



# **Avaroni Privaatportfelli Fond**

**2024. AASTA AASTAARUANNE**

## SISUKORD

FONDI FAKTID .....	3
TEGEVUSARUANNE .....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2024. A AASTAARUANDE KOHTA .....	7
FONDI RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE .....	8
BILANSS.....	8
TULUDE JA KULUDE ARUANNE .....	9
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE.....	10
RAHAVOOGUDE ARUANNE.....	11
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD.....	12
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED .....	12
LISA 2. RISKIJUHTIMINE .....	18
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID .....	25
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA –KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL.....	26
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST .....	28
LISA 6. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA .....	29
LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE.....	30
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE .....	31
FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE .....	41
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE .....	43
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE .....	44

## 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	Finantsinspektsioon
Investeeringute juhid	Valdur Jaht, Peter Priisalm, Rain Leesi
Fondi asutamine	25. november 2008
Fondi tegevuse algus	17. detsember 2008
Aruandeperiood	1. jaanuar 2024 - 31. detsember 2024

## 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 investeerimisjuhid on 3 miljoni euroga ise Fondi suurimad osakuomanikud. Investor peaks Fondi investeerimisel arvestama kõrge riskiga ja tal peaks olema vähemalt viieaastane investeerimishorisont.

### Aasta 2024 oli fondi investoritele väga tootlik aasta

Tipnenud intressidele vaatamata ei realiseerunud möödunud aastal globaalse majanduse olulise nõrgenemise stsenaarium. Seetõttu eelistasid investorid jätkuvalt kõrgema riskiga varaklasse nagu aktsiad ja kõrge tootlusega võlakirjad. **Avaroni Privaatportfelli osaku väärtus kasvas 2024. aastal 10,8%, edestades sellega nii euroala aktsiaid (2024 tootlus +8,6%) kui ka korporatiivvõlakirju (2024 tootlus +3,8%).** Valdav osa fondi tootlusest möödunud aastal tuli võlakirjadest, mis panustasid tootlusesse ligikaudu 8 protsendipunkti. Keskmiselt oli aasta jooksul 2/3 fondi portfelist investeeritud võlakirjadest. Fondi 16-aastase ajaloo vältel oleme 13 aastal lõpetanud kasumis ning alates fondi loomisest on fondiosaku väärtus kasvanud kokku 122,6%. Eelmine aasta oli fondi ajaloo paremuselt neljas aasta. Detsembris 2024 saavutas fondiosak jällegi oma ajaloo kõrgeima taseme. 2024. aastal tõusis Fondi maht 16,3 miljonilt eurolt 20 miljonile eurole.

**Tabel 1.** Fondiosaku netootlus, eurodes

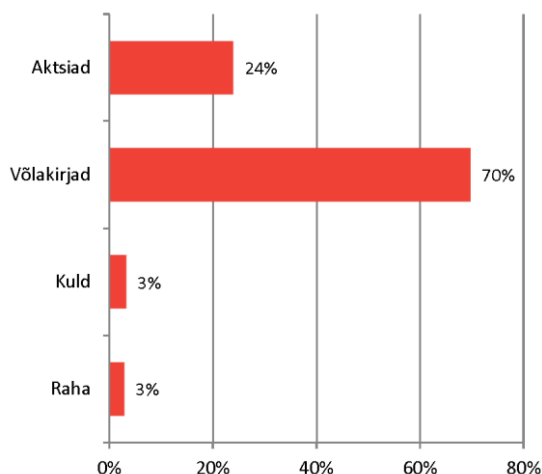
Aasta	Tootlus
1 aasta	10.8%
2 aastat	22.9%
3 aastat	14.5%
5 aastat	29.7%
10 aastat	46.7%
15 aastat	105.4%
Alates loomisest	122.6%

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



**Aasta lõpus oli 24% fondi varadest investeeritud aktsiatesse, 70% võlakirjadesse ja 3% kulda.**

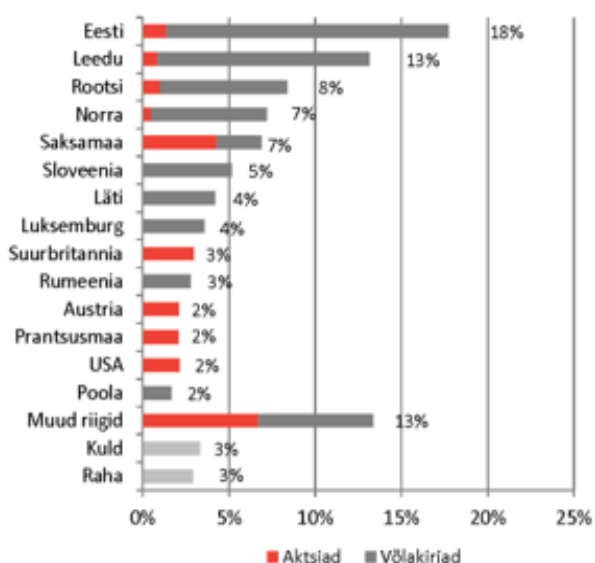
### Jaotus varaklasside lõikes



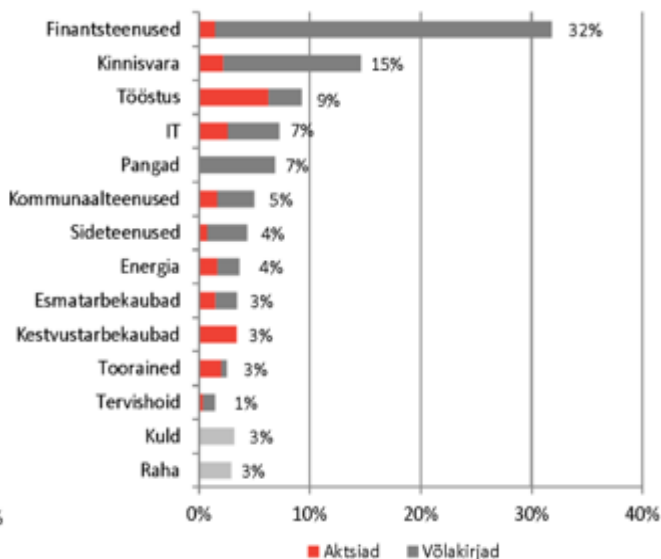
**Fondis olev aktsiaportfell koosneb 33 ettevõtte aktsiastest**, kaupleb 12,9x 2024. aasta oodatava kasumi suhtes ja pakub 3,4% dividenditootlust. Geograafiliselt leiame kõige huvitavamaid võimalusi Lääne-Euroopa aktsiaturgudelt. Tulenevalt atraktiivsemast hinnatasemest eelistame aktsiate hulgas pigem tsüklilisi sektoreid, millest põnevaim on tööstus.

**Fondis olevate võlakirjade portfelli (60 instrumenti) kaalutud keskmine aastatootlus (kohandatud valuutariski osalise maandamise kuluga euro suhtes) tähtajani (11,0 aastat) on 8,5%**, mis on meie hinnangul väga atraktiivne. Geograafiliselt on suur osa fondi võlakirjainvesteeringuid Baltikumis ja Skandinaavias.

### Jaotus riikide lõikes



### Jaotus sektorite lõikes



Usume, et intresside langustsükkel on Euroopas jõudnud umbes poole peale ning edasine alandamine jätkub ka 2025. aastal, mis peaks endiselt pakkuma head taganttuult võlakirjainvestoritele. Selle taustal on meie arvates Euroopa kõrge tootlusega ettevõtete võlakirjade hinnatase endiselt huvitav, mistõttu on 70% fondi varadest investeeritud just kõrge tootlusega võlakirjadesse. Aktsiate osakaalu fondis oleme hoidmas mõõduka, kuni 30% taseme juures. Aktsiainvesteeringute tegemisel oleme valivad, kuna endiselt küllaltki kõrge intressikeskkond soosib tugeva bilansi ja rahavooga ärisid, mis on vastupidavamad ka võimalikule majanduse nõrkusperioodile. Aktsiate madala osakaalu on fondi portfellis tinginud ka võimalus investeerida aktsiaturust madalama riskiga ettevõtete kõrge tootlusega võlakirjadesse. Nimelt, oleme kasutanud võimalust läbi võlakirjade teenida aktsiaturgudest madalama riskiga aktsiaturgudega sarnast tootlust. Siiani on sellised võlakirjad pakkunud ca 8% aastatootlust, kuid alanud intressikeskkonna muutuse taustal tuleb selle varaklassi tootlus allapoole. Intressitasemete languse tõttu oleme kasvatanud viimase aasta-pooleteisega võlakirjaportfelli keskmist tähtaega (kestusriski). Alates 2022. aasta suvest on fondi võlakirjaportfelli keskmine tähtaeg kasvanud 3,2 aastalt 11,0 aastani. Pikem kestus tähendab võlakirjahindade suuremat sensitiivsust intressimäärade muutuse suhtes. Tõusvas intressikeskkonnas on investoril mõistlik investeerida võimalikult lühikestesse võlakirjadesse, langustsüklis aga võimalikult pika tähtajaga võlakirjadesse. Meie praeguse võlakirjaportfelli puhul võib 100 baaspunkti suuruse intressitaseme languse korral oodata 1,5% võlakirjahindade tõusu. Krediidiriski võtmise osas hoiame endiselt fookust kõrgema riskiga instrumentidel, toetudes tugevale ettevõttespetsiifilisele analüüsile, et vältida kapitali kaotamist.



28.03.2025

Kristel Kivinurm-Priisalm  
Fondivalitseja juhatuse liige

## FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2024. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 28. märtsil 2025. a koostanud Avaroni Privaatportfelli Fondi aastaaruande.

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

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

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

<b>Nimi</b>	<b>Kuupäev</b>	<b>Allkiri</b>
Kristel Kivinurm-Priisalm <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	28.03.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	28.03.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeringute juht</i>	28.03.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi <i>Investeringute juht</i>	28.03.2025	/allkirjastatud digitaalselt/

**FONDI RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE****BILANSS**

Eurodes

<b>VARAD</b>	<b>Lisa</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Raha ja raha ekvivalendid	3; 4	630 087	1 286 178
Finantsvara õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	5 454 725	5 194 454
Võlakirjad	4	12 592 507	9 359 867
Noteerimata võlakirjad	4	1 361 116	476 359
Laenud ja nõuded			
Nõuded ja ettemaksud	4	1 312	1 706
<b>VARAD KOKKU</b>		<b>20 039 746</b>	<b>16 318 563</b>
<b>KOHUSTUSED</b>			
Finantskohustused õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumendid	4; 7	26 377	2 719
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4; 6	16 633	12 278
Võlgnevus deposiitloomile	4	3 022	4 989
Muud kohustused	4	1 596	3 459
<b>KOHUSTUSED KOKKU (v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses)</b>		<b>47 628</b>	<b>23 445</b>
<b>OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES</b>		<b>19 992 118</b>	<b>16 295 118</b>



**TULUDE JA KULUDE ARUANNE**

Eurodes

<b>TULUD</b>	<b>Lisa</b>	<b>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>
<b>Intressitulu</b>		<b>975 996</b>	<b>651 713</b>
Võlakirjadelt		967 399	641 808
Hoiustelt		8 597	9 905
<b>Dividenditulu</b>			
Aktsiatelt ja osakutelt		124 243	151 572
<b>Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		<b>864 212</b>	<b>985 310</b>
Aktsiatelt ja osakutelt	5	471 325	725 160
Võlakirjadelt	5	437 740	252 785
Tuletisinstrumentidelt	5	- 44 853	7 365
<b>Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest</b>		<b>73 178</b>	<b>- 94 035</b>
<b>TULUD KOKKU</b>		<b>2 037 629</b>	<b>1 695 560</b>
<b>TEGEVUSKULUD</b>			
Valitsemistasud	6	173 119	137 407
Depootasud		38 385	31 352
Tehingutasud		751	738
Muud kulud		9 487	5 161
<b>TEGEVUSKULUD KOKKU</b>		<b>221 742</b>	<b>174 658</b>
<b>FONDI TULEM</b>		<b>1 815 887</b>	<b>1 520 902</b>

**FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022- 31.12.2022</b>
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES</b>	<b>16 295 118</b>	<b>13 131 259</b>	<b>12 095 321</b>
Laekumised välja lastud osakute eest	2 679 116	2 424 326	2 314 908
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	- 798 003	- 781 369	- 394 845
Fondi tulem	1 815 887	1 520 902	- 884 125
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS PERIOODI LÕPUS</b>	<b>19 992 118</b>	<b>16 295 118</b>	<b>13 131 259</b>
Ringluses olevate osakute arv:	898 216.286	810 879.475	725 028.142
Osaku puhasväärtus:	22.2576	20.0956	18.1114
Ringluses olevate osakute puhasväärtus kokku:	<b>19 992 118</b>	<b>16 295 118</b>	<b>13 131 259</b>

**RAHAVOOGUDE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>
<b>RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST</b>		
Laekunud intressid	896 925	570 433
Laekunud dividendid	124 837	149 997
Netotulem valuutavahetustest	- 39 381	39 009
Müüdud investeringutelt laekunud raha	3 959 366	3 404 261
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-7 065 900	-6 399 652
Makstud tegevuskulud	- 421 008	- 172 048
	<b>-2 545 162</b>	<b>-2 408 000</b>
<b>RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST</b>		
Fondiosakute eest laekunud raha	2 679 115	2 424 326
Fondiosakute eest tasutud raha	- 798 204	- 781 168
	<b>1 880 911</b>	<b>1 643 158</b>
<b>RAHAVOOD KOKKU</b>	<b>- 664 251</b>	<b>- 764 842</b>
<b>RAHA JA RAHA EKVIVALENDID:</b>		
perioodi alguses	1 286 177	2 044 439
valuutakursi mõju välisvaluutale	8 160	6 580
<b>perioodi lõpus</b>	<b>630 087</b>	<b>1 286 177</b>

## RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

### LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Privaatportfelli Fondi 2024. 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 2024 või pärast seda).
- IFRS 16 „Üürilepingud“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2024 või pärast seda);
- Muudatused standardis IAS 7 Rahavoogude aruanne ja IFRS 7 Finantsinstrumendid: avalikustatav teave: tarnijate finantskokkulepped (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2024 või pärast seda).

Nende muudatuste rakendamine kehtinud standarditele ei avalda mõju Fondi finantsaruannetele.

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

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

- IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2025 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):

- IFRS 9 ja IFRS 7 muudatused - Finantsinstrumentide klassifitseerimise ja mõõtmise muudatused. Loodusest sõltuvale elektrile viitavad lepingud. (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2026 või pärast seda);
- IFRS 18 Esitamine ja avalikustamine finantsaruannetes (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2027 või pärast seda);

- IFRS 19 Avaliku aruandekohustusteta tütarettevõtted (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2027 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 väärtusel, 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 depositeerimise poolt AS Avaron Asset Management valitsetavatele fondidele kehtestatud valuuta ostukurs (edaspidi „Depositeerimise ostukurs“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud depositeerimise 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 väärtusel muutustega läbi muu koondkasumiaruande (FVOCI);
3. õiglasel väärtusel muutustega läbi kasumiaruande (FVTPL).

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

### *Klassifitseerimine*

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

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

### *Kajastamine*

Tavapärase majandustegevuse käigus aktsiatesse, osakutesse, võlakirjadesse, tuletisinstrumentidesse ja muudesse 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 „õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande“ õiglasest väärtuses või korrigeeritud soetusmaksumuses. Kasumeid/kahjumeid õiglase väärtuse muutustest näidatakse saldeerituna tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande“.

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

### *Finantsinstrumentide 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 õiglasest väärtuses kajastatavad finantsinstrumendid kolme tasemesse, sõltuvalt hindamisel jälgitavate sisendite kasutamise määrast:

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

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

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

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

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

#### *Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsinstrumendid*

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

### **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 10 pangapäeva pikkuse ooteaja möödudes. Osakute vahetamine on lubatud. Osaku tagasivõtmishind on osaku puhasväärtus, mis arvutatakse tagasivõtmiskorralduse laekumise päevast arvestades kümnenda pangapäeva seisuga.

### **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 depositeerimisele, fondi administreerimise ja osakute registri pidamise kulud, auditeerimiskulud, tehingukulud ning muid Fondi tingimustes ette nähtud tegevuskulusid. Väärtpaperite 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 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	
	31.12.2024	puhasväärtusest	31.12.2023	puhasväärtusest
Raha ja raha ekvivalendid	630 087	3.15%	1 286 178	7.89%
Ettevõtete võlakirjad	12 592 507	62.99%	9 359 867	57.44%
Laenud ja nõuded:				
Nõuded ja ettemaksud	1 312	0.01%	1 706	0.01%
Noteerimata võlakirjad	1 361 116	6.81%	476 359	2.92%
<b>KOKKU</b>	<b>14 585 022</b>	<b>72.95%</b>	<b>11 124 110</b>	<b>68.26%</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:

**31.12.2024**

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	-26 377	-	-	-	-26 377
<b>KOKKU</b>		<b>-26 377</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-26 377</b>

**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>

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

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

	Osakaal fondi puhasväärtusest		Osakaal fondi puhasväärtusest	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
BBB	1 032 746	5.17%	329 342	2.02%
BBB-	554 195	2.77%	0	0.00%
BB+	531 663	2.66%	1 251 404	7.68%
BB	0	0.00%	187 086	1.15%
BB-	1 390 655	6.96%	522 512	3.21%
B	499 249	2.50%	974 268	5.98%
B-	572 525	2.86%	71 750	0.44%
CCC	180 232	0.90%	0	0.00%
CC	0	0.00%	123 052	0.76%
Reitinguta	9 192 357	45.98%	6 376 812	39.13%
<b>KOKKU</b>	<b>13 953 622</b>	<b>69.80%</b>	<b>9 836 226</b>	<b>60.36%</b>

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediidireiting on 20.09.2024 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediidireiting on 28.11.2024 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	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	16 633	12 278	-	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	3 022	4 989	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	-	201	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	1 596	3 459
<b>KOKKU</b>	<b>-</b>	<b>201</b>	<b>19 655</b>	<b>17 267</b>	<b>1 596</b>	<b>3 459</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	
			31.12.2024	31.12.2023
LHV GROUP VAR% 03.10.2027	Eesti	Rahandus	3.50%	0
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 24.01.2034	Sloveenia	Rahandus	3.41%	0
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.2027	Eesti	Kinnisvara	3.15%	3.89%
PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028	Saksamaa	IT	2.59%	0
SIAULIU BANK VAR% PERP	Leedu	Rahandus	2.56%	0
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	2.22%	1.71%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.2033	Leedu	Rahandus	1.80%	2.16%
VNV GL FRN% 03.10.2027	Rootsi	Rahandus	1.67%	0
CAPITALICA BALTIC 10% 07.02.2026 <sup>1</sup>	Leedu	Kinnisvara	1.67%	0
ELEVING GROUP 9.500% 18.10.2026	Luksemburg	Rahandus	1.51%	0
BIGBANK 9.000% AT1 <sup>1</sup>	Eesti	Rahandus	1.26%	0
ADVISE GROUP FRN 26.05.2026	Rootsi	Tervishoid	1.12%	0
SUMMUS CAP 9.500% 11.06.2027	Eesti	Kinnisvara	1.05%	0
NORSKE VIKING FRN 05.05.2025 <sup>1</sup>	Norra	Sideteenused	0.51%	0.73%
MEDIA AND GAMES FRN 24.03.2027	Rootsi	Sideteenused	1.04%	1.18%
SENSYS GATSO FRN 13.09.2028	Rootsi	Sideteenused	1.01%	0
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.2031	Eesti	Rahandus	1.01%	1.25%
BALTIC OPPORTUNIT FRN 27.02.2026 <sup>1</sup>	Leedu	Kinnisvara	1.01%	0
HOLM BANK PERP 14% <sup>1</sup>	Eesti	Rahandus	1.00%	0
DELFINGROUP FRN SUB 25.07.2028	Läti	Rahandus	1.00%	1.23%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.2031	Luksemburg	Rahandus	1.00%	1.22%
INTL PETROL 7.25% 01.02.2027	Norra	Energeetika	0.99%	0
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	Eesti	Rahandus	0.88%	0
ARCO VARA 10.000% 12.12.2026 <sup>1</sup>	Eesti	Kinnisvara	0.85%	0
INVALIDA INVL 7.000% 14.06.2027	Leedu	Rahandus	0.79%	0
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.2033	Eesti	Rahandus	0.72%	0
CLEANR GRUPA FRN EUR 09.12.2025	Läti	Tööstus	0.61%	0.75%
MAPON FRN 08.03.2027	Läti	IT	0.51%	0
CAPITALICA BALTIC FRN 30.10.2025	Leedu	Kinnisvara	0.51%	1.90%
COOP PANK 10% PERP 2022 AT1 <sup>1</sup>	Eesti	Rahandus	0.50%	0.59%
DELFINGROUP 10.0% 25.09.2028	Läti	Rahandus	0.50%	1.23%
Specialist VC Fund II	Eesti	Aktsiafond	0.45%	0.33%
IUTECR 11.000% 06.10.2026	Luksemburg	Rahandus	0.44%	0.53%
BIGBANK 8.000% SUBT2 16.02.2033	Eesti	Rahandus	0.42%	0.57%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	Eesti	Kinnisvara	0.40%	0.48%
KVARTALAS 8.00% 19.12.2026	Leedu	Kinnisvara	0.35%	0
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031	Eesti	Rahandus	0.27%	0.32%
LUMINOR BANK VAR% 08.06.2027	Eesti	Rahandus	0	2.02%
KRUK FRN 10.05.2028	Poola	Rahandus	0	1.96%
MAXIMA 6.250% 12.07.2027	Leedu	Esmatarbekaubad	0	1.24%
ARCO VARA 10% 13.12.2024 <sup>1</sup>	Eesti	Kinnisvara	0	1.23%
SIAULIU BANK VAR% 07.10.2025	Leedu	Rahandus	0	1.19%
OKEA ASA 9.125% 14.09.2026	Norra	Energeetika	0	1.16%
NORSKE VIKING FRN 03.05.2024 <sup>1</sup>	Norra	Sideteenused	0	0.73%
HKSCAN 5% 24.03.2025	Leedu	Esmatarbekaubad	0	0.48%
<b>KOKKU</b>			<b>43.84%</b>	<b>30.50%</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 2024.a. likviidsuse arvutamisel võetud eelduseks, et 0,1% emissioonimahust on kaubeldav igapäevaselt. Teatud võlakirjade puhul võidakse kasutada siiski konservatiivsemat lähenemist, et võlakirjade likvideerimise aeg on aeg lunastustähtajani.

### Tururisk

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

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

### Valuutarisk

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2024	varast	31.12.2023	varast
EUR	15 957 876	79.63%	12 183 281	74.66%
USD	1 506 187	7.52%	1 596 683	9.78%
SEK	874 196	4.36%	925 874	5.67%
NOK	865 798	4.32%	797 512	4.89%
BGN	456 563	2.28%	291 817	1.79%
GBP	379 126	1.89%	523 396	3.21%
<b>KOKKU</b>	<b>20 039 746</b>	<b>100.00%</b>	<b>16 318 563</b>	<b>100.00%</b>

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2024	varast	31.12.2023	varast
USD	903 277	4.51%	1 027 125	6.29%
SEK	874 196	4.36%	925 874	5.67%
NOK	865 798	4.32%	797 512	4.89%
BGN	456 563	2.28%	291 818	1.79%
GBP	379 126	1.89%	523 397	3.21%
<b>KOKKU</b>	<b>3 478 960</b>	<b>17.36%</b>	<b>3 565 726</b>	<b>21.85%</b>

### Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2024. 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 2023. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2024			31.12.2023		
	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	- 90 328	-20%	4.51%	- 102 712	-20%	6.29%
SEK	- 87 420	-13%	4.36%	- 92 587	-13%	5.67%
NOK	- 86 580	-25%	4.32%	- 79 751	-25%	4.89%
BGN	- 45 656	0%	2.28%	- 29 182	0%	1.79%
GBP	- 37 913	-23%	1.89%	- 52 340	-23%	3.21%
<b>KOKKU</b>	<b>- 347 896</b>		<b>17.36%</b>	<b>- 356 572</b>		<b>21.85%</b>

### Väärtpaberi hinnarisk

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

Fondi investeringute riskikontsentratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	31.12.2024		31.12.2023	
	Osakaal fondi puhasväärtusest	Osakaal fondi puhasväärtusest	Osakaal fondi puhasväärtusest	Osakaal fondi puhasväärtusest
Rahandus	7 742 047	38.73%	5 713 837	35.06%
Kinnisvara	2 923 410	14.62%	1 854 271	11.38%
Tööstus	1 854 305	9.28%	1 865 266	11.45%
IT	1 360 471	6.81%	664 717	4.08%
Kommunaalteenused	999 131	5.00%	728 570	4.47%
Sideteenused	874 018	4.37%	701 509	4.31%
Energeetika	733 829	3.67%	975 794	5.99%
Esmatarbekaubad	690 370	3.45%	675 313	4.14%
Kestvustarbekaubad	679 387	3.40%	585 629	3.59%
Toormed	661 603	3.31%	493 068	3.03%
Toorained	504 766	2.52%	329 806	2.02%
Tervishoid	294 919	1.48%	388 826	2.39%
Aktsiafond	90 091	0.45%	54 074	0.33%
<b>KOKKU</b>	<b>19 408 347</b>	<b>97.08%</b>	<b>15 030 680</b>	<b>92.24%</b>

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	31.12.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2023	Osakaal fondi puhasväärtusest
Eesti	3 276 715	16.39%	3 427 212	21.03%
Leedu	2 628 398	13.15%	1 518 941	9.32%
Saksamaa	2 036 186	10.18%	1 621 216	9.95%
Rootsi	1 673 985	8.37%	1 103 264	6.77%
Luksemburg	1 459 697	7.30%	806 791	4.95%
Norra	1 438 591	7.20%	887 447	5.45%
Sloveenia	1 032 746	5.17%	329 342	2.02%
Kreeka	851 180	4.26%	304 591	1.87%
Läti	625 599	3.13%	523 708	3.21%
Suurbritannia	594 049	2.97%	605 853	3.72%
Rumeenia	554 195	2.77%	750 373	4.60%
Bulgaaria	443 544	2.22%	278 799	1.71%
Ameerika Ühendriigid	424 215	2.12%	403 484	2.48%
Austria	423 157	2.12%	255 402	1.57%
Prantsusmaa	418 388	2.09%	424 273	2.60%
Poola	329 401	1.65%	319 591	1.96%
Holland	293 493	1.47%	213 142	1.31%
Hispaania	255 470	1.28%	228 251	1.40%
Hiina	214 760	1.07%	178 870	1.10%
Kanada	197 027	0.99%	175 721	1.08%
Itaalia	179 740	0.90%	155 918	0.96%
Soome	57 810	0.29%	133 417	0.82%
Malta	0	0.00%	385 074	2.36%
<b>KOKKU</b>	<b>19 408 347</b>	<b>97.08%</b>	<b>15 030 680</b>	<b>92.24%</b>

### Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüsis on arvestuse aluseks on võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvatatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2023. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		31.12.2024	31.12.2023
$\sigma$	68.27%	3.40%	3.44%
$2\sigma$	95.45%	6.81%	6.88%
$3\sigma$	99.73%	10.21%	10.32%



**LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID**

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	<b>31.12.2024</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse</b>
<b>Swedbank AS</b>		<b>3.15%</b>		<b>7.89%</b>
EUR	411 300	2.06%	448 598	2.75%
USD	72 427	0.35%	33 773	0.19%
BGN	25 463	0.07%	25 463	0.08%
NOK	112 146	0.05%	5 458 451	2.98%
SEK	1 372 338	0.60%	906 992	0.50%
GBP	5 241	0.03%	196 410	1.39%
<b>AS SEB Pank</b>		<b>0.00%</b>		<b>0.00%</b>
EUR	252	0.00%	286	0.00%
<b>KOKKU</b>		<b>3.15%</b>		<b>7.89%</b>

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediitireiting on 20.09.2024 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 28.11.2024 seisuga A+ (Standard & Poor's).

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

Eurodes 31.12.2024	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
<b>VARAD</b>									
Raha ja raha ekvivalendid*	-	-	-	630 087	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	5 364 634	90 091	-	-	-	-	-	-	-
Noteeritud võlakirjad	12 322 025	-	270 482	-	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	102 651	-	1 258 465	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	1 312	-	-	-	-	-
<b>KOHUSTUSED</b>									
Tuletisinstrumendid	-	26 377	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	16 633	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	3 022	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	1 596	-
<b>KOKKU</b>	<b>17 789 310</b>	<b>116 468</b>	<b>1 528 947</b>	<b>631 399</b>			<b>-</b>	<b>21 251</b>	<b>-</b>

\*Üleöödeposiitide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 9,41 eurot.

\*\* Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

Tase 3 instrumentide algsaldo	497 724
Investeeringute liikumine tasemelt 3 tasemele 1	- 120 000
Ostetud instrumendid	1 349 000
Müüdud instrumendid	- 200 000
Kokku kasum/kahjum	- 7 824
Tekkepõhine intressitulu	10 047
<b>KOKKU</b>	<b>1 528 947</b>

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

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	-	-	-	-	-
Aksiad 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 depositooriumile	-	-	-	-	-	-	-	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>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 726</b>	<b>-</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 1 tasemele 3	- 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.

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

Eurodes

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
<b>Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		
<b>Aktsiatelt ja osakutelt</b>		
Müügikasum (-kahjum)	139 027	62 392
Realiseerimata kasum (kahjum)	332 299	662 768
<b>Võlakirjadelt</b>		
Müügikasum (-kahjum)	7 612	12 550
Realiseerimata kasum (kahjum)	430 128	240 236
<b>Tuletisinstrumentidelt</b>		
Müügikasum (-kahjum)	- 21 195	40 192
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 23 658	- 32 827
<b>Neto kasum/kahjum kokku</b>	<b>864 212</b>	<b>985 311</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>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>
<b>Fondivalitseja</b>		
Makstud valitsemis- ja edukustasud	173 119	137 407
Ostetud osakud	0	79 295
<b>Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid</b>		
Ostetud väärtpaberid	0	157 000
<b>KOKKU</b>	<b>173 119</b>	<b>373 702</b>

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Fondivalitseja</b>		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	16 633	12 278
<b>KOKKU</b>	<b>16 633</b>	<b>12 278</b>

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

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Lõppomanikele kuulub	2 817 772	2 077 227
Fondivalitsejale kuulub	158 592	143 187
Muudele isikutele kuulub	114 994	570 664
<b>KOKKU</b>	<b>3 091 358</b>	<b>2 791 078</b>

**LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE**

Eurodes

31.12.2024

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus	
						ühikule	kokku	aeg	kokku
Swap	Swedbank AS	501 733	EUR	02.05.2025	1.0000	1.0000	501 733	31.12.2024	-
		550 000	USD	02.05.2025	0.9602	1.0962	501 733	31.12.2024	- 26 377
<b>KOKKU</b>									<b>- 26 377</b>

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

Seisuga 31.12.2024 puudusid antud või saadud tagatised.

Eurodes

31.12.2023

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus	
						ühikule	kokku	aeg	kokku
Swap	Swedbank AS	569 558	EUR	08.05.2024	1.0000	1.0000	569 558	29.12.2023	-
		635 000	USD	08.05.2024	0.9012	0.8969	569 558	29.12.2023	- 2 719
<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.

## FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

## Eurodes seisuga 31.12.2024

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 puhaväärtusest
<b>AKTSIAD</b>										
LENZINZ AG	AT0000644505	AT			EUR	36.40	378 012	29.50	306 358	1.53%
EURONEXT NV	NL0006294274	NL	S&P	A-	EUR	84.65	229 394	108.30	293 493	1.47%
MILLERKNOLL INC	US6005441000	US	S&P	BB	USD	15.05	155 810	21.82	225 813	1.13%
BP PLC-SPONS ADR	US0556221044	GB	S&P	A-	USD	22.34	173 133	28.55	221 257	1.11%
SIXT	DE0007231326	DE	S&P	BBB	EUR	67.50	180 215	78.60	209 862	1.05%
VISA INC	US92826C8394	US	S&P	AA-	USD	182.94	118 914	305.23	198 403	0.99%
KWS SAAT SE AND CO KGAA	DE0007074007	DE			EUR	51.25	158 879	58.80	182 280	0.91%
GYM GROUP PLC	GB00BZBX0P70	GB			GBP	1.34	133 602	1.80	180 060	0.90%
TECHNOGYM SPA	IT0005162406	IT			EUR	6.90	118 613	10.45	179 740	0.90%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	19.89	172 037	19.58	169 367	0.85%
ENGIE COM STK	FR0010208488	FR	S&P	BBB+	EUR	9.29	97 564	15.31	160 755	0.80%
AENA SME SA	ES0105046009	ES	Fitch	A	EUR	136.78	105 317	197.40	151 998	0.76%
EUROCELL PLC	GB00BVV2KN49	GB			GBP	1.91	120 494	2.07	130 187	0.65%
FIELMANN AG	DE0005772206	DE			EUR	53.20	164 926	41.40	128 340	0.64%
DANONE	FR0000120644	FR	S&P	BBB+	EUR	55.17	99 303	65.12	117 216	0.59%
OMV AG	AT0000743059	AT	Fitch	A-	EUR	19.20	60 049	37.34	116 800	0.58%
HUSQVARNA AB	SE0001662230	SE	S&P	BBB-	SEK	6.55	149 689	5.04	115 096	0.58%
CTS EVENTIM AG and CO KGAA	DE0005470306	DE			EUR	37.47	50 584	81.65	110 228	0.55%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.76	125 205	0.58	95 069	0.48%
AIR LIQUIDE SA DIV BONUS SHS	FR0000120073	FR	S&P	A	EUR	105.33	63 724	156.92	94 937	0.47%
AUTOSTORE HOLDINGS	BMG0670A1099	NO	S&P	BB-	NOK	1.01	100 917	0.94	94 163	0.47%
KRONES AG	DE0006335003	DE			EUR	65.55	49 164	120.00	90 000	0.45%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.73	145 473	1.06	88 561	0.44%
THULE GROUP AB	SE0006422390	SE			SEK	23.38	64 289	29.80	81 950	0.41%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	DE0005785802	DE	S&P	BBB-	EUR	63.05	100 881	44.16	70 656	0.35%
ADIDAS AG	DE000A1EWVW0	DE	S&P	A-	EUR	202.11	56 591	236.80	66 304	0.33%
TEAM INTERNET GROUP PLC	GB00BCCW4X83	GB			GBP	0.84	46 244	1.14	62 544	0.31%
KONE OYJ	FI0009013403	FI			EUR	47.84	58 847	47.00	57 810	0.29%
JCDECAUX	FR0000077919	FR	S&P	BBB-	EUR	16.66	49 989	15.16	45 480	0.23%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	US01609W1027	CH	S&P	A+	USD	192.58	101 103	81.89	42 993	0.22%
DETSKY MIR PJSC	RU000A0JSQ90	RU			USD	1.56	194 704	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>3 924 320</b>		<b>4 087 719</b>	<b>20.45%</b>

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>FONDIOSAKUD</b>									
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:</b>			REAL ESTATE						
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	MANAGEMENT LTD	BGN	0.80	180 932	1.97	443 544	2.22%
<b>KINNISED FONDID KOKKU</b>						<b>180 932</b>		<b>443 544</b>	<b>2.22%</b>
<b>TOORAINEFONDID</b>									
XTRACKER IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2T0VU5	DE	DEUTCHE BANK AG	EUR	22.05	377 662	38.64	661 603	3.31%
<b>TOORAINEFONDID KOKKU</b>						<b>377 662</b>		<b>661 603</b>	<b>3.31%</b>
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID</b>			WAYSTONE						
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	IE00BFXR7892	CH	MANAGEMENT COMPANY	USD	25.20	216 719	19.97	171 767	0.86%
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID KOKKU</b>						<b>216 719</b>		<b>171 767</b>	<b>0.86%</b>
<b>RISKIKAPITALIFONDID</b>			Specialist Fund						
Specialist VC Primary and Secondary Fund II	-	EE	Management OÜ	EUR	1.00	84 015	0.86	90 091	0.45%
<b>RISKIKAPITALIFONDID KOKKU</b>						<b>84 015</b>		<b>90 091</b>	<b>0.45%</b>
<b>FONDIOSAKUD KOKKU</b>						<b>859 328</b>		<b>1 367 005</b>	<b>6.84%</b>
<b>AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU</b>						<b>4 783 648</b>		<b>5 454 724</b>	<b>27.29%</b>



## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu-riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärts ühikule	Turuväärts kokku	Osakaal fondi puhasväärtsusest
<b>VÖLAKIRJAD*</b>												
LHV GROUP VAR% 03.10.2027	XS2693753704	EE			EUR	8.75%	03.10.27	101.05	656 850	105.48	699 495	3.50%
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 24.01.2034	XS2750306511	SI	S&P	BBB	EUR	6.88%	24.01.34	100.10	600 600	107.12	681 283	3.41%
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.2027	EE3300003136	EE			EUR	8.50%	10.03.27	100.00	600 000	102.40	629 983	3.15%
PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028	NO0013256834	DE			EUR	8.88%	11.07.28	99.60	498 000	99.21	516 914	2.59%
SIAULIU BANK VAR% PERP	XS2922133363	LT			EUR	8.75%	30.01.00	100.00	500 000	100.59	511 955	2.56%
ALPHA SERV VAR% PERP	XS2805274326	GR	S&P	BB-	EUR	7.50%	30.01.00	100.55	402 200	105.36	430 706	2.15%
PIRAEUS FIN VAR% 21/PERP COCO	XS2354777265	GR	S&P	BB-	EUR	8.75%	30.01.00	101.00	404 000	104.76	420 474	2.10%
AIDER KONSERN FRN 05.09.2028	NO0013321349	NO			NOK	8.83%	05.09.28	8.61	387 674	8.70	393 842	1.97%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.2033	LT0000407751	LT			EUR	10.75%	22.06.33	100.00	300 000	114.00	358 964	1.80%
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 28.11.2032	XS2413677464	SI	S&P	BBB	EUR	10.75%	28.11.32	102.63	307 875	116.18	351 463	1.76%
TRANSILVANIA VAR% 27.04.2027 EUR	XS2616733981	RO	Fitch	BBB-	EUR	8.88%	27.04.27	101.26	303 784	105.95	335 943	1.68%
CAPITALICA BALTIC 10% 07.02.2026 <sup>1</sup>	LT0000408692	LT			EUR	10.00%	07.02.26	100.77	331 519	100.00	333 844	1.67%
VNV GL FRN% 03.10.2027	SE0022761011	SE			SEK	8.04%	03.10.27	8.81	330 222	8.70	333 169	1.67%
KRUK FRN 10.05.2028	NO0012903444	PL	S&P	BB-	EUR	9.53%	10.05.28	100.00	300 000	108.48	329 401	1.65%
AKROPOLIS 2.875% 02.06.2026	XS2346869097	LT	S&P	BB+	EUR	2.88%	02.06.26	85.12	276 625	97.11	321 022	1.61%
EUROPI PROPERTY FRN 06.12.2027	SE0017832728	SE			EUR	7.88%	06.12.27	100.00	300 000	100.74	303 848	1.52%
ELEVING GROUP 9.500% 18.10.2026	XS2393240887	LU	Fitch	B	EUR	9.50%	18.10.26	98.75	296 250	98.82	302 222	1.51%
CULLINAN HOLD 4.625% 15.10.2026	XS2397354528	LU	S&P	B-	EUR	4.63%	15.10.26	72.25	216 750	94.74	287 111	1.44%
BIGBANK 9.000% AT1 <sup>1</sup>	EE3300005081	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	250 000	100.00	251 938	1.26%
ADDVISE GROUP FRN 26.05.2026	SE0020180271	SE			SEK	8.11%	26.05.26	8.77	219 351	8.90	224 263	1.12%
TRANSILVANIA VAR% 07.12.2028	XS2724401588	RO	Fitch	BBB-	EUR	7.25%	07.12.28	102.25	204 500	108.65	218 251	1.09%
MAXIMA 6.250% 12.07.2027	XS2485155464	LT	S&P	BB+	EUR	6.25%	12.07.27	98.96	197 922	102.38	210 641	1.05%
SUMMUS CAP 9.500% 11.06.2027	LV0000860187	EE			EUR	9.50%	11.06.27	100.00	200 000	104.75	210 556	1.05%
ADVANZIA FRN SUB EUR 28.02.2034	NO0013162743	LU			EUR	9.65%	28.02.34	100.44	200 875	104.25	210 269	1.05%
B2 IMPACT ASA FRN 30.01.2028	NO0013138966	NO	S&P	BB-	EUR	7.62%	30.01.28	101.25	202 500	103.65	210 073	1.05%
HAWK INFINITY FRN 15.10.29	NO0013358069	NO			NOK	11.12%	15.10.29	8.53	204 717	8.50	208 794	1.04%
MEDIA AND GAMES FRN 24.03.2027	SE0019892241	SE			EUR	10.02%	24.03.27	100.00	200 000	104.13	208 473	1.04%
MEDIA AND GAMES FRN 21.06.2026	SE0018042277	SE			EUR	9.09%	21.06.26	98.00	196 000	102.85	206 104	1.03%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.2031	EE3300001999	EE			EUR	8.00%	05.02.31	100.00	200 000	97.72	201 922	1.01%
BALTIC OPPORTUNIT FRN 27.02.2026 <sup>1</sup>	LT0000408817	LT			EUR	8.99%	27.02.26	100.00	200 000	100.00	201 647	1.01%
SENSYS GATSO FRN 13.09.2028	SE0022727095	SE			EUR	7.43%	13.09.28	101.00	202 000	98.50	201 083	1.01%
ADVANZIA FRN SUBORD 24.03.2031	NO0010955909	LU			EUR	8.02%	24.03.31	100.00	200 000	100.18	200 528	1.00%
DELFINGROUP FRN SUB 25.07.2028	LV0000802700	LV			EUR	14.34%	25.07.28	100.00	200 000	100.00	200 398	1.00%
HOLM BANK PERP 14% <sup>1</sup>	EE3300004241	EE			EUR	14.00%	30.01.00	100.00	200 000	100.00	200 233	1.00%
OKEA 9.125% 15.05.2028	NO0013223503	NO			USD	9.13%	15.05.28	93.55	187 110	98.27	198 746	0.99%
INTL PETROL 7.25% 01.02.2027	NO0012423476	CA	S&P	B	USD	7.25%	01.02.27	88.39	176 772	95.62	197 027	0.99%
CULLINAN HOLDCO FRN 15.10.2026	XS2397354015	LU	S&P	B-	EUR	7.54%	15.10.26	88.25	176 500	94.02	191 426	0.96%
ATSINAU ENERGETIK 5.00% 14.12.2025	LT0000405938	LT			EUR	5.00%	14.12.25	91.57	183 146	95.00	190 472	0.95%
KERNEL HOLDING 6.75% 27.10.2027	XS2244927823	LU	S&P	CCC	USD	6.75%	27.10.27	84.61	169 218	88.98	180 232	0.90%
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	EE3300001544	EE			EUR		19.12.29	100.00	176 000	100.00	176 088	0.88%
ARCO VARA 10.000% 12.12.2026 <sup>1</sup>	EE3300005156	EE			EUR	10.00%	12.12.26	100.00	170 000	100.00	170 803	0.85%

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 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>												
INVALIDA INVL 7.000% 14.06.2027	LT0000409229	LT			EUR	7.00%	14.06.27	100.00	155 000	102.00	158 582	0.79%
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.2033	EE3300003714	EE			EUR	9.00%	13.12.33	100.00	134 000	107.48	144 084	0.72%
CLEANR GRUPA FRN EUR 09.12.202	LV0000802676	LV			EUR	9.22%	09.12.25	100.00	120 000	102.01	122 412	0.61%
FERTIBERIA CORP FRN 08.05.2028	NO0013219477	ES			EUR	8.30%	08.05.28	102.50	102 500	102.25	103 472	0.52%
NORSKE VIKING FRN 05.05.2025 <sup>1</sup>	NO0011140402	NO			NOK	15.00%	05.05.25	10.16	120 552	8.45	102 651	0.51%
CAPITALICA BALTIC FRN 30.10.2025	LT0000408247	LT			EUR	8.37%	30.10.25	100.00	100 000	100.43	101 820	0.51%
MAPON FRN 08.03.2027	LV0000860161	LV			EUR	8.70%	08.03.27	100.00	100 000	101.50	101 500	0.51%
DELFINGROUP 10.0% 25.09.2028	LV0000803914	LV			EUR	10.00%	25.09.28	100.00	100 000	100.60	100 739	0.50%
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026	LV0000870079	LV			EUR	6.00%	12.02.26	100.00	100 000	98.25	100 550	0.50%
COOP PANK 10% PERP 2022 AT1 <sup>1</sup>	EE3300002641	EE			EUR	10.00%	30.06.72	100.00	100 000	100.00	100 000	0.50%
AXACTOR FRN 15.09.2026	NO0011093718	NO	S&P	B-	EUR	8.24%	15.09.26	100.00	100 000	93.65	93 988	0.47%
IUTECR 11.000% 06.10.2026	XS2378483494	LU			EUR	11.00%	06.10.26	100.00	90 000	95.08	87 908	0.44%
BIGBANK 8.000% SUBT2 16.02.2033	EE3300003052	EE			EUR	8.00%	16.02.33	100.00	81 000	102.90	84 141	0.42%
EXPLORER II 3.375% EUR 24.02.2021	NO0010874548	NO			EUR	3.38%	24.02.25	100.00	85 000	92.33	79 491	0.40%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	EE3300002138	EE			EUR	4.75%	10.06.26	100.00	82 500	96.00	79 418	0.40%
KVARTALAS 8.00% 19.12.2026	LT0000411167	LT			EUR	8.00%	19.12.26	100.00	69 900	100.00	70 084	0.35%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031	EE3300002302	EE			EUR	5.50%	15.12.31	100.00	56 000	96.98	54 334	0.27%
BAKKGRUPPEN FRN NOK 31.03.2027	NO0010917750	NO			NOK	11.70%	31.03.27	8.82	62 327	6.10	44 257	0.22%
BAKKGRUPPEN 12% PIK 31.03.2027	NO0013272203	NO			NOK	14.00%	31.03.27	9.62	52 898	2.29	12 586	0.06%
<b>VÕLAKIRJAD KOKKU</b>									<b>13 340 636</b>		<b>13 953 623</b>	<b>69.80%</b>

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

Vastavalt Euroopa Väärtpaberiturüjärelevance (ESMA) UCITS direktiivi kohta avaldatud tõlgendusele arvatakse Avaronis alates 31.12.2023 reguleeritud turul kaubeldavate väärtuste alla ka väärtuspaberid, 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
Valuuta-Swap EUR/USD SwedbanSwap		EE	S&P	A+ (Swedbank AB)	USD	02.05.25			- 26 377	-0.02%
<b>TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU</b>									<b>- 26 377</b>	<b>-0.02%</b>
<b>VÄÄRTPABERID KOKKU</b>								<b>18 097 907</b>	<b>19 381 970</b>	<b>96.95%</b>

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 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			411 300		411 310	2.06%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	BGN			13 019		13 019	0.07%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	SEK			119 718		119 718	0.60%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	USD			69 950		69 950	0.35%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	NOK			9 505		9 505	0.05%
ARVELDUSKONTO	EE	SEB	EUR			252		252	0.00%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	GBP			6 334		6 334	0.03%
<b>ARVELDUSKONTOD KOKKU</b>						<b>630 077</b>		<b>630 087</b>	<b>3.15%</b>
<b>INVESTEERINGUD KOKKU</b>						<b>18 754 361</b>		<b>20 012 057</b>	<b>100.10%</b>
<b>MUU VARA</b>									
LAEKUMATA DIVIDENDID			EUR					1 312	0.01%
<b>MUU VARA KOKKU</b>								<b>1 312</b>	<b>0.01%</b>
<b>FONDI VARA KOKKU</b>						<b>18 754 361</b>		<b>20 013 369</b>	<b>100.11%</b>
KOHUSTUSED								- 21 251	-0.11%
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>								<b>19 992 118</b>	<b>100.00%</b>

## Eurodes seisuga 31.12.2023

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>										
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	S&P	AA-	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	Fitch	WD	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>										
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE 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>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD TOORAINEFONDID</b>										
XTRACKER IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2TOVU5	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>										
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	IE00BFXR7892	CH	WAYSTONE MANAGEMENT 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>RISKIKASPITALIFONDID</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>RISKIKASPITALIFONDID 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
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%
DELFINGROUP FRN 25.09.2024	LV0000850055	LV			EUR	12.70%	25.09.24	96.70	96 700	102.25	102 391	0.63%

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2023 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi-seni	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>VÕLAKIRJAD*</b>												
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%	30.06.22	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>9 769 769</b>	<b>9 836 226</b>	<b>60.36%</b>		

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

Vastavalt Euroopa Väärtpaberiturüjärelevalve (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	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus 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>

Krediidasutuse nimi	Hoiuse liik	Krediidasutuse päritoluriik	Reitinguagentuur	Krediidasutuse reiting	Valuuta	Kupongi intressimäär	Alguskuupäev	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>DEPOSIIDID*</b>											
SWEDBANK AS	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>

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

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2023 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	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>



**FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE**

Eurodes

01.01.2024-31.12.2024

	<b>Tehingute arv</b>	<b>Tehingute maht</b>	<b>Makstud vahendus tasud</b>	<b>Kaalutud keskmine tasu suurus</b>
<b>Reguleeritud väärtpaperituru tehingud*</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Erste Group Bank AG	2	218 397	153	0.07%
Swedbank AS	1	143 143	143	0.10%
Wood and Company Financial Services a.s.	4	547 236	424	0.08%
SEB Pank AS	1	100 750	80	0.08%
Baader Bank AG (CACEIS Bank S.A.)	1	224 564	225	0.10%
<b>Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud</b>				
<b>Investeeringufondid</b>	1	39 055	-	-
<b>Korporatiivsündmused</b>	28	1 426 170	-	-
<b>Tuletisväärtpaperid</b>	1	0	-	-
<b>Võlakirja emissioon</b>				
Swedbank AS	1	69 900	-	-
Pareto Securities AS	1	604 717	-	-
Arco Vara AS	1	170 000	-	-
Signet Bank	1	100 000	-	-
Luminor Bank AS Lithuanian Branch	1	184 257	-	-
ABG Sundal Collier ASA	1	400 000	-	-
Arctic Securities AS	1	187 652	-	-
Šiaulių bankas AB	3	955 000	-	-
Bigbank AS	1	250 000	-	-
LHV PANK AS	1	399 072	-	-
Ashenden Finance SA	1	202 500	-	-
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	1	600 600	-	-
Holm Bank AS	1	200 000	-	-
<b>Võlakirjad</b>				
Pareto Securities AS	1	639 327	-	-
Luminor Bank AS Lithuanian Branch	2	441 316	-	-
ABG Sundal Collier ASA	3	202 409	-	-
SEB Pank AS	6	343 111	-	-
J.P. Morgan	1	307 166	-	-
LHV PANK AS	1	198 400	-	-
Ashenden Finance SA	1	1 018 577	-	-
Avaron Bond Fund	1	329 106	-	-
BCP Securities LLC	1	503 433	-	-
Gottex Securities	1	98 556	-	-
Carnegie Investment Bank AB	1	589 674	-	-
<b>KOKKU</b>	<b>73</b>	<b>11 694 087</b>	<b>1 025</b>	<b>0.01%</b>

\* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes  
01.01.2023-31.12.2023

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus tasud	Kaalutud keskmine 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>Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud</b>				
<b>Aktsiad</b>				
<b>Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud</b>				
<b>Investeeringufondid</b>	5	26 185	-	-
<b>Korporatiivsündmused</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 AS	1	134 000	-	-
Signet Bank	1	201 184	-	-
Luminor Bank AS	4	888 537	-	-
Arctic Securities AS	1	300 000	-	-
Siaulių 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	-	-
AS SEB Pank	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

## 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/>

2024. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 15 spetsialisti (2023: 15 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes	2024	2023
Palgakulu	266 310	435 116
Sotsiaalmaksud	161 588	161 811
<b>KOKKU</b>	<b>427 898</b>	<b>596 927</b>
sh tulemustasu kulud koos maksudega	93 587	76 353

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele ei makstud tasu 2024. aasta jooksul.

Fondi varast ei ole Fondivalitseja töötajatele tasusid makstud.



**KPMG Baltics OÜ**  
Ahtri 4  
Tallinn 10151  
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 2024, 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 8 kuni 30 raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2024 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, 28.03.2025