04	64 460	54.80	76 720	0.58%
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	FR	S&P	A	EUR	115.86	63 724	132.40	72 820	0.55%
RAYSEARCH LABORATORIES AB	SE0000135485	SE			SEK	8.34	97 191	6.09	70 910	0.54%
SIXT SE PRFD	DE0007231334	DE			EUR	41.01	47 159	54.50	62 675	0.48%
KONE OYJ	FI0009013403	FI			EUR	47.84	58 847	48.30	59 409	0.45%
THULE GROUP AB	SE0006422390	SE			SEK	23.38	64 289	19.49	53 588	0.41%
JCDECAUX SA	FR0000077919	FR	S&P	BBB-	EUR	16.66	49 989	17.72	53 160	0.40%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	DE0005785802	DE	S&P	BBB	EUR	63.05	100 881	30.57	48 912	0.37%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	US01609W1027	CH	S&P	A+	USD	192.58	101 103	82.28	43 198	0.33%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2022 jätkub

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:										
ADIDAS AG	DE000A1EWVW0	DE	S&P	A+	EUR	202.11	56 591	127.46	35 689	0.27%
EUROCELL PLC	GB00BVV2KN49	GB			GBP	2.60	51 911	1.67	33 348	0.25%
HERMAN MILLER INC	US6005441000	US	S&P	BB	USD	20.47	27 637	19.62	26 493	0.20%
DETSKY MIR PJSC	RU000A0JSQ90	RU			USD	1.56	194 704	0.00	0	0.00%
MAGNIT PJSC	RU000A0JKQU8	RU			USD	86.94	199 965	0.00	0	0.00%
POLYUS PJSC	RU000A0JNAA8	RU	Fitch	WD	USD	167.76	100 655	0.00	0	0.00%
AKTSIAD KOKKU							4 089 326		3 629 932	27.64%
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	0.80	180 932	1.02	230 413	1.75%
KINNISED FONDID KOKKU							180 932		230 413	1.75%
TOORAINEFONDID										
XTRACKER IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2T0VU5	DE	DEUTCHE BANK AG		EUR	22.05	377 662	26.31	450 601	3.43%
TOORAINEFONDID KOKKU							377 662		450 601	3.43%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID										
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	IE00BFXR7892	CH	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY		USD	25.20	216 719	18.89	162 425	1.24%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID KOKKU							216 719		162 425	1.24%
RISKIKAPITALIFONDID										
Specialist VC Primary and Secondary Fund II	-	EE	Specialist Fund Management OÜ		EUR	1.00	38 922	0.90	35 205	0.27%
RISKIKAPITALIFONDID							38 922		35 205	0.27%
FONDIOSAKUD KOKKU							814 235		878 643	6.69%
AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU							4 903 561		4 508 575	34.33%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2022 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu-riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
VÕLAKIRJAD*												
CAPITALICA BALT 6.50% 30.10.23	LT0000404725	LT			EUR	6.50%	30.10.23	102.18	306 531	100.00	303 250	2.31%
INVESTMIRA 6.000% 28.12.2023 ¹	LT0000405334	LT			EUR	6.00%	28.12.23	100.00	200 000	100.00	206 017	1.57%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.31	EE3300001999	EE			EUR	8.00%	05.02.31	100.00	200 000	98.57	203 578	1.55%
EASTNINE FRN 08.07.2024	SE0013719788	SE			EUR	5.00%	08.07.24	100.00	200 000	99.77	202 351	1.54%
BALTIC HORIZON 4.250% 08.05.23	EE3300111467	EE			EUR	4.25%	08.05.23	100.20	200 400	100.00	201 228	1.53%
ARCO VARA 10% 13.12.2024 ¹	EE3300003003	EE			EUR	10.00%	13.12.24	100.00	200 000	100.00	200 889	1.53%
MAXIMA 6.250% 12.07.2027	XS2485155464	LT	S&P	BB+	EUR	6.25%	12.07.27	98.96	197 922	97.40	200 647	1.53%
ADVANZIA FRN SUBORD 24.03.31	NO0010955909	LU			EUR	5.25%	24.03.31	100.00	200 000	97.88	195 873	1.49%
B2 HOLDING ASA FRN 22.09.2026	NO0012704107	NO	S&P	B+	EUR	8.98%	22.09.26	100.00	200 000	97.00	194 399	1.48%
MEDIA AND GAMES FRN 21.06.26	SE0018042277	MT			EUR	8.31%	21.06.26	98.00	196 000	95.81	192 031	1.46%
CULLINAN HOLDCO FRN 15.10.2026	XS2397354015	LU	S&P	B+	EUR	7.04%	15.10.26	88.25	176 500	94.38	191 275	1.46%
STENA 7% 01.02.2024	USW8758PAK22	SE			USD	7.00%	01.02.24	90.88	181 760	90.84	187 086	1.42%
INTL PETROL 7.25% 01.02.2027	NO0012423476	CA	S&P	B	USD	7.25%	01.02.27	88.39	176 772	87.33	180 274	1.37%
BEERENBERG FRN NOK 13.11.2023	NO0010904782	NO			NOK	8.79%	13.11.23	10.40	189 852	9.63	178 284	1.36%
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	EE3300001544	EE			EUR	6.00%	19.12.29	100.00	176 000	98.24	172 952	1.32%
BIGBANK 8.000% SUBT2 21.09.203	EE3300002690	EE			EUR	8.00%	21.09.32	100.00	164 000	102.25	171 334	1.30%
LHV GROUP VAR% 09.09.2025	XS2379637767	EE			EUR	0.88%	09.09.25	88.36	176 718	85.00	170 536	1.30%
LHV GROUP SUBORDIN 28.11.28	EE3300111558	EE			EUR	6.00%	28.11.28	100.00	166 000	99.40	165 889	1.26%
LUMINOR BANK VAR% 29.08.24	XS2523337389	EE			EUR	5.00%	29.08.24	100.00	150 000	99.20	151 327	1.15%
MAINOR ULEMISTE 5.5% 05.04.23	EE3300111343	EE			EUR	5.50%	05.04.23	100.00	150 000	98.75	150 073	1.14%
AIDER KONSERN FRN 20.05.26	NO0012520495	NO			NOK	9.33%	20.05.26	10.00	149 936	9.30	140 953	1.07%
WALDORF 9.75% 01.10.2024 ¹	NO0011100935	GB			USD	9.75%	01.10.24	84.61	112 812	94.10	128 469	0.98%
NORSKE VIKING FRN 03.05.2024 ¹	NO0011140402	NO			NOK	8.75%	03.05.24	10.31	134 000	9.53	126 076	0.96%
CLEANR GRUPA FRN EUR 09.12.25	LV0000802676	LV			EUR	8.70%	09.12.25	100.00	120 000	100.00	120 539	0.92%
SEAMLESS DISTR FRN 05.05.2024	SE0015811914	SE			SEK	8.75%	05.05.24	9.89	123 578	8.87	112 655	0.86%
VNV GL 5.5% 24.06.2024	SE0016275077	SE			SEK	5.50%	24.06.24	9.79	122 333	8.48	106 116	0.81%
VNV GL 5.0% 31.01.2025	SE0017483019	SE			SEK	5.00%	31.01.25	9.58	119 732	8.23	103 869	0.79%
JOTTA GRP FRN 28.05.2025	NO0010998586	NO			NOK	7.31%	28.05.25	9.99	109 901	9.27	102 853	0.78%
COOP PANK 10% PERP 2022 AT1 ¹	EE3300002641	EE			EUR	10.00%	30.06.72	100.00	100 000	100.00	102 500	0.78%
LAKERS FRN 09.06.2025	NO0011017113	SE			NOK	6.28%	09.06.25	10.21	112 259	9.26	102 451	0.78%
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026	LV0000870079	LV			EUR	6.00%	12.02.26	100.00	100 000	100.00	102 300	0.78%
IUTECR 13.000% 07.08.2023	XS2033386603	LU			EUR	13.00%	07.08.23	100.00	100 000	96.69	101 808	0.78%
BAKKGRUPPEN FRN NOK 03.02.2025	NO0010917750	NO			NOK	7.75%	03.02.25	9.65	106 170	9.04	101 143	0.77%
GL AGRAJES FRN EUR 22.12.2025	NO0010912801	ES			EUR	6.00%	22.12.25	100.00	100 000	99.72	99 901	0.76%
DELFINGROUP FRN 25.09.2024	LV0000850055	LV			EUR	10.83%	25.09.24	96.70	96 700	96.70	96 850	0.74%
MEDIA AND GAMES FRN 27.11.2024	SE0015194527	MT			EUR	5.75%	27.11.24	102.00	102 000	94.66	95 340	0.73%
CAYBON HOLD FRN 03.12.2025	SE0017084478	SE			SEK	6.50%	03.12.25	9.81	122 674	7.43	93 566	0.71%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2022 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*												
AXACTOR FRN 15.09.2026	NO0011093718	NO	S&P	B	EUR	5.35%	15.09.26	100.00	100 000	88.22	88 528	0.67%
IUTECR 11.000% 06.10.2026	XS2378483494	LU			EUR	11.00%	06.10.26	100.00	90 000	92.99	85 998	0.65%
HKSCAN 5% 24.03.2025	FI4000490990	FI			EUR	5.00%	24.03.25	100.07	100 070	84.05	85 383	0.65%
EXPLORER II 3.375% EUR 24.02.2025	NO0010874548	NO			EUR	3.38%	24.02.25	100.00	100 000	83.08	84 264	0.64%
AKROPOLIS 2.875% 02.06.2026	XS2346869097	LT	S&P	BB+	EUR	2.88%	02.06.26	85.25	85 250	81.92	83 584	0.64%
KERNEL HOLDING 6.75% 27.10.27	XS2244927823	LU			USD	6.75%	27.10.27	84.61	169 218	39.70	81 601	0.62%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	EE3300002138	EE			EUR	4.75%	10.06.26	100.00	82 500	94.50	78 180	0.60%
DDM DEBT 9% 20.04.2026	SE0015797683	SE			EUR	9.00%	19.04.26	100.00	100 000	67.87	69 640	0.53%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031	EE3300002302	EE			EUR	5.50%	15.12.31	100.00	56 000	92.84	52 008	0.40%
VÕLAKIRJAD KOKKU									6 623 587		6 365 868	48.48%

*Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

Vastavalt Euroopa Väärtpaberiturujärelevale (ESMA) UCITS direktiivi kohta avaldatud tõlgendusele arvatakse Avaronis alates 31.12.2022 reguleeritud turul kaubeldavate väärtpaberite

alla ka väärtpaberid, millega kaubeldakse mitmepoolses kauplemissüsteemis

Tuletisinstrumenti nimetus	Tuletisinstrumenti liik	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Lepinguline tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
TULETISVÄÄRTPABERID										
Valuuta-Swap EUR/USD Swedbank	Swap	EE	S&P	A+ (Swedbank AB)	USD	10.11.22			30 108	0.23%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									30 108	0.23%
VÄÄRTPABERID KOKKU								11 557 256	10 904 551	83.04%

Krediidasutuse nimi	Hoiuse liik	Krediidasutuse päritoluriik	Reitinguagentuur	Krediidasutuse reiting	Valuuta	Kupongi intressimäär	Alguskuupäev	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
DEPOSIIDID*											
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	0.50%	19.12.22	19.01.23	100 000	100 017	0.76%
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	0.50%	30.12.22	30.01.23	100 000	100 001	0.76%
DEPOSIIDID KOKKU									200 000	200 018	1.52%

*Deposiidide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 17,81 eurot

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2022 jätkub

Nimetus	Krediidasutuse päritoluriik	Krediidasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
RAHA									
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	EUR			806 087		806 087	6.14%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	BGN			229 894		229 894	1.75%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	SEK			14 711		14 711	0.11%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	USD			66 282		66 282	0.50%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	PLN			191 560		191 560	1.46%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	RSD			2 388		2 388	0.02%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	NOK			56 182		56 182	0.43%
ARVELDUSKONTO	EE	SEB	EUR			649 994		649 994	4.95%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	GBP			5 201		5 201	0.04%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	RON			22 140		22 140	0.17%
ARVELDUSKONTOD KOKKU						2 044 439		2 044 439	15.57%
INVESTEERINGUD KOKKU						13 771 588		13 149 008	100.13%
MUU VARA									
LAEKUMATA DIVIDENDID			EUR					166	0.00%
MUU VARA KOKKU								166	0.00%
FONDI VARA KOKKU						13 771 588		13 149 174	100.13%
KOHUSTUSED								- 17 915	-0.13%
FONDI PUHASVÄÄRTUS								13 131 259	100.00%

Eurodes seisuga 31.12.2021

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:										
OMV AG	AT0000743059	AT			EUR	18.94	80 488	49.95	212 288	1.76%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	JE	Fitch	BB	EUR	3.39	199 146	3.60	211 494	1.75%
DETSKY MIR PJSC	RU000A0JSQ90	RU			USD	1.56	194 704	1.47	183 363	1.52%
BP PLC-SPONS ADR	US0556221044	GB	S&P	A-	USD	22.34	173 133	23.42	181 483	1.50%
OMV PETROM SA (RON)	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0.07	114 872	0.10	170 230	1.41%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.73	145 473	1.86	155 821	1.29%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC	US37949E2046	RU	Fitch	BBB-	USD	4.86	98 757	7.49	152 089	1.26%
MAGNIT COMMON STOCK	RU000A0JKQU8	RU	S&P	BB+	USD	86.94	199 965	63.98	147 154	1.22%
SWEDBANK AB SER A	SE0000242455	SE	S&P	A+	SEK	12.61	100 872	17.68	141 451	1.17%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.81	188 998	0.59	138 008	1.14%
ENGIE LOYALTY 2023	FR0014000R50	FR	S&P	BBB+	EUR	9.29	97 564	13.01	136 647	1.13%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	21.07	113 774	21.00	113 400	0.94%
FIELMANN AG	DE0005772206	DE			EUR	55.93	106 271	59.15	112 385	0.93%
EURONEXT NV	NL0006294274	NL	S&P	BBB	EUR	90.44	108 082	91.25	109 044	0.90%
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	DE000A0S8488	DE			EUR	18.24	96 648	20.56	108 968	0.90%
EQUINOR ASA	NO0010096985	NO	S&P	AA-	NOK	8.82	40 138	23.55	107 164	0.89%
AENA SME SA	ES0105046009	ES	Fitch	A-	EUR	136.78	105 317	138.80	106 876	0.88%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	BBB+	PLN	14.54	58 179	26.52	106 078	0.88%
SIXT SE PRFD	DE0007231334	DE			EUR	41.01	47 159	86.80	99 820	0.83%
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	FR	S&P	BBB	EUR	28.68	47 613	59.20	98 272	0.81%
DANONE	FR0000120644	FR	S&P	BBB+	EUR	55.17	99 303	54.59	98 262	0.81%
POLYUS PJSC	RU000A0JNAA8	RU	S&P	BB+	USD	167.76	100 655	153.73	92 240	0.76%
CENTRALNIC GROUP PLC	GB00BCCW4X83	GB			GBP	0.84	46 244	1.67	91 623	0.76%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	DE0005785802	DE	S&P	BBB	EUR	63.05	100 881	57.14	91 424	0.76%
CTS EVENTIM AG and CO KGAA	DE0005470306	DE			EUR	37.47	50 584	64.36	86 886	0.72%
KRONES AG	DE0006335003	DE			EUR	65.55	49 164	95.90	71 925	0.59%
COCA-COLA ICECEK AS	TRECOLA00011	TR	S&P	BBB-	TRY	10.29	125 024	5.85	71 041	0.59%
JCDECAUX SA	FR0000077919	FR	S&P	BBB-	EUR	16.66	49 989	22.00	66 000	0.55%
SAGE GROUP PLC	GB00B8C3BL03	GB	S&P	BBB+	GBP	8.27	53 753	10.15	65 944	0.55%
RAYSEARCH LABORATORIES AB	SE0000135485	SE			SEK	8.34	97 191	5.49	63 912	0.53%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	US01609W1027	CH	S&P	A+	USD	192.58	101 103	104.46	54 841	0.45%
HERMAN MILLER INC	US6005441000	US	S&P	BB+	USD	20.47	27 637	34.46	46 523	0.38%
TAV HAVALLIMANLARI HOLDING	TRETAVH00018	TR			TRY	2.00	38 681	2.16	41 734	0.35%
AKTSIAD KOKKU						3 257 360	3 734 388		3 734 388	30.87%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
FONDIOSAKUD									
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:									
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0.80	180 932	1.01	228 108	1.89%
KINNISED FONDID KOKKU						180 932		228 108	1.89%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD TOORAINEFONDID									
XTRACKER IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2TOVU5	DE	DEUTCHE BANK AG	EUR	22.05	377 662	23.06	421 079	3.48%
TOORAINEFONDID KOKKU						377 662		421 079	3.48%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID									
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	IE00BFXR7892	CH	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY	USD	25.20	216 719	21.68	186 490	1.54%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID KOKKU						216 719		186 490	1.54%
FONDIOSAKUD KOKKU						775 313		835 677	6.91%
AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU						4 032 673		4 570 065	37.78%

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*												
CAPITALICA BALT 6.50% 30.10.23	LT0000404725	LT			EUR	6.50%	30.10.23	102.18	306 531	101.50	307 750	2.54%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.31	EE3300001999	EE			EUR	8.00%	05.02.31	100.00	200 000	102.50	211 489	1.75%
CENTRALNIC FRN 03.07.2023 EUR	NO0010856750	GB			EUR	7.00%	03.07.23	83.00	166 000	102.19	207 792	1.72%
MEDIA AND GAMES FRN 27.11.2024	SE0015194527	MT			EUR	5.75%	27.11.24	101.38	202 750	102.14	205 306	1.70%
BEERENBERG FRN NOK 13.11.2023	NO0010904782	NO			NOK	8.79%	13.11.23	10.40	204 456	10.32	205 008	1.69%
EASTNINE FRN 08.07.2024 EUR	SE0013719788	SE			EUR	5.00%	08.07.24	100.00	200 000	101.25	204 833	1.69%
BALTIC HORIZON 4.250% 08.05.23	EE3300111467	EE			EUR	4.25%	08.05.23	100.20	200 400	100.00	201 251	1.66%
INVESTMIRA 6.000% 28.12.2023 ¹	LT0000405334	LT			EUR	6.00%	28.12.23	100.00	200 000	100.00	200 000	1.65%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.31 ¹	NO0010955909	LU			EUR	5.25%	24.03.31	100.00	200 000	99.36	198 845	1.64%
STENA 7% 01.02.2024	USW8758PAK22	SE	S&P	B+	USD	7.00%	01.02.24	90.88	181 760	91.12	187 375	1.55%
WALDORF 9.75% 01.10.2024 ¹	NO0011100935	GB			USD	9.75%	01.10.24	84.61	169 219	89.25	182 748	1.51%
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	EE3300001544	EE			EUR	6.00%	19.12.29	100.00	176 000	102.53	180 532	1.49%
KERNEL HOLDING 6.75% 27.10.27	XS2244927823	LU	S&P	B+	USD	6.75%	27.10.27	84.61	169 218	87.83	177 728	1.47%
LHV GROUP SUBORDIN 28.11.28	EE3300111558	EE			EUR	6.00%	28.11.28	100.00	166 000	103.80	173 193	1.43%
MAINOR ULEMISTE 5.5% 05.04.23	EE3300111343	EE			EUR	5.50%	05.04.23	100.00	150 000	101.75	154 573	1.28%
NORSKE VIKING FRN 03.05.2024 ¹	NO0011140402	NO			NOK	8.75%	03.05.24	10.31	134 000	10.07	132 738	1.10%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 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
SEAMLESS DISTR FRN 05.05.2024	SE0015811914	SE			SEK	8.75%	05.05.24	9.89	123 578	10.18	128 862	1.07%
VNV GL 5.5% 24.06.2024 SEK	SE0016275077	SE			SEK	5.50%	24.06.24	9.79	122 333	9.98	124 820	1.03%
CAYBON HOLD FRN 03.12.2025 SEK	SE0017084478	SE			SEK	6.50%	03.12.25	9.81	122 674	9.72	122 123	1.01%
BAKKGRUPPEN FRN NOK 03.02.2025	NO0010917750	NO			NOK	7.75%	03.02.25	9.65	106 170	10.28	114 470	0.95%
LAKERS FRN 09.06.2025 NOK	NO0011017113	SE			NOK	6.28%	09.06.25	10.21	112 259	10.36	114 365	0.95%
JOTTA GRP FRN 28.05.2025 NOK	NO0010998586	NO			NOK	7.31%	28.05.25	9.99	109 901	10.04	111 149	0.92%
MERAKI 5.000% 19.11.2022 EUR	LT0000405243	LT			EUR	5.00%	19.11.22	100.00	108 800	100.13	109 571	0.91%
IUTECR 13.000% 07.08.2023 EUR	XS2033386603	LU			EUR	13.00%	07.08.23	100.00	100 000	104.00	109 158	0.90%
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026 EUR	LV0000870079	LV			EUR	6.00%	12.02.26	100.00	100 000	103.25	105 550	0.87%
GL AGRAJES FRN EUR 22.12.2025	NO0010912801	ES			EUR	6.00%	22.12.25	100.00	100 000	103.75	103 900	0.86%
HKSCAN 5% 24.03.2025 EUR	FI4000490990	FI			EUR	5.00%	24.03.25	100.07	100 070	101.16	102 493	0.85%
DDM DEBT 9% 20.04.2026 EUR	SE0015797683	SE	S&P	B	EUR	9.00%	19.04.26	100.00	100 000	100.24	102 013	0.84%
HKSCAN 2.625% 21.09.2022	FI4000278536	FI			EUR	2.63%	21.09.22	93.50	93 500	100.78	101 501	0.84%
ESTO HOLDINGS 9.000% 22.11.2024	EE3300002294	EE			EUR	9.00%	22.11.24	100.00	100 000	100.00	100 950	0.83%
ARCO VARA 10% 13.12.2022 EUR ¹	EE3300001957	EE			EUR	10.00%	13.12.22	100.00	100 000	100.00	100 472	0.83%
DELFINGROUP 9.750% 25.08.2023	LV0000850048	LV			EUR	9.75%	25.08.23	99.52	99 520	99.63	99 765	0.82%
AXACTOR FRN 15.09.2026 EUR	NO0011093718	NO	S&P	B	EUR	5.35%	15.09.26	100.00	100 000	97.42	97 661	0.81%
IUTECR 11.000% 06.10.2026 EUR	XS2378483494	LU			EUR	11.00%	06.10.26	100.00	90 000	103.37	95 372	0.79%
EXPLORER II 3.375% EUR 24.02.2025	NO0010874548	NO			EUR	3.38%	24.02.25	100.00	100 000	93.52	94 717	0.78%
LHV PANK 6.000% 30.09.2030 EUR	EE3300001791	EE			EUR	6.00%	28.09.30	100.00	79 000	106.85	84 412	0.70%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	EE3300002138	EE			EUR	4.75%	10.06.26	100.00	82 500	100.00	82 718	0.68%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031 E	EE3300002302	EE			EUR	5.50%	15.12.31	100.00	56 000	101.70	57 089	0.47%
VÕLAKIRJAD KOKKU									5 232 639		5 394 292	44.61%

¹Reguleeritud turul mittekabeldavad võlaväärtpaberid

Vastavalt Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) UCITS direktiivi kohta avaldatud tõlgendusele arvatakse Avaronis alates 31.12.2021 reguleeritud turul kaubeldavate väärtpaberite

alla ka väärtpaberid, millega kaubeldakse mitmepoolses kauplemissüsteemis

Tuletisinstrumenti nimetus	Tuletisinstrumenti liik	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Lepinguline tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
TULETISVÄÄRTPABERID										
Valuuta-Swap EUR/USD Swedbank	Swap	EE	S&P	A+ (Swedbank AB)	USD	06.05.22			- 36 074	-0.30%
Valuuta-Forward EUR/NOK SEB	Forward	EE	S&P	A+ (Skandinaviska Enskilda Banken AB)	NOK	09.02.22			- 3 903	-0.03%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									- 39 976	-0.33%
VÄÄRTPABERID KOKKU							9 225 336		9 924 380	82.06%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 jätkub

Krediidasutuse nimi	Hoiuse liik	Krediidi- asutuse päritoluriik	Reitingu- agentuur	Krediidi- asutuse reiting	Valuuta	Kupongi intressimäär	Algus- kuupäev	Tähtaeg	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
DEPOSIIDID*											
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	1.00%	18.11.21	18.11.22	200 000	200 241	1.66%
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	0.35%	08.12.21	10.01.22	101 100	101 123	0.84%
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	0.35%	20.12.21	20.01.22	100 000	100 012	0.83%
DEPOSIIDID KOKKU									401 100	401 375	3.32%

*Depositiide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 275,88 eurot

Nimetus	Krediidasutuse 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			300 001		300 001	2.48%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	EUR			613 012		613 012	5.07%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	BGN			224 330		224 330	1.85%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	SEK			1 669		1 669	0.01%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	RUB			44 084		44 084	0.36%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	USD			109 884		109 884	0.91%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	PLN			83 657		83 657	0.69%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	RSD			2 383		2 383	0.02%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	NOK			4 671		4 671	0.04%
ARVELDUSKONTO	EE	SEB	EUR			500 023		500 023	4.13%
ARVELDUSKONTOD KOKKU						1 883 713		1 883 713	15.56%
INVESTEERINGUD KOKKU						11 550 125		12 209 469	100.94%
MUU VARA									
LAEKUMATA DIVIDENDID			EUR					13 419	0.11%
MUU VARA KOKKU								13 419	0.11%
FONDI VARA KOKKU						11 550 125		12 222 888	101.05%
KOHUSTUSED								- 127 568	-1.05%
FONDI PUHASVÄÄRTUS								12 095 320	100.00%

FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2022-31.12.2022

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpapierituru tehingud*				
Aktsiad				
Wood and Company Financial Services a.s.	15	999 863	1 505	0.15%
SEB Pank AS	5	370 207	475	0.13%
Pareto Securities AS	3	211 841	191	0.09%
Baader Bank AG (CACEIS Bank S.A.)	2	128 183	318	0.25%
Santander Biuro Maklerskie	1	112 075	67	0.06%
Erste Group Bank AG	1	61 400	43	0.07%
Kolmanda riigi väärtpapieribörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktsiad				
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	2	139 856	70	0.05%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Investeeringufondid	5	38 922		
Korporatiivsündmus	14	838 915		
Võlakirja emissioon				
Luminor Bank AS Lithuanian Branch	3	524 956		
Pareto Securities AS	3	496 504		
Arco Vara AS	1	200 000		
Bigbank AS	1	164 000		
ABG Sundal Collier ASA	1	149 936		
Signet Bank	1	120 000		
Coop Pank AS	1	100 000		
Võlakirjad				
Pareto Securities AS	2	298 399		
Signet Bank	2	197 935		
Banca Promos SPA	1	176 602		
SEB Pank AS	2	150 974		
ESTO Holdings OÜ	1	100 000		
Arctic Securities AS	1	86 274		
KOKKU	68	5 666 843	2 669	0.05%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2021-31.12.2021

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Wood and Company Financial Services a.s.	11	693 148	1 204	0.17%
SEB Pank AS	7	448 239	804	0.18%
BCS Prime Brokerage Limited	1	183 700	129	0.07%
AS SEB Pank	2	183 433	147	0.08%
Erste Group Bank AG	2	135 207	95	0.07%
Santander Biuro Maklerskie	1	79 876	48	0.06%
Börsil kaubeldavad fondid				
Wood and Company Financial Services a.s.	2	216 719	108	0.05%
Toorainefondid				
Wood and Company Financial Services a.s.	1	126 768	101	0.08%
Võlakirjad				
SEB Pank AS	15	168 469		
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktsiad				
Wood and Company Financial Services a.s.	1	101 103	51	0.05%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Aktsiad				
Avaron Emerging Europe Fund	1	79 728		
Swedbank AS	1	31 490		
Ennetähtaegne lunastamine	1	297 208		
Esmane avalik pakkumine				
Swedbank AS	1	110 925		
Korporatiivsündmused				
Tuletisväärtpaberid				
Swedbank AS	2	992 388		
AS SEB Pank	1	105 762		
Võlakirja emissioon				
Pareto Securities AS				
ABG Sundal Collier ASA	4	532 575		
Redgate Capital	3	391 300		
Signet Bank	3	299 520		
Šiaulių bankas AB	2	295 030		
Arctic Securities AS	2	234 000		
Banca Promos SPA	2	206 240		
Swedbank AS	1	56 000		
Coop Pank	1	20 000		
Võlakirjad				
Banca Promos SPA	3	650 894		
SEB Pank AS	7	330 281		
Pareto Securities AS	2	237 017		
ABG Sundal Collier ASA	1	204 982		
Luminor Bank AS	1	200 613		
Arctic Securities AS	1	109 187		
Šiaulių bankas AB	1	103 169		
AS SEB Pank	7	37 895		
KOKKU	101	8 701 908	2 688	0.03%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE

Ettevõtte töötajate, sh investeringute 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.

Avaroni töötajatele makstakse fikseeritud töötasu vastavalt nende erialasele töökogemusele ja ametijuhendis kirjeldatud vastutusele organisatsioonis. Tulemustasu määramisel lähtutakse nii töötaja kui vastava osakonna töötulemustest ning ettevõtte üldistest tulemustest. Tulemuslikkuse hindamine on ajatatud kolme aasta peale, tagamaks, et hindamine põhineb pikaajalisemal tulemuslikkusel, võttes arvesse ettevõtte äriotsuseid ja äririske. Ettevõttel on õigus kolme aasta jooksul alates tasu maksmisest vähendada töötajatele välja makstud tulemustasusid, peatada tulemustasude väljamaksmine või nõuda makstud tulemustasude osalist või täielikku tagastamist. Tasustamise põhimõtted on leitavad Fondivalitseja veebilehel <https://avaron.ee/dokumendid/>

2022. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 17 spetsialisti (2021: 19 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes

	2022	2021
Palgakulu	481 111	487 841
Sotsiaalmaksud	184 480	174 707
KOKKU	665 591	662 548
sh tulemustasu kulud koos maksudega	81 453	63 078

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 2 993 eurot (2021: 11 385 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

SÖLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Avaroni Privaatportfelli Fond fondivalitsejale ja osakuomanikele

Arvamus

Oleme auditeerinud Avaroni Privaatportfelli Fond (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2022, 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 eespool mainitud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2022 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 arvestuseksperptide eetikakoodeksiga (Eesti) (sh sõltumatuse standardid), ja oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt nendele 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, fondi investeringute aruannet, tehingutasude aruannet, fondivalitseja tasustamise põhimõtteid ja makstud tasude aruannet, 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 fondi likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

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

Vandeauditori 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 vandeauditori aruanne, mis sisaldab meie arvamus. 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 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 auditiprotseduurid vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusele. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, info esitamata jätmist, vääresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamuse 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.

KPMG Baltics OÜ

Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17

/digitaalselt allkirjastatud/

Eero Kaup

Vandeaudiitori number 459

Tallinn, 13.04.2023