



## **Avaroni Privaatportfelli Fond**

**2023. AASTA MAJANDUSAASTA ARUANNE**

## SISUKORD

FONDI FAKTID .....	3
TEGEVUSARUANNE .....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2023. 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
FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE .....	43
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE .....	45
SÕLTUMATA VANDEAUDIITORI ARUANNE .....	46

## 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: <a href="mailto:avaron@avaron.ee">avaron@avaron.ee</a> <a href="http://www.avaron.ee">www.avaron.ee</a>
Depositoorium	Swedbank AS (reg nr 10060701)
NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Audiitorühing	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Järelevalvaja	Finantsinspeksioon
Investeeringute juhid	Valdur Jaht, Peter Priisalm, Rain Leesi
Fondi asutamine	25. november 2008
Fondi tegevuse algus	17. detsember 2008
Aruandeperiood	1. jaanuar 2023-31. detsember 2023

## TEGEVUSARUANNE

**Fondi eesmärk on läbi turutsüklite 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 investeerimisjuhud on ise Fondi suurimad osakuomanikud. Investor peaks Fondi investeerimisel arvestama kõrge riskiga ja tal peaks olema vähemalt viieaastane investeerimishorisont.

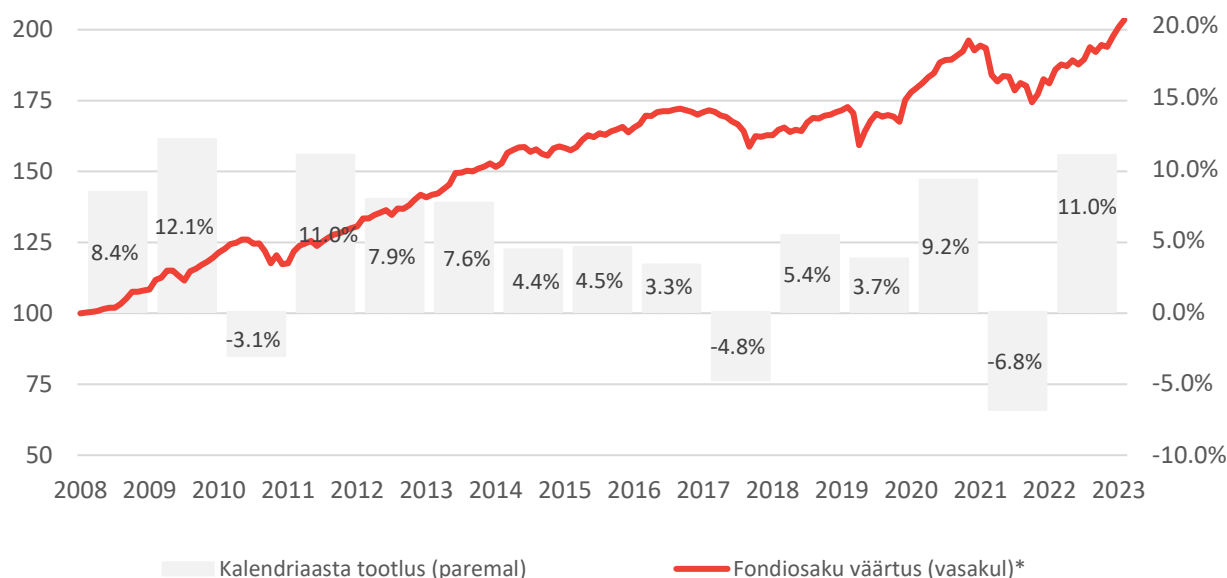
### Aasta 2023 oli fondi investoritele väga tootlik aasta

**Avaroni Privaatportfelli osaku väärtus tõusis 2023. aastal 11,0%.** Fondi 15-aastase ajaloo vältel oleme 12 aastal lõpetanud kasumis ning alates fondi loomisest on fondiosaku väärtus kasvanud kokku 101%. Eelmine aasta oli fondi ajaloo paremuselt kolmas aasta. Detsembris 2023 saavutas fondiosak jällegi oma ajaloo kõrgeima taseme. 2023. aastal tõusis Fondi maht 13,1 miljonilt eurolt 16,3 miljonile eurole.

**Tabel 1.** Fondiosaku netotootlus, eurodes

Aasta	Tootlus
1 aasta	11.0%
2 aastat	3.4%
3 aastat	12.9%
5 aastat	23.4%
10 aastat	42.6%
15 aastat	100.9%
Alates loomisest	101.0%

**Joonis 1.** Fondi puhaskäituse ja tootluse dünaamika alates Fondi loomisest



\*Indekseeritud (oktoober 2008=100)

**Tänu aktsiaturgude tugevale tootlusele jagunes möödunud aasta fondi 11% tootlus võrdset aktsiate ja võlakirjade vahel**, kuigi aktsiate osakaal fondi portfellis oli oluliselt väiksem, keskmiselt 31%. Vaadates aktsiainvesteeringute tootlust portfellis eraldiseisvalt, kujunes 2023. aastal Privaatportfelli aktsiainvesteeringute tootluseks **+18,8%**, mis edestas 3 protsendipunkti võrra MSCI Europe +15,8% tootlust. Privaatportfelli aktsiaportfelli 10-aasta annualiseeritud tootlus on +10,2% võrrelduna MSCI Europe +8,4%-ga.

Allikas: [MillerKnoll koduleht](#)

**Suurima positiivse panusega (0,7 protsendipunkti) aktsiapositsioon oli USA kontorimööbli tootja MillerKnoll.** Üle saja aastase ajalooga MillerKnoll on kontoritöötajatele tuntud oma kvaliteetsete kontoritoolide Herman Miller kaudu. Ettevõtte aktsia oli 2022. aastal ning 2023. aasta alguses tugeva müügisurve all, kuna kodust töötamise trendis nähti ohtu kontorimööbli nõudlusele. Kuigi meil oli varasemast MillerKnoll aktsias väike positsioon, suurendasime seda möödunud aasta mais oluliselt. Suve teises pooles hakkas aktsia hind tugevalt tõusma tänu oodatust parematele finantstulemustele. Aktsia tõusis eurodes eelmisel aastal 37%, maist alates koguni 70%. MillerKnolli aktsia moodustab 1,5% fondist.



**Suurima negatiivse panusega aktsiapositsioon oli möödunud aastal Austria tööstusettevõtte Lenzing AG,** mis panustas fondi -0,3 protsendipunktiga. 2023. aastal aktsia hind langes 38%. Lenzing AG toodab tselluloosfiibreid tekstiilitööstuse tarbeks.

Allikas: [Lenzing koduleht](#)

Lenzing AG on tsükliline tööstusettevõtte, mille marginaalid on viimase aasta jooksul olnud tugeva surve all tekstiilitööstuse vähenenud nõudluse tõttu, mis omakorda on paljuski tingitud jaemüüjate koroonajärgsest varude kuhjumisest.



Rõivatööstuse varude tase on aga tasapisi normaliseerumas, mis peaks hakkama varsti peegelduma kasvavas nõudluses fiibrite järele. See omaks olulist positiivset mõju ettevõtte kasumlikkusele. Lisaks on Lenzing oluliselt suurendanud enda tootmisvõimekust, mis võimaldab lõigata suuremat kasu järgmisest tõusutsüklist. Ettevõtte aktsia hind on täna Covidi kriisi põhjade läheduses ning näeme sellel tugevat tõusupotentsiaali. Lenzingu aktsia positsiooni suurus on 0,8% portfellist.

**Privaatportfelli võlakirjainvesteeringute tootluseks kujunes möödunud aastal 10,5%**, mis edestas 1,6 protsendipunkti võrra Euroopa likviidsete ettevõtte-võlakirjade indeksi tootlust. Privaatportfelli võlakirja-portfelli 10-aasta annualiseeritud tootlus aastast on 7,6% võrreldes Euroopa likviidsete ettevõtte võlakirjade indeksi 1,4%-ga. Fondi viimase paari aasta oluliselt parem võlakirjatootlus võrreldes turuindeksiga on ennekõike tulenenud sellest, et oleme püüdnud võimalikult palju vältida madala fikseeritud kupongiga ja pika kestvusega võlakirju, mille väärtused langesid tõusvate intresside keskkonnas.

**Võlakirjadest panustas fondi tootlusesse 2023. aastal kõige rohkem Ukraina põllumajandusettevõtte Kernel võlakiri,** mis lisas fondi tootlusele 0,4 protsendipunkti. Antud võlakirja hind tõusis aastaga 57%.

Kernel on Euroopas üks suurimaid päevalilleõli tootjaid. 2022. aastal, Ukraina sõjast tingituna, langes võlakirja hind järsult. Kuigi sõjategevus on kindlasti olulisel määral ettevõtet mõjutanud, on Kernel suutnud tegevust jätkata, ning mis peamine, püsida kasumlikuna. Samuti on näidanud põhiomanik usku ettevõtte, tehes möödunud aastal vähemus-aktsionäridele ülevõtmispakkumise. Kerneli võlakirja positsioon moodustab 0,8% fondi mahust.

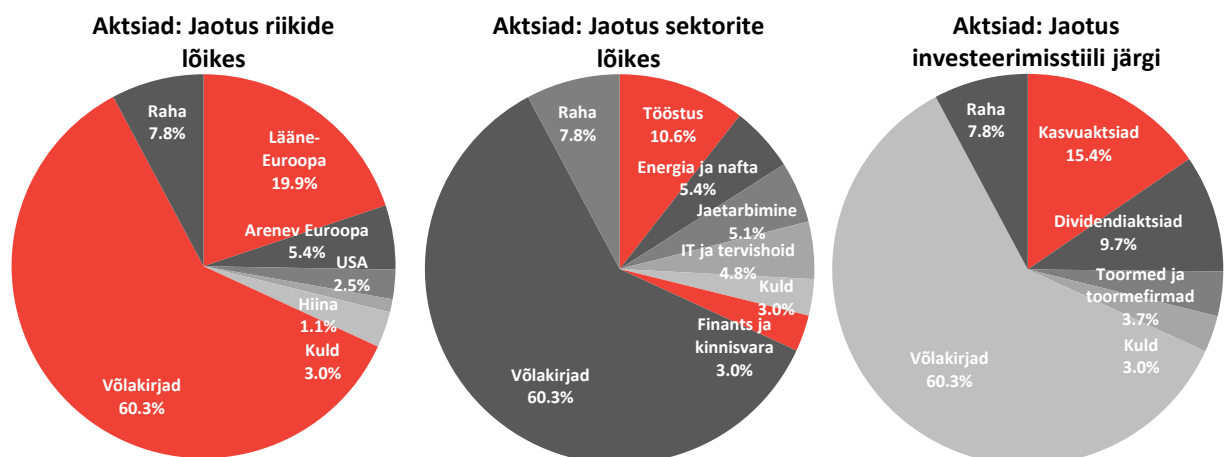
**Suurim negatiivne panus fondi tootlusesse tuli Norra kinnisvara arendaja Bakkegruppeni võlakirjadest**, mis omasid fondi tootlusele 0,3 protsendipunkti suurust negatiivset mõju. Antud võlakirjade hind langes möödunud aastal 48%, kuna ettevõtte sattus likviidsuskriisi, sest tõusnud intressid vähendasid järsult nõudlust uue elamukinnisvara järele. Samas on Bakkegruppeni ehituses olevatest projektidest juba üle 70% ette müüdud. Lisaks on ettevõttel suures mahus maad arendamiseks, kuhu võib ehitada ligikaudu 4500 korterit. Hetkel on Bakkegruppen otsimas partnerit või ostjat arendusmaale, mis eeldatavasti peaks lahendama likviidsusprobleemid. Bakkegruppeni võlakirja positsiooni suurus on 0,3% fondi mahust.



Allikas: [Bakkegruppeni koduleht](#)

**Aasta lõpus oli 29% fondi varadest investeeritud aktsiatesse, 60% võlakirjadesse ja 3% kulda.**

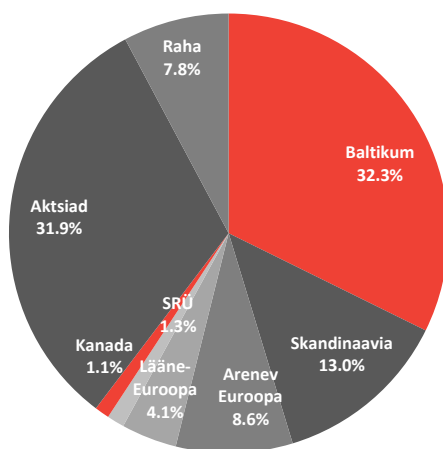
**Fondis olev aktsiaportfell koosneb 36 ettevõttest, kaupleb 12,8x 2023. aasta oodatava kasumi suhtes ja pakub 3,9% dividenditootlust.** Kõige huvitavamaid võimalusi leiame Lääne-Euroopa aktsiaturgudelt, kuhu oleme paigutanud ligi 20% fondi varadest. Areneva Euroopa piirkonda oleme varadest investeerinud 5% ja väljaspoole Euroopat ligi 4%. **Tulenevalt atraktiivsemast hinnatasemest eelistame aktsiate hulgas pigem tsüklilisi sektoreid**, millest põnevaim on tööstus, kuhu oleme paigutanud üle 10% fondi varadest. Huvitavaid ettevõtteid leiame ka jaetarbimise valdkonnast, kuhu oleme investeerinud üle 5% portfelist. **Olemasolev aktsiaportfell on selgelt kasvuaktsiate poole kaldu.** Investeeringutest üle 15% oleme paigutanud kasvuaktsiatesse ja ligi 10% dividendiaktsiatesse. Väiksema osakaaluga hoiame toormefirmasid, mis moodustavad ligi 4% portfelist.



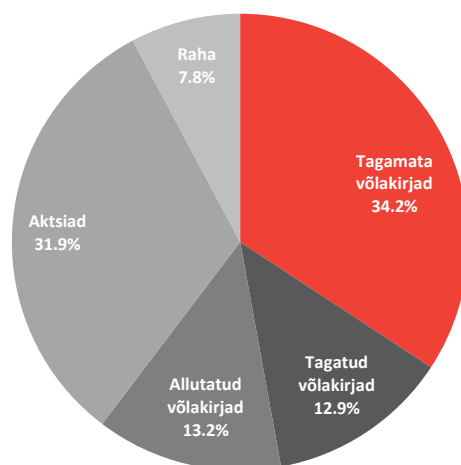
**Võlakirjaportfelli (52 instrumenti) tootlus (kohandatud valuutariski osalise maandamise kuluga euro suhtes) tähtajani (4,2 aastat) on 10%, mis on meie hinnangul väga atraktiivne.** Fondi ajaloo jooksul on tootlus tähtajani olnud vahemikus 4,6% kuni 12,8%. Üle 10% on fondi võlakirjaportfelli tootlus olnud vaid turu põhjades: suures finantskriisis märtsis 2009.a. 11,3%, Kreeka võlakriisis november-detsember 2011.a. 10,2% ja koroonakriisis märtsis-aprillis 2020.a. 12,8% ja 10,7%. **Tänane intressitase võlakirjaturul annab meie meelest antud varaklassile väga tugeva ostusoovituse.** Arvame, et oleme näinud Euroopas inflatsiooni tippu ja ootame aasta perspektiivis intressimäära langetamist Euroopa Keskpanga poolt, mis peaks nii võlakirjadele kui aktsiatele positiivselt mõjuma.

**Geograafiliselt on fondi võlakirjainvesteeringud peamiselt Baltikumis ja Skandinaavias.** Ligikaudu 13% portfelist on investeeritud tagatud võlakirjadesse, mis on tagatud ettevõtte omanduses oleva kinnisvara, tütar-ettevõtete aktsiate või ettevõtte varaga. 8% võlakirjaportfelist (5% kogu fondist) aegub lähema 12 kuu jooksul, mis võimaldab meil selle osa vastavalt turuolukorrale ümber positsioneerida kas võlakirjadesse või aktsiatesse.

Võlakirjad: Jaotus riikide lõikes



Võlakirjad: Jaotus liigi lõikes



### Mõtisklus 2023. aasta osas

**2023. aasta alguses me olime suhteliselt karused aktsiainvesteeringute osas,** sest oodatavad intresside tõusud tavaliselt laastavad majandust ning ettevõtete tulemused halvenevad. Küll aga otsustasime hoida aktsiate osakaalu mõõduka, 30% ümber, sest ettevõtted, mis meil portfellis olid, omasid meie arvates tugevat ärimudelit ja aktsiahinna tõusupotentsiaali. Nimelt mõningates turu segmentides oli majanduslanguse oht juba sisse hinnatud ja aktsiahinnad meie arvates madalad.

**Eelmise aasta kokkuvõtet tehes tõdesime uuesti, et hea kvaliteediga ja alahinnatud ettevõtetes tuleb olla investeeritud pikaajaliselt,** sest lühiajalist turgude liikumist on väga keeruline ette näha. Seega, investor peaks alati olema mingi osaga oma portfelist aktsiatesse investeeritud, võttes pika horisondi. Küll aga investeeringuid aktsiatesse ei peaks tegema pimesi, pigem ikkagi tõusupotentsiaali silmas pidades.

**Eelmise aasta üllataja oli meie jaoks kuld.** Oleme kulla mantrat rääkinud juba pikemat aega. Kulla positsiooni ostisime fondi juba kevadel 2019 ning oleme sellest ajast saadik kulla osakaalu hoidnud 3-4,5% juures. Kullal on tavaliselt negatiivne korrelatsioon aktsiaturgudega ja see toimib kui kindlustus. Kui majanduses on palju ebakindlust või realiseeruvad geopoliitilised riskid, pakub kuld kaitset aktsiahindade languse vastu. Aastal 2022, kui aktsiahinnad kukkusid, tõusis kulla hind 6% ehk kuld pakkus seda kaitset, mida me ootasime. Oleme varasemalt ka öelnud, et näeme kulda kui pikaajalist inflatsiooni kaitset. Ja eelmisel aastal, kui aktsiaturud rallisid, tõusis samal ajal ka kulla hind ligi 10%. Viimase kahe aasta tootluse arvestuses on aga kullal kõikidest varaklassidest kõige parem tootlus, +16,4%. Seega, on kuld selgelt tõestanud, et täidab oma kohta investori portfellis, eriti keerulistel aegadel.

## Meie turunägemus

**2023. aasta on olnud aktsiate varaklassile tugevalt positiivne. Ajaloolises perspektiivis on nii Euroopa kui USA indeksid ajalooliste tippude juures.** Samas on hinnatasemete erinevus selgelt Euroopa kasuks kaldu. S&P500 kaupleb 22.1x oodatava 12-kuu kasumi suhtes, mis on 7% kõrgem võrrelduna viimase kümne aasta keskmise tasemega. Samal ajal EURO STOXX 50 kaupleb tasemel 12,8, mis on ligi 20% madalam võrreldes 10-aasta keskmisega. Seetõttu eelistame hetkel portfellis Euroopa aktsiaid.

**Aktsiate osakaalu fondis oleme hoidmas mõõduka, 30% taseme juures.** Oleme aktsiainvesteeringute tegemisel valivad, kuna püsivalt ebakindel majandusolukord ja kõrge intressikeskkond soosib tugeva bilansi ja rahavooga ärisid. Kuigi viimaste kuude majandusnumbrid viitavad nõ. pehmele maandumisele (*soft landing*), ei ole järsema majanduslanguse (*recession*) oht veel täielikult kadunud.

Oma rolli aktsiate mõõduka osakaalu juures mängib hetkel ka väga atraktiivne kõrge tootlusega ettevõtete võlakirjade tootlus, mis 8% juures on sarnane läbi tsüklite aktsiaturgude tootlusega. **Seega on täna võimalik aktsiaturgudest madalama riskiga koju tuua võlakirjadesse investeerimisel aktsiaturgudega sarnane tootlus.** Meie hinnangul on praegu tulu ja riski suhe võlakirjade kasuks.

Oleme möödunud aastatel hoidnud võlakirjade tähtaega teadlikult lühikesena ja võimalusel eelistanud ujuva intressidega võlakirju, sest meie ootus oli, et ühel hetkel hakkavad keskpangad intresse tõstma. Tõusev intressi-keskkond on aga katk investori võlakirjaportfellis. Lühike võlakirjaportfelli tähtaeg võimaldab kapitali kiiresti reinvesteerida kõrgemate intressidega ja investor ei pea pikalt taluma võlakirja väärtuse langust.

**Arvame, et oleme tänaseks jõudnud intresside tõusutsükli lõppu.** Just seetõttu oleme samm-sammult kasvatanud võlakirjaportfelli keskmist tähtaega (kestusriski). Alates möödunud aasta suvest on fondi võlakirjaportfelli võlakirjade lõppemise keskmine tähtaeg kasvanud 3,2 aastalt 4,2 aastani. Pikem kestus tähendab võlakirjahindade suuremat sensitiivsust intressimäärade muutuse suhtes.

Ehk tõusvas intressikeskkonnas on investoril mõistlik olla positsioneeritud võimalikult lühikestesse võlakirjadesse, aga langetamistsüklis just vastupidi, võimalikult pika perioodiga võlakirjadesse. Nimelt intresside langetamis-tsüklis suurendab pika kestusega võlakirjaportfell investori tootluspotentsiaali. **Krediidiriski võtmise osas hoiame jätkuvalt fookust pigem kõrgema riskiga instrumentidel,** toetudes tugevale ettevõttespetsiifilisele analüüsile, et vältida kapitali kaotamist.



27.03.2024

Kristel Kivinurm-Priisalm  
Fondivalitseja juhatuse liige



## FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2023. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 27. märtsil 2024. 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.

<b>Nimi</b>	<b>Kuupäev</b>	<b>Allkiri</b>
Kristel Kivinurm-Priisalm <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	27.03.2024	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	27.03.2024	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeeringute juht</i>	27.03.2024	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi <i>Investeeringute juht</i>	27.03.2024	/allkirjastatud digitaalselt/

**FONDI RAAMATUPIDAMISE AASTARUANNE****BILANSS**

Eurodes

<b>VARAD</b>	<b>Lisa</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Raha ja raha ekvivalendid	3; 4	837 557	2 044 439
Tähtajalised hoiused	3; 4	448 621	200 018
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	5 194 454	4 508 575
Noteeritud võlakirjad	4	9 359 867	5 451 844
Noteerimata võlakirjad	4	476 359	557 934
Tuletisinstrumendid	4; 7	-	30,108
Finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Laenud ja nõuded			
Nõuded ja ettemaksud	4	1 706	166
Noteeritud võlakirjad	4	-	150 073
Noteerimata võlakirjad	4	-	206 017
<b>VARAD KOKKU</b>		<b>16 318 563</b>	<b>13 149 174</b>
<b>KOHUSTUSED</b>			
Finantskohustused õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumendid	4; 7	2 719	-
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4; 6	12 278	10 304
Võlgnevus deponooriumile	4	4 989	4 819
Muud kohustused	4	3 459	2 792
<b>KOHUSTUSED KOKKU (v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses)</b>		<b>23 445</b>	<b>17 915</b>
<b>OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES</b>		<b>16 295 118</b>	<b>13 131 259</b>

**TULUDE JA KULUDE ARUANNE**

Eurodes

<b>TULUD</b>	<b>Lisa</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022- 31.12.2022</b>
<b>Intressitulu</b>		<b>651 713</b>	<b>418 034</b>
Võlakirjadelt		641 808	415 182
Hoiustelt		9 905	2 852
<b>Dividenditulu</b>			
Aktsiatelt ja osakutelt		151 572	154 658
<b>Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		<b>985 310</b>	<b>-1 257 854</b>
Aktsiatelt ja osakutelt	5	725 160	- 843 589
Võlakirjadelt	5	252 785	- 371 488
Tuletisinstrumentidelt	5	7 365	- 42 777
<b>Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest</b>		<b>- 94 035</b>	<b>- 40 921</b>
<b>Muud finantstulud</b>			
Muu intressitulu		1 000	0
<b>TULUD KOKKU</b>		<b>1 695 560</b>	<b>- 726 083</b>
<b>TEGEVUSKULUD</b>			
Valitsemistasud	6	137 407	120 761
Depootasud		31 352	27 828
Tehingutasud		738	930
Muud kulud		5 161	8 523
<b>TEGEVUSKULUD KOKKU</b>		<b>174 658</b>	<b>158 042</b>
<b>FONDI TULEM</b>		<b>1 520 902</b>	<b>- 884 125</b>

**FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022- 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021- 31.12.2021</b>
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES</b>	<b>13 131 259</b>	<b>12 095 321</b>	<b>9 584 520</b>
Laekumised välja lastud osakute eest	2 424 326	2 314 908	1 783 512
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	- 781 369	- 394 845	- 161 048
Fondi tulem	1 520 902	- 884 125	888 337
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS PERIOODI LÕPUS</b>	<b>16 295 118</b>	<b>13 131 259</b>	<b>12 095 321</b>
Ringluses olevate osakute arv:	810 879.475	725 028.142	622 147.450
Osaku puhasväärtus:	20.0956	18.1114	19.4412
Ringluses olevate osakute puhasväärtus kokku:	<b>16 295 118</b>	<b>13 131 259</b>	<b>12 095 321</b>

**RAHAVOOGUDE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022- 31.12.2022</b>
<b>RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST</b>		
Laekunud intressid	570 433	394 643
Laekunud dividendid	149 997	160 695
Netotulem valuutavahetustest	39 009	- 140 930
Müüdü investeringutelt laekunud raha	3 404 261	1 883 219
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-6 399 652	-3 774 703
Makstud tegevuskulud	- 172 048	- 267 569
	<b>-2 408 000</b>	<b>-1 744 645</b>
<b>RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST</b>		
Fondiosakute eest laekunud raha	2 424 326	2 314 908
Fondiosakute eest tasutud raha	- 781 168	- 394 972
	<b>1 643 158</b>	<b>1 919 936</b>
<b>RAHAVOOD KOKKU</b>	<b>- 764 842</b>	<b>175 291</b>
<b>RAHA JA RAHA EKVIVALENDID:</b>		
perioodi alguses	2 044 439	1 883 714
valuutakursi mõju välisvaluutale	6 580	- 14 566
<b>perioodi lõpus</b>	<b>1 286 177</b>	<b>2 044 439</b>

## RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

### LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Privaatportfelli Fondi 2023. 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:

- 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).
- IAS 12 muudatused „Tulumaks“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda).

Nende muudatuste rakendamine kehtinud standarditele ei avalda mõju Fondi finantsaruannetele.

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

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

- IFRS 16 „Üürilepingud“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2024 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 järgnevate kehtivate standardite ja tõlgenduste muudatused, mis ei olnud heaks kiidetud (finantsaruannete avalikustamise kuupäevaga):

- IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2025 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 õiglasel väärtuses, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korras sätestatust. Finantsinstrumentide õiglasel väärtusel 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 hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

### **Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine**

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval deponooriumi poolt AS Avaron Asset Management valitsetavatele fondidele kehtestatud valuuta 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 soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või -kohustuse eest makstava või saadava tasu õiglane väärtus. Edasisel kajastamisel klassifitseeritakse finantsinstrumendid lähtuvalt IFRS 9-st sõltuvalt nende mõõtmise viisist kolme kategooriasse:

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

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

### *Klassifitseerimine*

Esmakordsel kajastamisel klassifitseerib Fond finantsinstrumente kui finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses või õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Finantsinstrumenti kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses juhul, kui seda ei kajastata õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande, kui seda hoitakse kui vara eesmärgiga koguda lepingulisi rahavooge, ning selle lepingutingimused tagavad kindlaksmääratud kuupäevadel rahavood, mis on vaid põhisumma ja intressi maksed (SPPI). Finantsinstrumentide kajastamine sõltub finantsinstrumendi 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 väärtpaberitesse 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 õiglane väärtus.

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

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

### *Finantsinstrumentide õiglane väärtus*

Õiglane väärtus on hind, mis saadakse vara müügil või makstakse kohustuse üleandmisel mõõtmiskuupäeval hetkel kehtival turutingimustel, tavapärasel tehingus põhiturul (või soodsaimal turul) olenemata sellest, kas hind on otseselt jälgitav või määratakse kindlaks muud hindamistehnikat kasutades. Vastavalt IFRS 13-s toodud õiglase väärtuse hierarhiale jaotatakse õiglasel 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 krediitkahju. Allahindlus mõõdetakse summas, mis võrdub kehtivusaja jooksul eeldatava krediitkahju summaga, juhul kui vastava finantsinstrumendi krediidirisk on pärast esmast kajastamist oluliselt suurenenud. Krediidiriski hindamisel jaotatakse finantsvarad kahte kategooriasse vastavalt krediitkvaliteedi 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 krediitkvaliteedi halvenemine. Esimesse kategooriasse kuuluvate finantsvarade allahindluse summa moodustab 12 kuu oodatav krediitkahjum. Teise kategooriasse kuuluvate finantsvarade allahindluse summa on võrdne finantsvara oodatava krediitkahjumiga 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 „Müügisumma/(-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 depositeerimisele. Samuti kajastatakse kohustustena tasumata summast fondi osakuomanikele lunastatud fondiosakute eest. Mitmesuguste kohustuste all kajastatakse võlgnevust väärtpaperite ostutehingutest, mille väärtuspäev on pärast aruandekuupäeva.

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

### **Fondi osakud**

Fondil on ühte liiki osakuid, mida kajastatakse finantskohustustena. Osakuid lastakse välja igal pangapäeval, osakuid võetakse tagasi 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 deponooriumile, fondi administreerimise ja osakute registri pidamise kulusid, auditeerimiskulusid, tehingukuludid 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 ning fondivalitseja juhtkonna liikmeid 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 konkreetses 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 ei 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	
	31.12.2023	puhasväärtusest	31.12.2022	puhasväärtusest
Raha ja raha ekvivalendid	837 557	5.14%	2 044 439	15.57%
Tähtajalised deposiidid	448 621	2.75%	200 018	1.52%
Ettevõtete võlakirjad	9 359 867	57.44%	5 601 918	42.66%
Laenud ja nõuded:				
Nõuded ja ettemaksed	1 706	0.01%	166	0.00%
Noteerimata võlakirjad	476 359	2.92%	763 950	5.82%
<b>KOKKU</b>	<b>11 124 110</b>	<b>68.27%</b>	<b>8 610 491</b>	<b>65.57%</b>

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

**31.12.2023**

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	-2 719	-	-	-	-2 719
<b>KOKKU</b>		<b>-2 719</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 719</b>

**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
<b>KOKKU</b>		<b>30 108</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30 108</b>

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

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

	Osakaal fondi puhasväärtusest		Osakaal fondi puhasväärtusest	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
BBB	329 342	2.02%	0	0.00%
BB+	1 251 404	7.68%	284 231	2.16%
BB	187 086	1.15%	0	0.00%
BB-	522 512	3.21%	0	0.00%
B+	0	0.00%	385 674	2.94%
B	974 268	5.98%	268 802	2.05%
B-	71 750	0.44%	0	0.00%
CC	123 052	0.76%	0	0.00%
Reitinguta	6 376 812	39.13%	5 427 161	41.33%
<b>KOKKU</b>	<b>9 836 226</b>	<b>60.37%</b>	<b>6 365 868</b>	<b>48.48%</b>

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediidireiting on 26.06.2023 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediidireiting on 28.06.2023 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	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	12 278	10 304	-	-
Võlgnevus depositeoriumile	-	-	4 989	4 819	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	201	-	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	3 459	2 792
<b>KOKKU</b>	<b>201</b>	<b>0</b>	<b>17 267</b>	<b>15 123</b>	<b>3 459</b>	<b>2 792</b>

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	
			31.12.2023	31.12.2022
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.2027	Eesti	Kinnisvara	3.89%	0
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.2033	Leedu	Rahandus	2.16%	0
LUMINOR BANK VAR% 08.06.2027	Eesti	Rahandus	2.02%	0
KRUK FRN 10.05.2028	Poola	Rahandus	1.96%	0
CAPITALICA BALTIC FRN 30.10.2025	Leedu	Kinnisvara	1.90%	0
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	1.71%	1.75%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.2031	Eesti	Rahandus	1.25%	1.55%
MAXIMA 6.250% 12.07.2027	Leedu	Esmatarbekaubad	1.24%	1.53%
ARCO VARA 10% 13.12.2024 <sup>1</sup>	Eesti	Kinnisvara	1.23%	1.53%
DELFINGROUP FRN SUB 25.07.2028	Läti	Rahandus	1.23%	0
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.2031	Luksemburg	Rahandus	1.22%	1.49%
SIAULIU BANK VAR% 07.10.2025	Leedu	Rahandus	1.19%	0
MEDIA AND GAMES FRN 21.06.26	Soome	Sideteenused	1.18%	1.46%
OKEA ASA 9.125% 14.09.2026	Norra	Energeetika	1.16%	0
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	Eesti	Rahandus	1.08%	1.32%
CLEANR GRUPA FRN 09.12.2025	Läti	Tööstus	0.75%	0.92%
NOR5KE VIKING FRN 03.05.2024 <sup>1</sup>	Norra	Sideteenused	0.73%	0.96%
VNV GL 5.0% 31.01.2025	Eesti	Rahandus	0.66%	0.79%
DELFINGROUP FRN 25.09.2024	Läti	Rahandus	0.63%	0.74%
COOP PANK 10% PERP 2022 AT1 <sup>1</sup>	Eesti	Rahandus	0.59%	0.78%
BIGBANK 8.0% SUBT2 16.02.2033	Eesti	Rahandus	0.57%	0
IUTECR 11.000% 06.10.2026	Luksemburg	Rahandus	0.53%	0.65%
MAINOR 4.75% 10.06.2026	Eesti	Kinnisvara	0.48%	0.60%
HKSCAN 5% 24.03.2025	Leedu	Esmatarbekaubad	0.48%	0.65%
Specialist VC Primary and Secondary Fund II	Eesti	Aksiafond	0.33%	0.27%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031	Eesti	Rahandus	0.32%	0.40%
CAPITALICA BALT 6.5% 30.10.23	Leedu	Kinnisvara	-	2.31%
INVESTMIRA 6.0% 28.12.2023	Leedu	Kinnisvara	-	1.57%
MAINOR ULEMISTE 5.50% 05.04.23	Eesti	Kinnisvara	-	1.14%
<b>KOKKU</b>			<b>30.50%</b>	<b>22.41%</b>

<sup>1</sup>Reguleeritud turul mittekaubeldavad 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 2023.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 väärtpaberiturg, investorite käitumine ja psühholoogia ning muud faktorid.

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

### Valuutarisk

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2023	varast	31.12.2022	varast
EUR	12 183 281	74.66%	9 095 726	69.17%
USD	1 596 683	9.78%	1 284 930	9.77%
SEK	925 874	5.67%	831 930	6.33%
NOK	797 512	4.89%	807 942	6.14%
GBP	523 396	3.21%	294 002	2.24%
BGN	291 817	1.79%	460 307	3.50%
RON	0	0.00%	180 389	1.37%
PLN	0	0.00%	191 560	1.46%
RSD	0	0.00%	2 388	0.02%
<b>KOKKU</b>	<b>16 318 563</b>	<b>100.00%</b>	<b>13 149 174</b>	<b>100.00%</b>

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2023	varast	31.12.2022	varast
USD	1 027 125	6.29%	666 624	5.07%
SEK	925 874	5.67%	831 930	6.33%
NOK	797 512	4.89%	807 942	6.14%
GBP	523 397	3.21%	294 002	2.24%
BGN	291 818	1.79%	460 307	3.50%
RON	0	0.00%	180 389	1.37%
PLN	0	0.00%	191 560	1.46%
RSD	0	0.00%	2 389	0.02%
<b>KOKKU</b>	<b>3 565 726</b>	<b>21.85%</b>	<b>3 435 143</b>	<b>26.13%</b>

### Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2023. 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 2022. a kohta.



	31.12.2023			31.12.2022		
	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest
USD	- 102 712	-20%	6.29%	- 66 662	-20%	5.07%
SEK	- 92 587	-13%	5.67%	- 83 193	-12%	6.33%
NOK	- 79 751	-25%	4.89%	- 80 794	-25%	6.14%
GBP	- 52 340	-23%	3.21%	- 29 400	-23%	2.24%
BGN	- 29 182	0%	1.79%	- 46 031	0%	3.50%
RON	0	-9%	0.00%	- 18 039	-9%	1.37%
PLN	0	0%	0.00%	- 19 156	-16%	1.46%
RSD	0	0%	0.00%	- 239	-18%	0.02%
<b>KOKKU</b>	<b>- 356 572</b>		<b>21.85%</b>	<b>- 343 514</b>		<b>26.13%</b>

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

### Väärtpaberi hinnarisk

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

Fondi investeringute riskikontsentratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2023	puhasväärtusest	31.12.2022	puhasväärtusest
Rahandus	5 713 837	35.06%	2 738 867	20.87%
Tööstus	1 865 266	11.45%	1 369 284	10.42%
Kinnisvara	1 854 271	11.38%	1 757 127	13.38%
Energeetika	975 794	5.99%	1 267 490	9.65%
Kommunaalteenused	728 570	4.47%	425 636	3.24%
Sideteenused	701 509	4.31%	640 633	4.88%
Esmatarbekaubad	675 313	4.14%	456 244	3.47%
IT	664 717	4.08%	993 877	7.57%
Kestvustarbekaubad	585 629	3.59%	370 216	2.82%
Toormed	493 068	3.03%	450 601	3.43%
Tervishoid	388 826	2.39%	119 822	0.91%
Toorained	329 806	2.02%	249 441	1.90%
Aktsiafond	54 074	0.33%	35 205	0.27%
<b>KOKKU</b>	<b>15 030 680</b>	<b>92.24%</b>	<b>10 874 443</b>	<b>82.81%</b>

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2023	puhasväärtusest	31.12.2022	puhasväärtusest
Eesti	3 427 212	21.03%	2 316 124	17.64%
Saksamaa	1 621 216	9.95%	1 116 358	8.50%
Leedu	1 518 941	9.32%	958 021	7.30%
Rootsi	1 103 264	6.77%	1 378 746	10.50%
Norra	887 447	5.45%	1 016 500	7.74%
Luksemburg	806 791	4.95%	656 556	5.00%
Rumeenia	750 373	4.60%	158 250	1.21%
Suurbritannia	605 853	3.72%	670 125	5.10%
Läti	523 708	3.21%	319 689	2.43%
Prantsusmaa	424 273	2.60%	355 168	2.70%
Ameerika Ühendriigid	403 484	2.48%	152 631	1.13%
Malta	385 074	2.36%	287 371	2.19%
Sloveenia	329 342	2.02%	0	0.00%
Poola	319 591	1.96%	0	0.00%
Kreeka	304 591	1.87%	0	0.00%
Bulgaaria	278 799	1.71%	230 413	1.75%
Austria	255 402	1.57%	227 177	1.73%
Hispaania	228 251	1.40%	190 222	1.45%
Holland	213 142	1.31%	187 424	1.43%
Hiina	178 870	1.10%	205 622	1.57%
Kanada	175 721	1.08%	180 274	1.37%
Itaalia	155 918	0.96%	122 980	0.94%
Soome	133 417	0.82%	144 792	1.10%
<b>KOKKU</b>	<b>15 030 680</b>	<b>92.24%</b>	<b>10 874 443</b>	<b>82.81%</b>

### 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 2022. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		31.12.2023	31.12.2022
$\sigma$	68.27%	3.44%	3.43%
$2\sigma$	95.45%	6.88%	6.87%
$3\sigma$	99.73%	10.32%	10.30%

**LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID**

Hoiused pangas, eurodes

	<b>31.12.2023</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest</b>
Deposiidid, Bigbank AS	0	0.00%	200 000	1.52%
Üleöödeposiit, Swedbank AS	448 598	2.75%	0	0.00%
<b>KOKKU</b>	<b>448 598</b>	<b>2.75%</b>	<b>200 000</b>	<b>1.52%</b>

\*Bilansi kirjel „Tähtajalised hoiused“ kajastatakse ka deposiitide tekkepõhiselt arvatud intress vastavalt 31.12.2023. a 22,43 eurot ja 31.12.2022. a 17,81 eurot. Võrdlusperioodi hoiuste tähtaeg oli 1-12 kuud ning intressimäärad on vahemikus 0,35-1,00%.

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	<b>31.12.2023</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse</b>
<b>Swedbank AS</b>		<b>5.14%</b>		<b>10.62%</b>
EUR	-	-	806 087	6.14%
USD	33 773	0.19%	70 961	0.50%
BGN	25 463	0.08%	449 651	1.75%
PLN	-	-	898 571	1.46%
NOK	5 458 451	2.98%	589 727	0.43%
RSD	-	-	280 382	0.02%
RON	-	-	109 480	0.17%
SEK	906 992	0.50%	164 352	0.11%
GBP	196 410	1.39%	4 601	0.04%
<b>AS SEB Pank</b>		<b>0.00%</b>		<b>4.95%</b>
EUR	286	0.00%	649 994	4.95%
<b>KOKKU</b>		<b>5.14%</b>		<b>15.57%</b>

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emattevõtte Swedbank AB krediitireiting on 26.06.2023 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emattevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 28.06.2023 seisuga A+ (Standard & Poor's). Tähtajaliste hoiuste vastaspoolteks on Bigbank AS.

**LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA –KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORIADE JA TASEMETE ALUSEL**

Eurodes									
31.12.2023									
VARAD	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
Raha ja raha ekvivalendid*	-	-	-	1 286 178	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	5 140 380	54 074	-	-	-	-	-	-	-
Noteeritud võlakirjad	9 159 523	-	200 343	-	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	178 979	-	297 381	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	1 706	-	-	-	-	-
<b>KOHUSTUSED</b>									
Tuletisinstrumendid	-	2 719	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	12 278	-
Võlgnevus deponitooriumile	-	-	-	-	-	-	-	4 989	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	-	-	-	-	-	-	-	201	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	3 258	-
<b>KOKKU</b>	<b>14 478 882</b>	<b>56 793</b>	<b>497 724</b>	<b>1 287 884</b>	-	-	-	<b>20 726</b>	-

\*Üleöödeposiitide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 22,43 eurot.

\*\* Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

Tase 3 instrumentide algsaldo	1 030 322
Investeeringute liikumine tasemelt 3 tasemele 1	- 220 000
Ostetud instrumendid	200 000
Müüdud instrumendid	- 600 000
Kokku kasum/kahjum	- 5 838
Laekunud intressitulu	89 536
Tekkepõhine intressitulu	3 704
<b>KOKKU</b>	<b>497 724</b>

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

Eurodes

31.12.2022

	Õiglase väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3*	Tase 1	Tase 2	Tase 3
<b>VARAD</b>									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	2 044 439	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	200 018	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	4 473 370	35 205	-	-	-	-	-	-	-
Noteeritud võlakirjad	4 930 928	-	520 916	150 073	-	-	-	-	-
Tuletisinstrumendid	-	30 108	-	-	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	254 545	-	303 389	-	-	206 017	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	166	-	-	-	-	-
<b>KOHUSTUSED</b>									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	10 304	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	4 819	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	2 792	-
<b>KOKKU</b>	<b>9 658 843</b>	<b>65 313</b>	<b>824 305</b>	<b>2 394 696</b>	<b>-</b>	<b>206 017</b>	<b>-</b>	<b>17 915</b>	<b>-</b>

\* 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
Müüdüd instrumendid	- 300 000
Kokku kasum/kahjum	236
Laekunud intressitulu	- 2 673
Tekkepõhine intressitulu	13 621
<b>KOKKU</b>	<b>1 030 322</b>

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

	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
<b>Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		
<b>Aktsiatelt ja osakutelt</b>		
Müügikasum (-kahjum)	62 392	218 483
Realiseerimata kasum (kahjum)	662 768	-1 062 071
<b>Võlakirjadelt</b>		
Müügikasum (-kahjum)	12 550	41 884
Realiseerimata kasum (kahjum)	240 236	- 413 372
<b>Tuletisinstrumentidelt</b>		
Müügikasum (-kahjum)	40 192	- 112 861
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 32 827	70 084
<b>Neto kasum/kahjum kokku</b>	<b>985 311</b>	<b>-1 257 854</b>

**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.

Seotud isikutega toimunud tehingud on kajastatud alljärgnevalt:

	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022- 31.12.2022</b>
<b>Fondivalitseja</b>		
Makstud valitsemis- ja edukustasud	137 407	120 761
Ostetud osakud	79 295	0
Müüdnud osakud	0	406 685
<b>Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid</b>		
Ostetud väärtpaberid	157 000	0
<b>Teised Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad isikud</b>		
Ostetud osakud	0	406 685
<b>KOKKU</b>	<b>373 702</b>	<b>934 131</b>

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Fondivalitseja</b>		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	12 278	10 304
<b>KOKKU</b>	<b>12 278</b>	<b>10 304</b>

Fondivalitsejale ja temaga seotud isikutele kuulus Avaroni Privaatportfelli Fondi osakuid turuväärtuses järgmiselt:

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Lõppomanikele kuulub	2 077 227	1 872 126
Fondivalitsejale kuulub	143 187	0
Muudele isikutele kuulub*	570 664	514 318
<b>KOKKU</b>	<b>2 791 078</b>	<b>2 386 444</b>

\* 2022. aasta võrdlusandmeid on parandatud ja lisatud 2022. aasta aruandes puudunud muu fondivalitsejaga seotud isiku fondiosakute väärtust (2022.a. kajastatud 420 745 eurot).

**LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE**

Eurodes

31.12.2023

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus		Tuletisinstrumenti väljaandja omakapital (EUR)
						ühikule	kokku	aeg	kokku	
Swap	Swedbank	569 558	EUR	08.05.2024	1.0000	1.0000	569 558	29.12.2023	-	1 678 000 000
	AS	635 000	USD	08.05.2024	0.9012	0.8969	569 558	29.12.2023	- 2 719	1 678 000 000
<b>KOKKU</b>									<b>- 2 719</b>	

**Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele**

Seisuga 31.12.2023 puudusid antud või saadud tagatised.

Eurodes

31.12.2022

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus		Tuletisinstrumenti väljaandja omakapital (EUR)
						ühikule	kokku	aeg	kokku	
Swap	Swedbank	618 306	EUR	10.05.2023	1.0000	1.0000	618 306	31.12.2022	-	1 574 369 000
	AS	635 000	USD	10.05.2023	0.9263	0.9737	618 306	31.12.2022	30 108	1574 369 000
<b>KOKKU</b>									<b>30 108</b>	

**Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele**

Seisuga 31.12.2022 puudusid antud või saadud tagatised.



## FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

## Eurodes seisuga 31.12.2023

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitingu-agentuur	Emitendi reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>AKTSIAD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:</b>										
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIC AG	DE000A37FUD8	DE			EUR	14.36	224 724	16.74	261 981	1.61%
HERMAN MILLER INC	US6005441000	US	S&P	BB	USD	15.05	155 810	24.17	250 170	1.54%
BP PLC-SPONS ADR	US0556221044	GB	S&P	A-	USD	22.34	173 133	32.07	248 550	1.53%
EURONEXT NV	NL0006294274	NL	S&P	BBB+	EUR	84.65	229 394	78.65	213 142	1.31%
SAP SE	DE0007164600	DE	S&P	A+	EUR	94.70	129 744	139.48	191 088	1.17%
ENEFIT GREEN AKTSIA	EE3100137985	EE			EUR	3.95	197 722	3.56	177 800	1.09%
HUSQVARNA AB-B	SE0001662230	SE	S&P	BBB-	SEK	6.55	149 689	7.47	170 799	1.05%
ENGIE COM STK EUR	FR0013215407	FR	S&P	BBB+	EUR	9.29	97 564	15.92	167 139	1.03%
KWS SAAT SE AND CO KGAA	DE0007074007	DE			EUR	51.25	158 879	53.70	166 470	1.02%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	19.89	172 037	18.84	162 966	1.00%
TECHNOGYM SPA	IT0005162406	IT			EUR	6.90	118 613	9.07	155 918	0.96%
VISA INC	US92826C8394	US			USD	182.94	118 914	235.87	153 314	0.94%
FIELMANN AG	DE0005772206	DE			EUR	53.20	164 926	48.64	150 784	0.93%
LENZINZ AG	AT0000644505	AT			EUR	43.31	159 615	35.55	131 002	0.80%
AENA SME SA	ES0105046009	ES	Fitch	A-	EUR	136.78	105 317	164.10	126 357	0.78%
OMV AG	AT0000743059	AT	Fitch	A-	EUR	19.20	60 049	39.77	124 401	0.76%
GYM GROUP PLC	GB00BZBX0P70	GB			GBP	1.34	133 602	1.22	122 463	0.75%
TALLINK GRUPP AS	EE3100004466	EE			EUR	0.76	125 205	0.69	113 099	0.69%
DANONE SA	FR0000120644	FR	S&P	BBB+	EUR	55.17	99 303	58.68	105 624	0.65%
AIR LIQUIDE SA DIV BONUS SHS	FR001400D5Z6	FR	S&P	A	EUR	115.86	63 724	176.20	96 910	0.59%
EUROCELL PLC	GB00BVV2KN49	GB			GBP	1.91	120 494	1.51	95 168	0.58%
TALLINNA SADAM AS	EE3100021635	EE			EUR	1.73	145 473	1.13	94 600	0.58%
RAYSEARCH LABORATORIES AB	SE0000135485	SE			SEK	8.34	97 191	8.11	94 467	0.58%
CTS EVENTIM AG and CO KGAA	DE0005470306	DE			EUR	37.47	50 584	62.60	84 510	0.52%
KRONES AG	DE0006335003	DE			EUR	65.55	49 164	111.80	83 850	0.51%
TEAM INTERNET GROUP	GB00BCCW4X83	GB			GBP	0.84	46 244	1.44	79 278	0.49%
SIXT SE PRFD	DE0007231334	DE	S&P	BBB	EUR	41.01	47 159	67.10	77 165	0.47%
THULE GROUP AB/THE	SE0006422390	SE			SEK	23.38	64 289	24.74	68 033	0.42%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	DE0005785802	DE	S&P	BBB-	EUR	63.05	100 881	37.96	60 736	0.37%
KONE OYJ	FI0009013403	FI			EUR	47.84	58 847	45.28	55 694	0.34%
JCDECAUX SE	FR0000077919	FR	S&P	BBB-	EUR	16.66	49 989	18.20	54 600	0.34%

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2023 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
<b>AKTSIAD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:</b>										
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	DE	S&P	A-	EUR	202.11	56 591	184.16	51 565	0.32%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	US01609W1027	CH	S&P	A+	USD	192.58	101 103	70.22	36 866	0.23%
DETSKY MIR PJSC	RU000A0JSQ90	RU			USD	1.56	194 704	0.00	0	0.00%
POLYUS PJSC	RU000A0JNAA8	RU			USD	167.76	100 655	0.00	0	0.00%
<b>AKTSIAD KOKKU</b>							<b>4 121 330</b>		<b>4 226 509</b>	<b>25.94%</b>
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
<b>FONDIOSAKUD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:</b>										
			REAL ESTATE							
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	MANAGEMENT LTD		BGN	0.80	180 932	1.24	278 799	1.71%
<b>KINNISED FONDID KOKKU</b>							<b>180 932</b>		<b>278 799</b>	<b>1.71%</b>
<b>TOORAINEFONDID</b>										
XTRACKER IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2T0VU5	DE	DEUTCHE BANK AG		EUR	22.05	377 662	28.79	493 068	3.03%
<b>TOORAINEFONDID KOKKU</b>							<b>377 662</b>		<b>493 068</b>	<b>3.03%</b>
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID</b>										
			WAYSTONE MANAGEMENT							
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	IE00BFXR7892	CH	COMPANY		USD	25.20	216 719	16.51	142 004	0.87%
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID KOKKU</b>							<b>216 719</b>		<b>142 004</b>	<b>0.87%</b>
<b>RISKIKAPITALIFONDID</b>										
Specialist VC Primary and Secondary Fund II	-	EE	Specialist Fund Management OÜ		EUR	1.00	65 107	0.83	54 074	0.33%
<b>RISKIKAPITALIFONDID KOKKU</b>							<b>65 107</b>		<b>54 074</b>	<b>0.33%</b>
<b>FONDIOSAKUD KOKKU</b>							<b>840 420</b>		<b>967 945</b>	<b>5.94%</b>
<b>AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU</b>							<b>4 961 751</b>		<b>5 194 454</b>	<b>31.88%</b>

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2023 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
<b>VÖLAKIRJAD*</b>												
LHV GROUP VAR% 03.10.2027	XS2693753704	EE			EUR	8.75%	03.10.27	101.05	656 850	101.75	674 894	4.14%
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.2027	EE3300003136	EE			EUR	8.50%	10.03.27	100.00	600 000	103.20	634 642	3.89%
TRANSILVANIA VAR% 07.12.2028	XS2724401588	RO	Fitch	BB+	EUR	7.25%	07.12.28	102.25	409 000	103.12	414 207	2.54%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.2033	LT0000407751	LT			EUR	10.75%	22.06.33	100.00	300 000	111.50	351 242	2.16%
TRANSILVANIA VAR% 27.04.2027	XS2616733981	RO	Fitch	BB+	EUR	8.88%	27.04.27	101.26	303 784	106.09	336 165	2.06%
LUMINOR BANK VAR% 08.06.2027	XS2633112565	EE			EUR	7.75%	08.06.27	100.00	300 000	105.55	329 599	2.02%
NOVA LJUBLJAN VAR 28.11.2032	XS2413677464	SI	S&P	BBB	EUR	10.75%	28.11.32	102.63	307 875	108.87	329 342	2.02%
KRUK FRN 10.05.2028	NO0012903444	PL	S&P	BB-	EUR	10.47%	10.05.28	100.00	300 000	105.11	319 591	1.96%
CAPITALICA BALTIC FRN 30.10.2025	LT0000408247	LT			EUR	9.61%	30.10.25	100.00	300 000	101.50	309 224	1.90%
ALPHA SERV VAR% 13.02.2030	XS2111230285	GR	S&P	B	EUR	4.25%	13.02.30	94.63	283 875	97.82	304 591	1.87%
AKROPOLIS 2.875% 02.06.2026	XS2346869097	LT	S&P	BB+	EUR	2.88%	02.06.26	85.12	276 625	90.22	298 587	1.83%
ADVISE GROUP FRN 26.05.2026	SE0020180271	SE			SEK	9.65%	26.05.26	8.77	219 351	9.27	233 623	1.43%
CULLINAN HOLD 4.625% 15.10.26	XS2397354528	LU	S&P	B	EUR	4.63%	15.10.26	72.25	216 750	76.70	232 945	1.43%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.2031	EE3300001999	EE			EUR	8.00%	05.02.31	100.00	200 000	98.50	203 400	1.25%
B2 HOLDING ASA FRN 22.09.2026	NO0012704107	NO	S&P	BB-	EUR	10.82%	22.09.26	100.00	200 000	101.25	202 921	1.25%
MAXIMA 6.250% 12.07.2027	XS2485155464	LT	S&P	BB+	EUR	6.25%	12.07.27	98.96	197 922	98.32	202 444	1.24%
ARCO VARA 10% 13.12.2024 <sup>1</sup>	EE3300003003	EE			EUR	10.00%	13.12.24	100.00	200 000	100.00	200 889	1.23%
DELFINGROUP FRN SUB 25.07.2028	LV0000802700	LV			EUR	15.42%	25.07.28	100.00	200 000	100.00	200 343	1.23%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.2031	NO0010955909	LU			EUR	9.17%	24.03.31	100.00	200 000	99.75	199 602	1.22%
SIAULIU BANK VAR% 07.10.2025	LT0000405771	LT			EUR	1.05%	07.10.25	94.13	188 268	97.00	194 478	1.19%
MEDIA AND GAMES FRN 21.06.26	SE0018042277	MT			EUR	10.17%	21.06.26	98.00	196 000	96.25	192 952	1.18%
MEDIA AND GAMES FRN 24.03.27	SE0019892241	MT			EUR	11.17%	24.03.27	100.00	200 000	96.00	192 122	1.18%
LHV GROUP VAR% 09.09.2025	XS2379637767	EE			EUR	0.88%	09.09.25	88.36	176 718	94.71	189 947	1.17%
OKEA ASA 9.125% 14.09.2026	NO0013009282	NO			USD	9.13%	14.09.26	91.51	183 016	92.06	188 929	1.16%
STENA 7% 01.02.2024	USW8758PAK22	SE	S&P	BB	USD	7.00%	01.02.24	90.88	181 760	90.94	187 086	1.15%
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	EE3300001544	EE			EUR	6.00%	19.12.29	100.00	176 000	100.10	176 205	1.08%
INTL PETROL 7.25% 01.02.2027	NO0012423476	CA	S&P	B	USD	7.25%	01.02.27	88.39	176 772	85.16	175 721	1.08%
CULLINAN HOLDCO FRN 15.10.2026	XS2397354015	LU	S&P	B	EUR	8.69%	15.10.26	88.25	176 500	80.97	165 521	1.02%
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.2033	EE3300003714	EE			EUR	9.00%	13.12.33	100.00	134 000	111.25	149 611	0.92%
AIDER KONSERN FRN 20.05.2026	NO0012520495	NO			NOK	10.76%	20.05.26	10.00	149 936	9.17	139 038	0.85%
KERNEL HOLDING 6.75% 27.10.2027	XS2244927823	LU	S&P	CC	USD	6.75%	27.10.27	84.61	169 218	60.47	123 052	0.76%
CLEANR GRUPA FRN 09.12.2025	LV0000802676	LV			EUR	10.43%	09.12.25	100.00	120 000	99.00	121 942	0.75%
NOR5KE VIKING FRN 03.05.2024 <sup>1</sup>	NO0011140402	NO			NOK	12.73%	03.05.24	10.31	134 000	8.95	118 585	0.73%
VNV GL 5.5% 24.06.2024	SE0016275077	SE			SEK	5.50%	24.06.24	9.79	122 333	8.91	111 491	0.68%
LUMINOR BANK VAR% 16.01.2026	XS2576365188	EE			EUR	7.25%	16.01.26	100.00	100 000	101.90	108 787	0.67%
VNV GL 5.0% 31.01.2025	SE0017483019	SE			SEK	5.00%	31.01.25	9.58	119 732	8.51	107 274	0.66%

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2023 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
<b>VÕLAKIRJAD*</b>												
DELFINGROUP FRN 25.09.2024	LV0000850055	LV			EUR	12.70%	25.09.24	96.70	96 700	102.25	102 391	0.63%
GL AGRAJES FRN 22.12.2025	NO0010912801	ES			EUR	9.92%	22.12.25	100.00	100 000	101.70	101 894	0.63%
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026	LV0000870079	LV			EUR	6.00%	12.02.26	100.00	100 000	96.75	99 033	0.61%
COOP PANK 10% PERP 2022 AT1 <sup>1</sup>	EE3300002641	EE			EUR	10.00%	30.06.72	100.00	100 000	94.02	96 492	0.59%
AXACTOR FRN 15.09.2026	NO0011093718	NO	S&P	B	EUR	9.28%	15.09.26	100.00	100 000	95.13	95 491	0.59%
BIGBANK 8.0% SUBT2 16.02.2033	EE3300003052	EE			EUR	8.00%	16.02.33	100.00	88 000	104.45	92 757	0.57%
EXPLORER II 3.375% 24.02.2	NO0010874548	NO			EUR	3.38%	24.02.25	100.00	95 000	91.79	88 316	0.54%
IUTECR 11.000% 06.10.2026	XS2378483494	LU			EUR	11.00%	06.10.26	100.00	90 000	92.67	85 671	0.53%
MAINOR 4.75% 10.06.2026	EE3300002138	EE			EUR	4.75%	10.06.26	100.00	82 500	94.25	77 963	0.48%
HKSCAN 5% 24.03.2025	FI4000490990	FI			EUR	5.00%	24.03.25	100.07	100 070	76.40	77 722	0.48%
DDM DEBT 9% 20.04.2026	SE0015797683	SE	Fitch	B-	EUR	9.00%	19.04.26	100.00	100 000	70.00	71 750	0.44%
WALDORF 9.75% 01.10.2024 <sup>1</sup>	NO0011100935	GB			USD	9.75%	01.10.24	84.61	56 397	88.44	60 393	0.37%
CAYBON HOLD FRN 03.12.2025	SE0017084478	SE			SEK	0.00%	03.12.25	9.81	122 674	4.46	58 740	0.36%
BAKKGRUPPEN FRN 03.02.2025	NO0010917750	NO			NOK	11.73%	03.02.25	9.37	106 170	4.62	54 166	0.33%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031	EE3300002302	EE			EUR	5.50%	15.12.31	100.00	56 000	93.65	52 453	0.32%
<b>VÕLAKIRJAD KOKKU</b>									<b>9 769 796</b>		<b>9 836 226</b>	<b>60.36%</b>

<sup>1</sup>Reguleeritud turul mittekaueldavad võlaväärtpaberid

Vastavalt Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (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
<b>TULETISVÄÄRTPABERID</b>										
Valuuta-Swap EUR/USD										
Swedbank	Swap	EE	S&P	A+ (Swedbank AB)	USD	08.05.24			- 2 719	-0.02%
<b>TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU</b>									<b>- 2 719</b>	<b>-0.02%</b>
<b>VÄÄRTPABERID KOKKU</b>								<b>14 728 828</b>	<b>15 027 961</b>	<b>92.22%</b>

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2023 jätkub

Krediidasutuse nimi	Hoiuse liik	Krediidi- asutuse päritoluriik	Reitingu- agentuur	Krediidi- asutuse reiting	Valuuta	Kupongi intressimäär	Algus- kuupäev	Tähtaeg	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
<b>DEPOSIIDID*</b>											
DEPOSIIT (EUR)	Üleöödeposiit	EE			EUR	1.46%	29.12.23	30.12.23	448 598	448 621	2.75%
<b>DEPOSIIDID KOKKU</b>									<b>448 598</b>	<b>448 621</b>	<b>2.75%</b>

\*Depositiide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 22,43 eurot

Nimetus	Krediidasutuse päritoluriik	Krediidasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
<b>RAHA</b>									
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	BGN			13 019		13 019	0.08%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	SEK			81 446		81 446	0.50%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	USD			30 597		30 597	0.19%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	NOK			485 722		485 722	2.98%
ARVELDUSKONTO	EE	SEB	EUR			286		286	0.00%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	GBP			226 487		226 487	1.39%
<b>ARVELDUSKONTOD KOKKU</b>						<b>837 557</b>		<b>837 557</b>	<b>5.14%</b>
<b>INVESTEERINGUD KOKKU</b>						<b>16 017 702</b>		<b>16 314 138</b>	<b>100.11%</b>
<b>MUU VARA</b>									
LAEKUMATA DIVIDENDID			EUR					1 706	0.01%
<b>MUU VARA KOKKU</b>								<b>1 706</b>	<b>0.01%</b>
<b>FONDI VARA KOKKU</b>						<b>16 017 702</b>		<b>16 315 844</b>	<b>100.12%</b>
KOHUSTUSED								- 20 726	-0.12%
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>								<b>16 295 118</b>	<b>100.00%</b>

## Eurodes seisuga 31.12.2022

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitingu-agentuur	Emitendi reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>AKTSIAD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:</b>										
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
<b>AKTSIAD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:</b>										
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	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%
<b>AKTSIAD KOKKU</b>							<b>4 089 326</b>		<b>3 629 932</b>	<b>27.64%</b>

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	
<b>FONDIOSAKUD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:</b>										
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0.80	180 932	1.02	230 413	1.75%	
<b>KINNISED FONDID KOKKU</b>							<b>180 932</b>		<b>230 413</b>	<b>1.75%</b>
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD TOORAINEFONDID</b>										
XTRACKER IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2TOVU5	DE	DEUTCHE BANK AG	EUR	22.05	377 662	26.31	450 601	3.43%	
<b>TOORAINEFONDID KOKKU</b>							<b>377 662</b>		<b>450 601</b>	<b>3.43%</b>
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID</b>										
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	IE00BFXR7892	CH	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY	USD	25.20	216 719	18.89	162 425	1.24%	
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID KOKKU</b>							<b>216 719</b>		<b>162 425</b>	<b>1.24%</b>
<b>RISKIKASPITALIFONDID</b>										
Specialist VC Primary and Secondary Fund II	-	EE	Specialist Fund Management OÜ	EUR	1.00	38 922	0.90	35 205	0.27%	
<b>RISKIKASPITALIFONDID KOKKU</b>							<b>38 922</b>		<b>35 205</b>	<b>0.27%</b>
<b>FONDIOSAKUD KOKKU</b>							<b>814 235</b>		<b>878 643</b>	<b>6.69%</b>
<b>AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU</b>							<b>4 903 561</b>		<b>4 508 575</b>	<b>34.33%</b>

## 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 puhastusest
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 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	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%
ADVANIA 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 <sup>1</sup>	NO0011100935	GB			USD	9.75%	01.10.24	84.61	112 812	94.10	128 469	0.98%
NORSKE VIKING FRN 03.05.2024 <sup>1</sup>	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 AT <sup>1</sup>	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 AGRAIES 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 aegumi-seni	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>VÖLAKIRJAD*</b>												
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 24.02.2	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%
<b>VÖLAKIRJAD KOKKU</b>									<b>6 623 587</b>		<b>6 365 868</b>	<b>48.48%</b>

\*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.

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

Krediitiasutuse nimi	Hoiuse liik	Krediitiasutuse päritoluriik	Reitinguagentuur	Krediitiasutuse reiting	Valuuta	Kupongi intressimäär	Alguskuupäev	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>DEPOSIIDID*</b>											
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%
<b>DEPOSIIDID KOKKU</b>									<b>200 000</b>	<b>200 018</b>	<b>1.52%</b>

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

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2022 jätkub

Nimetus	Krediidasutuse päritoluriik	Krediidasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>RAHA</b>									
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%
<b>ARVELDUSKONTOD KOKKU</b>						<b>2 044 439</b>		<b>2 044 439</b>	<b>15.57%</b>
<b>INVESTEERINGUD KOKKU</b>						<b>13 771 588</b>		<b>13 149 008</b>	<b>100.13%</b>
<b>MUU VARA</b>									
LAEKUMATA DIVIDENDID			EUR					166	0.00%
<b>MUU VARA KOKKU</b>								<b>166</b>	<b>0.00%</b>
<b>FONDI VARA KOKKU</b>						<b>13 771 588</b>		<b>13 149 174</b>	<b>100.13%</b>
KOHUSTUSED								- 17 915	-0.13%
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>								<b>13 131 259</b>	<b>100.00%</b>

## FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2023-31.12.2023

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus tasud	Kaalitud keskmise tasu suurus
<b>Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Erste Group Bank AG	1	74 137	52	0.07%
Wood and Company Financial Services a.s.	5	421 875	1 215	0.29%
Swiss Capital S.A.	1	224 547	450	0.20%
Pareto Securities AS	1	158 273	142	0.09%
SEB Pank AS	1	47 878	72	0.15%
Baader Bank AG (CACEIS Bank S.A.)	4	356 602	356	0.10%
<b>Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud</b>				
<b>Investeeringufondid</b>	5	26 185		
<b>Korporatiivsündmus</b>	26	1 996 956		
<b>Võlakirja emissioon</b>				
Redgate Capital	1	600 000		
Pareto Securities AS	3	494 201		
Banca Promos SPA	3	609 015		
Inbank	1	134 000		
Signet Bank	1	201 184		
Luminor Bank AS Lithuanian Branch	4	888 537		
Arctic Securities AS	1	300 000		
Šiaulių bankas AB	1	300 000		
Bigbank AS	1	89 000		
LHV PANK AS	1	36 000		
<b>Võlakirjad</b>				
Pareto Securities AS	3	314 897		
Banca Promos SPA	2	445 518		
Avaron Emerging Europe Fund	1	157 000		
SEB Pank AS	9	493 062		
J.P. Morgan	2	605 612		
Ashenden Finance SA	2	627 416		
<b>KOKKU</b>	<b>80</b>	<b>9 601 895</b>	<b>2 287</b>	<b>0.02%</b>

\* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes  
01.01.2022-31.12.2022

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
<b>Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*</b>				
<b>Aktsiad</b>				
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%
<b>Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud</b>				
<b>Aktsiad</b>				
OYAK Yatirim Menku Degerler A.S.	2	139 856	70	0.05%
<b>Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud</b>				
<b>Investeeringufondid</b>	5	38 922		
<b>Korporatiivsündmused</b>	14	838 915		
<b>Võlakirja emissioon</b>				
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		
<b>Võlakirjad</b>				
Pareto Securities AS	2	298 399		
Signet Bank	2	197 935		
Banca Promos SPA	1	176 602		
AS SEB Pank	2	150 974		
ESTO Holdings OÜ	1	100 000		
Arctic Securities AS	1	86 274		
<b>KOKKU</b>	<b>68</b>	<b>5 666 843</b>	<b>2 669</b>	<b>0.05%</b>

\* 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/>

2023. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 15 spetsialisti (2022: 17 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Palgakulu	435 116	481 111
Sotsiaalmaksud	161 811	184 480
<b>KOKKU</b>	<b>596 927</b>	<b>665 591</b>
sh tulemustasu kulud koos maksudega	76 353	81 453

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisi osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele ei makstud tasu 2023. aasta jooksul (2022: 2 993 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 Avaron Privaatportfelli Fond (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2023, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab lehekülgedel 10 kuni 32 raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2023 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, fondi tehingu- ja vahendustasude 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, 27.03.2024