



# **Avaroni Privaatportfelli Fond**

**2024. AASTA POOLAASTAARUANNE**  
(AUDITEERIMATA)

## SISUKORD

FONDI FAKTID .....	3
TEGEVUSARUANNE .....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2024. A POOLAASTAARUANDE KOHTA .....	7
FONDI RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE .....	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

## 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 2024 - 30. juuni 2024

## TEGEVUSARUANNE

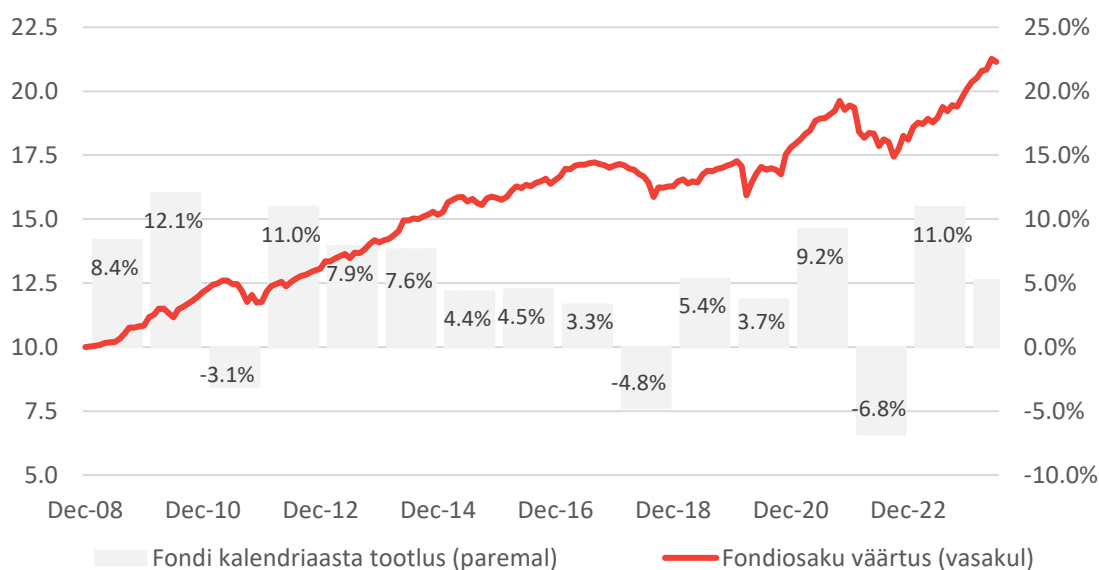
**Fondi eesmärk on läbi turutsüklite kasvatada investorite vara väärtust.** Fond on aktiivselt juhitud investeerimisfond, mis keskendub aktsia- ja võlakirjainvesteeringutele Euroopas. Meie meeskonna tugevus Avaronis on ettevõtete fundamentaalanalüüs ning seetõttu koosneb portfelli peamiselt aktsiatest 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 ise Fondi suurimad osakuomanikud. Investor peaks Fondi investeerimisel arvestama kõrge riskiga ja tal peaks olema vähemalt viieaastane investeerimishorisont.

**Avaroni Privaatportfelli osaku väärtus tõusis 2024. aasta esimesel poolaastal 5,3%**, millest võlakirjade panus oli 4 protsendipunkti, aktsiatel 1,5 protsendipunkti ning kullal 0,5 protsendipunkti. Viimase 15 aastaga on fondiosaku väärtus kasvanud kokku 107%. 30.06.2024. a seisuga oli Fondi maht 17,9 miljonit eurot (30.06.2023: 14,6 miljonit eurot).

**Tabel 1.** Fondiosaku netotootlus, eurodes

Aasta	Tootlus
<b>2024 I pa</b>	5.3%
<b>1 aasta</b>	11.6%
<b>2 aastat</b>	18.4%
<b>3 aastat</b>	11.7%
<b>5 aastat</b>	26.4%
<b>10 aastat</b>	41.4%
<b>15 aastat</b>	107.4%
<b>Alates 17.12.2008</b>	111.5%

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

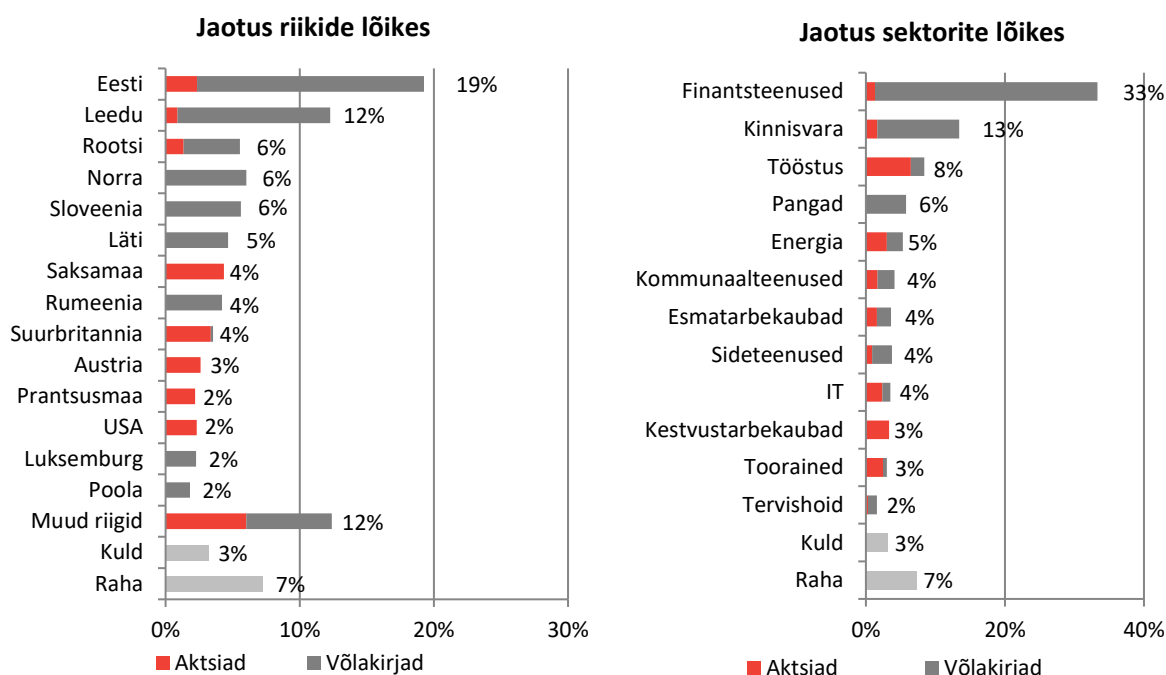


*Märkus: Fondi tootluse analüüsimisel tuleb märkida, et 2008-2019 oli Fondi eesmärk kapitali säilitamine, mistõttu Fond oli suhteliselt konservatiivselt investeeritud. Alates 2020. aastast on Fondi eesmärk pikaajaline kapitali kasv.*

**Juuni lõpus oli 25% fondi varadest investeeritud aktsiatesse, 64% võlakirjadesse ja 3% kulda. Fondis olev aktsiaportfell koosneb 35 ettevõtte aktsiastest, kaupleb 13,9x 2024. aasta oodatava kasumi suhtes ja pakub 3,7% dividenditootlust. Kõige huvitavamaid võimalusi leiame Lääne-Euroopa aktsiaturgudelt, kuhu oleme paigutanud ligi 19% fondi varadest. Tulenevalt atraktiivsemast hinna-tasemest eelistame aktsiate hulgas pigem tsüklilisi sektoreid, millest põnevaim on tööstus.**

**Fondis olevate võlakirjade portfelli (54 instrumenti) kaalutud keskmine tootlus (kohandatud valuutariski osalise maandamise kuluga euro suhtes) tähtjani (7,1 aastat) on 8,7%, mis on meie hinnangul väga atraktiivne. Ootame aasta perspektiivis samm-sammulist intressimäärade langetamist Euroopa Keskpanga poolt, mis peaks nii võlakirjadele kui aktsiatele positiivselt mõjuma.**

**Geograafiliselt on fondi võlakirjainvesteeringud peamiselt Baltikumis (31% portfelist), areneva Euroopa piirkonnas (12%) ja Skandinaavias (11%). Lähema 12 kuu jooksul aegub 6% võlakirjaportfelist (4% kogu fondist), mis võimaldab meil vastavalt turuolukorrale selles ulatuses ümber positsioneerida kas võlakirjadesse või aktsiatesse.**



Periood eelmise aasta novembrist kuni praeguseni on olnud aktsiate varaklassile äärmiselt positiivne, mille tulemusena nii Euroopa kui USA indeksid kauplevad ajalooliste rekordtasemetel lähedal. Samas on hinnatasemetel erinevus selgelt Euroopa kasuks kaldu. S&P500 kaupleb 22,6x oodatava 12-kuu kasumi suhtes, mis on kõrgem kui viimase kümne aasta keskmine tase. Samal ajal EURO STOXX 50 kaupleb tasemel 13,6, mis on 14% madalam võrreldes 10-aasta keskmisega. Seetõttu **eelistame hetkel portfelliga Euroopa aktsiaid.**

**Aktsiate osakaalu fondis oleme hetkel hoidmas mõõduka, kuni 30% taseme juures.** Oleme aktsiainvesteeringute tegemisel valivad, kuna kõrge intressikeskkond soosib tugeva bilansi ja rahavooga ärisid. Kuigi viimaste kuude majandusnumbrid viitavad nõ. pehmele maandumisele (*soft landing*), tuleb arvestada riskiga, et inflatsioon püsib kõrgemal keskpankade sihttasemetest, mille tõttu võib turu poolt oodatav intressimäärade langetamine lükkuda kaugemasse tulevikku. See tekitab täiendavat ebakindlust nii majanduse kui ettevõtete kasumite kasvuootuste osas. Pikalt valitsenud üliposiitvise investorite meelsuse taustal oleme lähikuude turuväljavaate osas pigem ettevaatlikud.

**Fondi portfelliga on hetkel aktsiate osakaal pigem madal ja oma rolli mängib siin asjaolu, et meil on võimalik investeerida aktsiaturust madalama riskiga kõrge tootlusega ettevõtete võlakirjadesse, mis pakuvad 8-9% tootlust.** See on sarnane läbi tsükliliste aktsiaturgude tootlusega. Seega on täna võimalik aktsiaturgudest madalama riskiga koju tuua võlakirjadesse investeerimisel aktsiaturgudega sarnane tootlus. Meie hinnangul on täna riski-tulu suhe kõrge tootlusega võlakirjade poole kaldu.

**Intressitsükkel on tipnenud, mistõttu oleme kasvatanud võlakirjaportfelli keskmist tähtaega (kestusriski).** Alates 2022. aasta suvest on fondi võlakirjaportfelli võlakirjade lõppemise keskmine tähtaeg kasvanud 3,2 aastalt 7,1 aastani. Pikem kestus tähendab võlakirjahindade suuremat sensitiivsust intressimäärade muutuse suhtes. Tõusvas intressikeskkonnas on investoril mõistlik olla positioneeritud võimalikult lühikestesse võlakirjadesse, aga langetamistsükliks just vastupidi, võimalikult pika perioodiga võlakirjadesse. Meie praeguse võlakirjaportfelli puhul võib 100 baaspunkti suuruse intressitaseme languse korral oodata 1,6% võlakirjahindade tõusu. Krediidiriski võtmise osas hoiame jätkuvalt fookust pigem kõrgema riskiga instrumentidel, toetudes tugevale ettevõttespetsiifilisele analüüsile, et vältida kapitali kaotamist.



30.08.2024

Kristel Kivinurm-Priisalm  
Fondivalitseja juhatuse liige

## FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2024. A POOLAASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 30. augustil 2024. a koostanud Avaroni Privaatportfelli Fondi poolaastaruande.

Poolaastaruande 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 poolaastaruanne 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>	30.08.2024	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	30.08.2024	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeeringute juht</i>	30.08.2024	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi <i>Investeeringute juht</i>	30.08.2024	/allkirjastatud digitaalselt/

**FONDI RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE****BILANSS**

Eurodes

<b>VARAD</b>	<b>Lisa</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Raha ja raha ekvivalendid	3; 4	361 333	837 557
Tähtajalised hoiused	3; 4	945 727	448 621
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	5 129 152	5 194 454
Võlakirjad	4	10 647 320	9 359 867
Noteerimata võlakirjad	4	834 435	476 359
Laenud ja nõuded			
Nõuded ja ettemaksed	4	15 024	1 706
<b>VARAD KOKKU</b>		<b>17 932 991</b>	<b>16 318 563</b>
<b>KOHUSTUSED</b>			
Finantskohustused õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumendid	4; 7	3 821	2 719
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4; 6	13 018	12 278
Võlgnevus deponooriumile	4	5 655	4 989
Muud kohustused	4	1 501	3 459
<b>KOHUSTUSED KOKKU (v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses)</b>		<b>23 995</b>	<b>23 445</b>
<b>OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES</b>		<b>17 908 996</b>	<b>16 295 118</b>



**TULUDE JA KULUDE ARUANNE**

Eurodes

<b>TULUD</b>	<b>Lisa</b>	<b>01.01.2024- 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023- 30.06.2023</b>
<b>Intressitulu</b>		<b>441 316</b>	<b>188 820</b>
Võlakirjadelt		435 796	187 286
Hoiustelt		5 520	1 534
<b>Dividenditulu</b>			
Aktsiatelt ja osakutelt		98 342	110 645
<b>Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		<b>393 823</b>	<b>-1 341 070</b>
Aktsiatelt ja osakutelt	5	193 931	- 985 807
Võlakirjadelt	5	222 189	- 304 940
Tuletisinstrumentidelt	5	- 22 297	- 50 323
<b>Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest</b>		<b>32 696</b>	<b>62 350</b>
<b>TULUD KOKKU</b>		<b>966 178</b>	<b>- 979 255</b>
<b>TEGEVUSKULUD</b>			
Valitsemistasud	6	80 961	58 529
Depootasud		18 140	13 444
Tehingutasud		450	656
Muud kulud		5 251	4 904
<b>TEGEVUSKULUD KOKKU</b>		<b>104 803</b>	<b>77 532</b>
<b>FONDI TULEM</b>		<b>861 375</b>	<b>-1 056 787</b>

**FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2024- 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023- 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022- 30.06.2022</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	1 009 276	1 215 738	1 968 308
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	- 256 773	- 355 186	- 104 623
Fondi tulem	861 375	622 481	-1 056 788
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS PERIOODI LÕPUS</b>	<b>17 908 996</b>	<b>14 614 292</b>	<b>12 902 218</b>
Ringluses olevate osakute arv:	846 723.696	771 836.015	722 374.448
Osaku puhasväärtus:	21.1509	18.9604	17.8608
Ringluses olevate osakute puhasväärtus kokku:	<b>17 908 996</b>	<b>14 614 292</b>	<b>12 902 218</b>

**RAHAVOOGUDE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2024- 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023- 30.06.2023</b>
<b>RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST</b>		
Laekunud intressid	387 435	250 425
Laekunud dividendid	85 170	113 635
Netotulem valuutavahetustest	- 30 965	36 985
Müüdü investeringutelt laekunud raha	2 231 497	1 272 487
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-3 302 494	-3 222 668
Makstud tegevuskulud	- 105 146	- 85 678
	<b>- 734 502</b>	<b>-1 634 814</b>
<b>RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST</b>		
Fondiosakute eest laekunud raha	1 009 276	1 215 738
Fondiosakute eest tasutud raha	- 256 974	- 335 186
	<b>752 302</b>	<b>880 552</b>
<b>RAHAVOOD KOKKU</b>	<b>17 800</b>	<b>- 754 262</b>
<b>RAHA JA RAHA EKVIVALENDID:</b>		
perioodi alguses	1 286 177	2 044 439
valuutakursi mõju välisvaluutale	3 083	- 6 699
<b>perioodi lõpus</b>	<b>1 307 060</b>	<b>1 283 478</b>

## RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

### LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Privaatportfelli Fondi 2024. aasta raamatupidamise poolaastaruanne 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 poolaastaruande 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 poolaastaruanne on koostatud eurodes, mis on ühtlasi Fondi arvestus- ja esitlusvaluuta.

Peamised arvestuspõhimõtted, mida kasutati poolaastaruande 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 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 üldprintsibid 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 krediitiasutustesse paigutatud kuni 12-kuulisi tähtajalisi hoiuseid. Deposiidid kajastatakse algselt soetusmaksumuses, edasi mõõdetakse korrigeeritud soetusmaksumuses kasutades efektiivse intressimäära meetodit.

### **Nõuded**

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

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

### **Muud 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 väärtpaberite 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 väärtusest 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, tehingukulusid 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 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 kanna 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	
	30.06.2024	puhasväärtusest	31.12.2023	puhasväärtusest
Raha ja raha ekvivalendid	361 334	2.02%	837 557	5.14%
Tähtajalised deposiidid	945 727	5.28%	448 621	2.75%
Ettevõtete võlakirjad	10 647 320	59.45%	9 359 867	57.44%
Laenud ja nõuded:				
Nõuded ja ettemaksed	15 024	0.08%	1 706	0.01%
Noteerimata võlakirjad	834 435	4.66%	476 359	2.92%
<b>KOKKU</b>	<b>12 803 840</b>	<b>71.49%</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:

**30.06.2024**

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	-3 821	-	-	-	-3 821
<b>KOKKU</b>		<b>-3 821</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3 821</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. 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	
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023
BBB	1 004 290	5.61%	329 342	2.02%
BB+	1 275 678	7.12%	1 251 404	7.68%
BB	0	0.00%	187 086	1.15%
BB-	744 392	4.16%	522 512	3.21%
B+	707 513	3.95%	0	0.00%
B	718 450	4.01%	974 268	5.98%
B-	0	0.00%	71 750	0.44%
CC	142 099	0.79%	123 052	0.76%
Reitinguta	6 889 333	38.47%	6 376 812	39.13%
<b>KOKKU</b>	<b>11 481 755</b>	<b>64.11%</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 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	
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	13 018	12 278	-	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	5 655	4 989	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	-	201	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	1 501	3 459
<b>KOKKU</b>	<b>-</b>	<b>201</b>	<b>18 674</b>	<b>17 267</b>	<b>1 501</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	
			30.06.2024	31.12.2023
LHV GROUP VAR% 10.03.27	Soome	Rahandus	4.03%	4.14%
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.27	Eesti	Kinnisvara	3.54%	3.89%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.33	Leedu	Rahandus	1.89%	2.16%
CAPITALICA BALTIC 10% 07.02.26	Leedu	Kinnisvara	1.86%	0
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	1.62%	1.71%
ADVISE GROUP FRN 26.05.26	Rootsi	Tervishoid	1.28%	1.43%
MAXIMA 6.250% 12.07.27	Leedu	Esmatarbekaubad	1.20%	1.24%
MAINOR ULEMISTE 5.50% 05.04.23	Eesti	Kinnisvara	1.15%	1.18%
B2 IMPACT ASA FRN 30.01.28	Norra	Rahandus	1.15%	0
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.31	Leedu	Rahandus	1.14%	1.25%
BALTIC OPPORTUNIT FRN 27.02.26 <sup>1</sup>	Leedu	Kinnisvara	1.13%	0
ARCO VARA 10% 13.12.24 <sup>1</sup>	Eesti	Kinnisvara	1.12%	1.23%
CAPITALICA BALT 6.5% 30.10.23	Leedu	Kinnisvara	1.12%	1.22%
DELFINGROUP FRN SUB 25.07.28	Läti	Rahandus	1.12%	1.23%
HOLM BANK PERP 14% <sup>1</sup>	Eesti	Rahandus	1.12%	0
OKEA 9.125% 15.05.28	Norra	Energeetika	1.06%	0
INBANK SUBORDINATED 19.12.29	Eesti	Rahandus	0.96%	1.08%
INVALIDA INVL 7.000% 14.06.27	Leedu	Rahandus	0.87%	0
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.33	Eesti	Rahandus	0.80%	0.92%
CLEANR GRUPA FRN EUR 09.12.25	Läti	Tööstus	0.70%	0.75%
VNV GL 5.0% 31.01.25	Rootsi	Rahandus	0.61%	0.66%
INVESTMIRA 6.0% 28.12.2023	Leedu	Kinnisvara	0.58%	0
MAPON FRN 08.03.27	Läti	IT	0.58%	0
COOP PANK 10% PERP 2022 AT1 <sup>1</sup>	Eesti	Rahandus	0.57%	0.59%
CAPITALICA BALTIC FRN 30.10.25	Leedu	Kinnisvara	0.57%	1.90%
DELFINGROUP FRN 25.09.24	Läti	Rahandus	0.56%	0.63%
NOR5KE VIKING FRN 05.05.25/24 <sup>1</sup>	Norra	Sideteenused	0.55%	0.73%
IUTECR 11.000% 06.10.26	Eesti	Rahandus	0.48%	0.53%
BIGBANK 8.000% SUBT2 16.02.33	Eesti	Rahandus	0.47%	0.57%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.26	Eesti	Kinnisvara	0.44%	0.48%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.31	Eesti	Rahandus	0.29%	0.32%
<b>KOKKU</b>			<b>34.54%</b>	<b>22.41%</b>

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

Tehingud võlakirjadega tehakse palju börsiväliselt ning tegelikud kauplemise ja käibe andmed ei ole avalikult alati kättesaadavad. Kui usaldusväärne kauplemisinfo võlakirjade kohta ei ole kättesaadav, siis on 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 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:

	<b>30.06.2024</b>	<b>Osakaal fondi varast</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Osakaal fondi varast</b>
EUR	14 657 952	81.74%	12 183 281	74.66%
USD	1 413 173	7.88%	1 596 683	9.78%
SEK	888 729	4.96%	925 874	5.67%
GBP	346 744	1.93%	523 396	3.21%
NOK	323 055	1.80%	797 512	4.89%
BGN	303 339	1.69%	291 817	1.79%
<b>KOKKU</b>	<b>17 932 992</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:

	<b>30.06.2024</b>	<b>Osakaal fondi varast</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Osakaal fondi varast</b>
USD	911 440	5.08%	1 027 125	6.29%
SEK	888 729	4.96%	925 874	5.67%
GBP	346 744	1.93%	523 397	3.21%
NOK	323 055	1.80%	797 512	4.89%
BGN	303 339	1.69%	291 818	1.79%
<b>KOKKU</b>	<b>2 773 307</b>	<b>15.46%</b>	<b>3 565 726</b>	<b>21.85%</b>

### Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 30. juunil 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.

	30.06.2024			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	- 91 144	-20%	5.08%	- 102 712	-20%	6.29%
SEK	- 88 873	-13%	4.96%	- 92 587	-13%	5.67%
NOK	- 32 306	-25%	1.80%	- 79 751	-25%	4.89%
GBP	- 34 674	-23%	1.93%	- 52 340	-23%	3.21%
BGN	- 30 334	0%	1.69%	- 29 182	0%	1.79%
<b>KOKKU</b>	<b>- 277 330</b>		<b>15.46%</b>	<b>- 356 572</b>		<b>21.85%</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:

	30.06.2024		31.12.2023	
	Osakaal fondi puhasväärtusest		Osakaal fondi puhasväärtusest	
Rahandus	6 998 749	39.08%	5 713 837	35.06%
Kinnisvara	2 404 946	13.43%	1 854 271	11.38%
Tööstus	1 506 749	8.41%	1 865 266	11.45%
Energeetika	950 538	5.31%	975 794	5.99%
Kommunaalteenused	736 799	4.11%	728 570	4.47%
Sideteenused	672 729	3.76%	701 509	4.31%
Esmatarbekaubad	643 751	3.59%	675 313	4.14%
IT	630 456	3.52%	664 717	4.08%
Kestvustarbekaubad	593 733	3.32%	585 629	3.59%
Toormed	573 551	3.20%	493 068	3.03%
Toorained	542 344	3.03%	329 806	2.02%
Tervishoid	285 720	1.60%	388 826	2.39%
Aktsiafond	70 842	0.40%	54 074	0.33%
<b>KOKKU</b>	<b>16 610 906</b>	<b>92.75%</b>	<b>15 030 680</b>	<b>92.24%</b>

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	30.06.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2023	Osakaal fondi puhasväärtusest
Eesti	3 213 765	17.94%	3 427 212	21.03%
Leedu	2 197 817	12.27%	1 518 941	9.32%
Saksamaa	1 353 228	7.56%	1 621 216	9.95%
Norra	1 076 013	6.01%	887 447	5.45%
Luksemburg	1 072 002	5.99%	806 791	4.95%
Sloveenia	1 004 290	5.61%	329 342	2.02%
Rootsi	991 243	5.53%	1 103 264	6.77%
Rumeenia	754 617	4.21%	750 373	4.60%
Kreeka	707 512	3.95%	304 591	1.87%
Suurbritannia	635 303	3.55%	605 853	3.72%
Läti	630 506	3.52%	523 708	3.21%
Austria	467 293	2.61%	255 402	1.57%
Ameerika Ühendriigid	415 020	2.32%	403 484	2.48%
Prantsusmaa	395 446	2.21%	424 273	2.60%
Poola	327 031	1.83%	319 591	1.96%
Bulgaaria	290 320	1.62%	278 799	1.71%
Hispaania	249 420	1.39%	228 251	1.40%
Holland	234 415	1.31%	213 142	1.31%
Kanada	188 412	1.05%	175 721	1.08%
Hiina	185 099	1.03%	178 870	1.10%
Itaalia	165 464	0.92%	155 918	0.96%
Soome	56 691	0.32%	133 417	0.82%
Malta	0	0.00%	385 074	2.36%
<b>KOKKU</b>	<b>16 610 906</b>	<b>92.75%</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 arvutatud 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	
		30.06.2024	31.12.2023
$\sigma$	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>30.06.2024</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest</b>
Üleöödeposiit, Swedbank AS	945 688	5.28%	448 598	2.75%
<b>KOKKU</b>	<b>945 688</b>	<b>5.28%</b>	<b>448 598</b>	<b>2.75%</b>

\*Bilansi kirjel „Tähtajalised hoiused“ kajastatakse ka deposiitide tekkepõhiselt arvatud intress vastavalt 30.06.2024. a 41,12 eurot ja 31.12.2023. a 22,43 eurot. Võrdlusperioodi hoiuste tähtaeg oli 1-12 kuud ning intressimäärad on vahemikus 0,35-1,00%.

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	<b>30.06.2024</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>2.02%</b>		<b>5.14%</b>
USD	323	0.00%	33 773	0.19%
BGN	25 463	0.07%	25 463	0.08%
NOK	365 462	0.18%	5 458 451	2.98%
SEK	3 543 480	1.74%	906 992	0.50%
GBP	3 305	0.02%	196 410	1.39%
<b>AS SEB Pank</b>		<b>0.00%</b>		<b>0.00%</b>
EUR	258	0.00%	286	0.00%
<b>KOKKU</b>		<b>2.02%</b>		<b>5.14%</b>

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

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

Eurodes 30.06.2024	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*	-	-	-	1 307 060	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	5 058 310	70 842	-	-	-	-	-	-	-
Noteeritud võlakirjad	10 447 067	-	200 254	-	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	129 392	-	705 043	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	15 024	-	-	-	-	-
<b>KOHUSTUSED</b>									
Tuletisinstrumendid	-	3 821	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	13 018	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	5 655	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	1 501	-
<b>KOKKU</b>	<b>15 634 769</b>	<b>74 663</b>	<b>905 297</b>	<b>1 322 084</b>				<b>20 174</b>	-

\*Üleöödeposiitide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 41,12 eurot.

\*\* Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

Tase 3 instrumentide algsaldo	497 724
Ostetud instrumendid	400 000
Kokku kasum/kahjum	2 276
Tekkepõhine intressitulu	5 297
<b>KOKKU</b>	<b>905 297</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- 30.06.2024	01.01.2023- 30.06.2023
<b>Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		
<b>Aktsiatelt ja osakutelt</b>		
Müügikasum (-kahjum)	149 846	161 096
Realiseerimata kasum (kahjum)	44 085	-1 146 903
<b>Võlakirjadelt</b>		
Müügikasum (-kahjum)	- 56 224	1 164
Realiseerimata kasum (kahjum)	278 414	- 306 103
<b>Tuletisinstrumentidelt</b>		
Müügikasum (-kahjum)	- 21 195	- 83 992
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 1 102	33 669
<b>Neto kasum/kahjum kokku</b>	<b>393 824</b>	<b>-1 341 070</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- 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>
<b>Fondivalitseja</b>		
Makstud valitsemis- ja edukustasud	80 961	137 407
Ostetud osakud	0	79 295
<b>Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid</b>		
Ostetud väärtpaberid	0	157 000
<b>KOKKU</b>	<b>80 961</b>	<b>373 702</b>

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Fondivalitseja</b>		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	13 018	12 278
<b>KOKKU</b>	<b>13 018</b>	<b>12 278</b>

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

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Lõppomanikele kuulub	2 677 666	2 077 227
Fondivalitsejale kuulub	150 706	143 187
Muudele isikutele kuulub	109 277	570 664
<b>KOKKU</b>	<b>2 937 649</b>	<b>2 791 078</b>

**LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE**

Eurodes

30.06.2024

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 AS	501 733	EUR	08.05.2024	1.0000	1.0000	501 733	28.06.2024	-	1 678 000 000
		550 000	USD	08.05.2024	0.9012	0.9122	501 733	28.06.2024	- 3 821	1 678 000 000
<b>KOKKU</b>									<b>- 3 821</b>	

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

Seisuga 30.06.2024 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		Tuletisinstrumenti väljaandja omakapital (EUR)
						ühikule	kokku	aeg	kokku	
Swap	Swedbank AS	569 558	EUR	08.05.2024	1.0000	1.0000	569 558	29.12.2023	-	1 678 000 000
		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.

## FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

## Eurodes seisuga 30.06.2024

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>										
LENZINZ AG	AT0000644505	AT			EUR	36.40	378 012	32.75	340 109	1.90%
BP PLC-SPONS ADR	US0556221044	GB	S&P	A-	USD	22.34	173 133	33.68	261 057	1.46%
HERMAN MILLER INC	US6005441000	US	S&P	BB	USD	15.05	155 810	24.72	255 829	1.43%
EURONEXT NV	NL0006294274	NL	S&P	BBB+	EUR	84.65	229 394	86.50	234 415	1.31%
KWS SAAT SE AND CO KGAA	DE0007074007	DE			EUR	51.25	158 879	59.60	184 760	1.03%
HUSQVARNA AB B	SE0001662230	SE	S&P	BBB-	SEK	6.55	149 689	7.48	170 866	0.95%
TECHNOGYM SPA	IT0005162406	IT			EUR	6.90	118 613	9.62	165 464	0.92%
VISA INC	US92826C8394	US	S&P	AA-	USD	182.94	118 914	244.91	159 191	0.89%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	19.89	172 037	18.40	159 160	0.89%
ENEFIT GREEN AKTSIA	EE3100137985	EE			EUR	3.95	197 722	3.05	152 700	0.85%
AENA SME SA	ES0105046009	ES	Fitch	A	EUR	136.78	105 317	188.00	144 760	0.81%
ENGIE COM STK EUR	FR0013215407	FR	S&P	BBB+	EUR	9.29	97 564	13.34	140 018	0.78%
FIELMANN AG	DE0005772206	DE			EUR	53.20	164 926	42.90	132 990	0.74%
GYM GROUP PLC	GB00BZBX0P70	GB			GBP	1.34	133 602	1.30	130 265	0.73%
OMV AG	AT0000743059	AT	Fitch	A-	EUR	19.20	60 049	40.66	127 184	0.71%
TEAM INTERNET GROUP PLC	GB00BCCW4X83	GB			GBP	0.84	46 244	2.12	116 684	0.65%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.76	125 205	0.64	105 232	0.59%
CTS EVENTIM AG and CO KGAA	DE0005470306	DE			EUR	37.47	50 584	77.90	105 165	0.59%
DANONE	FR0000120644	FR	S&P	BBB+	EUR	55.17	99 303	57.08	102 744	0.57%
AIR LIQUIDE SA DIV BONUS SHS	FR001400D5Z6	FR	S&P	A	EUR	105.33	63 724	161.28	97 574	0.54%
EUROCELL PLC	GB00BVV2KN49	GB			GBP	1.91	120 494	1.52	95 894	0.54%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.73	145 473	1.09	91 413	0.51%
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK T	DE000A37FUD8	DE			EUR	11.22	63 153	16.00	90 096	0.50%
KRONES AG	DE0006335003	DE			EUR	65.55	49 164	117.20	87 900	0.49%
THULE GROUP AB/THE	SE0006422390	SE			SEK	23.38	64 289	24.47	67 303	0.38%
ADIDAS AG	DE000A1EWWWO	DE	S&P	A-	EUR	202.11	56 591	223.00	62 440	0.35%
SIXT SE PRFD	DE0007231334	DE	S&P	BBB	EUR	41.01	47 159	51.40	59 110	0.33%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	DE0005785802	DE	S&P	BBB-	EUR	63.05	100 881	35.76	57 216	0.32%
KONE OYJ -B	FI0009013403	FI			EUR	47.84	58 847	46.09	56 691	0.32%
JCDECAUX SE	FR0000077919	FR	S&P	BBB-	EUR	16.66	49 989	18.37	55 110	0.31%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	US01609W1027	CH	S&P	A+	USD	192.58	101 103	67.18	35 271	0.20%

## Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2024 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitingu-agentuur	Emitendi reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>AKTSIAD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:</b>										
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>3 951 221</b>		<b>4 044 611</b>	<b>22.58%</b>

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus 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	1.29	290 320	1.62%	
<b>KINNISED FONDID KOKKU</b>							<b>180 932</b>		<b>290 320</b>	<b>1.62%</b>
<b>TOORAINEFONDID</b>										
XTRACKER IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2T0VU5	DE	DEUTCHE BANK AG	EUR	22.05	377 662	33.49	573 551	3.20%	
<b>TOORAINEFONDID KOKKU</b>							<b>377 662</b>		<b>573 551</b>	<b>3.20%</b>
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID</b>										
			WAYSTONE							
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	IE00BFXR7892	CH	MANAGEMENT COMPANY	USD	25.20	216 719	17.42	149 828	0.84%	
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID KOKKU</b>							<b>216 719</b>		<b>149 828</b>	<b>0.84%</b>
<b>RISKIKAPITALIFONDID</b>										
Specialist VC Primary and Secondary Fund II	-	EE	Specialist Fund Management OÜ	EUR	1.00	84 015	0.84	70 842	0.40%	
<b>RISKIKAPITALIFONDID KOKKU</b>							<b>84 015</b>		<b>70 842</b>	<b>0.40%</b>
<b>FONDIOSAKUD KOKKU</b>							<b>859 328</b>		<b>1 084 541</b>	<b>6.06%</b>
<b>AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU</b>							<b>4 810 549</b>		<b>5 129 152</b>	<b>28.64%</b>



## Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2024 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>VÖLAKIRJAD*</b>												
LHV GROUP VAR% 03.10.2027	XS2693753704	EE			EUR	8.75%	03.10.27	101.05	656 850	104.50	721 045	4.03%
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 24.01.34	XS2750306511	SI	S&P	BBB	EUR	6.88%	24.01.34	100.10	600 600	104.29	643 304	3.59%
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.27	EE3300003136	EE			EUR	8.50%	10.03.27	100.00	600 000	103.18	634 350	3.54%
TRANSILVANIA VAR 07.12.28	XS2724401588	RO	Fitch	BB+	EUR	7.25%	07.12.28	102.25	409 000	104.25	433 144	2.42%
PIRAEUS FIN VAR% 21/PERP COCO	XS2354777265	GR	S&P	B+	EUR	8.75%	16.06.26	101.00	404 000	100.53	403 255	2.25%
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 28.11.32	XS2413677464	SI	S&P	BBB	EUR	10.75%	28.11.32	102.63	307 875	114.07	360 986	2.02%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.33	LT0000407751	LT			EUR	10.75%	22.06.33	100.00	300 000	112.50	338 030	1.89%
CAPITALICA BALTIC 10% 07.02.26	LT0000408692	LT			EUR	10.00%	07.02.26	100.77	331 519	100.00	333 661	1.86%
KRUK FRN 10.05.28	NO0012903444	PL	S&P	BB-	EUR	10.29%	10.05.28	100.00	300 000	107.61	327 031	1.83%
TRANSILVANIA VAR% 27.04.27	XS2616733981	RO	Fitch	BB+	EUR	8.88%	27.04.27	101.26	303 784	105.65	321 473	1.80%
AKROPOLIS 2.875% 02.06.26	XS2346869097	LT	S&P	BB+	EUR	2.88%	02.06.26	85.12	276 625	94.23	306 914	1.71%
ALPHA SERV VAR% 13.02.30	XS2111230285	GR	S&P	B+	EUR	4.25%	13.02.30	94.63	283 875	99.84	304 258	1.70%
CULLINAN HOLD 4.625% 15.10.26	XS2397354528	LU	S&P	B	EUR	4.63%	15.10.26	72.25	216 750	84.52	256 371	1.43%
ADVISE GROUP FRN 26.05.26	SE0020180271	SE			SEK	9.27%	26.05.26	8.77	219 351	9.07	228 504	1.28%
MAXIMA 6.250% 12.07.27	XS2485155464	LT	S&P	BB+	EUR	6.25%	12.07.27	98.96	197 922	101.06	214 148	1.20%
B2 HOLDING ASA FRN 22.09.26	NO0012704107	NO	S&P	BB-	EUR	10.60%	22.09.26	100.00	200 000	105.50	211 236	1.18%
MEDIA AND GAMES FRN 24.03.27	SE0019892241	SE			EUR	10.96%	24.03.27	100.00	200 000	104.00	208 244	1.16%
MEDIA AND GAMES FRN 21.06.26	SE0018042277	SE			EUR	9.96%	21.06.26	98.00	196 000	103.00	206 221	1.15%
B2 IMPACT ASA FRN 30.01.28	NO0013138966	NO	S&P	BB-	EUR	8.87%	30.01.28	101.25	202 500	101.61	206 126	1.15%
ADVANIA FRN SUB EUR 28.02.34	NO0013162743	LU			EUR	10.56%	28.02.34	100.44	200 875	102.00	205 818	1.15%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.31	EE3300001999	EE			EUR	8.00%	05.02.31	100.00	200 000	98.67	203 700	1.14%
SUMMUS CAP 9.500% 11.06.27	LV0000860187	EE			EUR	9.50%	11.06.27	100.00	200 000	100.63	202 147	1.13%
BALTIC OPPORTUNIT FRN 27.02.26	LT0000408817	LT			EUR	9.80%	27.02.26	100.00	200 000	100.00	201 688	1.13%
ARCO VARA 10% 13.12.24	EE3300003003	EE			EUR	10.00%	13.12.24	100.00	200 000	100.00	200 833	1.12%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.31	NO0010955909	LU			EUR	8.95%	24.03.31	100.00	200 000	100.13	200 449	1.12%
DELFINGROUP FRN SUB 25.07.28	LV0000802700	LV			EUR	15.21%	25.07.28	100.00	200 000	100.00	200 254	1.12%
HOLM BANK PERP 14%	EE3300004241	EE			EUR	14.00%	30.01.00	100.00	200 000	100.00	200 078	1.12%
SIAULIU BANK VAR% 07.10.25	LT0000405771	LT			EUR	1.05%	07.10.25	94.13	188 268	98.94	199 383	1.11%
OKEA 9.125% 15.05.28	NO0013223503	NO			USD	9.13%	15.05.28	93.55	187 110	93.87	189 782	1.06%
INTL PETROL 7.25% 01.02.27	NO0012423476	CA	S&P	B	USD	7.25%	01.02.27	88.39	176 772	91.44	188 412	1.05%
ATSINAU ENERGETIK 5.00% 14.12.	LT0000405938	LT			EUR	5.00%	14.12.25	91.57	183 146	93.58	187 539	1.05%
CULLINAN HOLDCO FRN 15.10.26	XS2397354015	LU	S&P	B	EUR	8.66%	15.10.26	88.25	176 500	88.85	181 251	1.01%
INBANK SUBORDINATED 19.12.29	EE3300001544	EE			EUR	6.00%	19.12.29	100.00	176 000	97.80	172 128	0.96%
INVALIDA INVL 7.000% 14.06.27	LT0000409229	LT			EUR	7.00%	14.06.27	100.00	155 000	100.00	155 422	0.87%
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.33	EE3300003714	EE			EUR	9.00%	13.12.33	100.00	134 000	106.90	143 246	0.80%

## Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2024 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>												
KERNEL HOLDING 6.75% 27.10.27	XS2244927823	LU	S&P	CC	USD	6.75%	27.10.27	84.61	169 218	69.98	142 099	0.79%
AIDER KONSERN FRN 20.05.26	NO0012520495	NO			NOK	10.71%	20.05.26	10.00	149 936	9.10	137 912	0.77%
CLEANR GRUPA FRN EUR 09.12.25	LV0000802676	LV			EUR	10.20%	09.12.25	100.00	120 000	102.25	125 747	0.70%
VNV GL 5.0% 31.01.25	SE0017483019	SE			SEK	5.00%	31.01.25	9.58	119 732	8.74	110 105	0.61%
FERTIBERIA CORP FRN 08.05.28	NO0013219477	ES			EUR	9.07%	08.05.28	102.50	102 500	103.38	104 660	0.58%
MAPON FRN 08.03.27	LV0000860161	LV			EUR	8.70%	08.03.27	100.00	100 000	101.50	104 235	0.58%
COOP PANK 10% PERP 2022 AT1	EE3300002641	EE			EUR	10.00%	30.06.27	100.00	100 000	100.00	102 444	0.57%
CAPITALICA BALTIC FRN 30.10.25	LT0000408247	LT			EUR	9.30%	30.10.25	100.00	100 000	100.38	101 873	0.57%
ELKO GRUPA 6% 12.02.26	LV0000870079	LV			EUR	6.00%	12.02.26	100.00	100 000	98.25	100 517	0.56%
DELFINGROUP FRN 25.09.24	LV0000850055	LV			EUR	12.46%	25.09.24	96.70	96 700	99.65	99 754	0.56%
NORSKE VIKING FRN 05.05.25/24	NO0011140402	NO			NOK	15.00%	05.05.25	10.31	113 385	8.71	97 989	0.55%
AXACTOR FRN 15.09.26	NO0011093718	NO	S&P	B	EUR	9.07%	15.09.26	100.00	100 000	92.14	92 417	0.52%
IUTECR 11.000% 06.10.26	XS2378483494	LU			EUR	11.00%	06.10.26	100.00	90 000	93.08	86 014	0.48%
EXPLORER II 3.375% EUR 24.02.25	NO0010874548	NO			EUR	3.38%	24.02.25	100.00	90 000	93.62	85 301	0.48%
BIGBANK 8.000% SUBT2 16.02.33	EE3300003052	EE			EUR	8.00%	16.02.33	100.00	81 000	101.95	83 336	0.47%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.26	EE3300002138	EE			EUR	4.75%	10.06.26	100.00	82 500	94.20	77 911	0.44%
BAKKGRUPPEN FRN NOK 03.02.25	NO0010917750	NO			NOK	11.72%	03.02.25	9.20	110 543	4.44	55 250	0.31%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.31	EE3300002302	EE			EUR	5.50%	15.12.31	100.00	56 000	93.50	52 360	0.29%
WALDORF PRODUCTION UK	NO0011100935	GB			USD	9.75%	01.10.24	84.61	28 199	92.02	31 402	0.18%
<b>VÕLAKIRJAD KOKKU</b>									<b>11 094 033</b>		<b>11 481 755</b>	<b>64.11%</b>

\*Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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	02.05.25			- 3 821	-0.02%
<b>TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU</b>									<b>- 3 821</b>	<b>-0.02%</b>
<b>VÄÄRTPABERID KOKKU</b>							<b>15 900 761</b>		<b>16 607 086</b>	<b>92.73%</b>

## Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2024 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	1.51%	28.06.24	29.06.24	945 688	945 727	5.28%
<b>DEPOSIIDID KOKKU</b>									<b>945 688</b>	<b>945 727</b>	<b>5.28%</b>

\*Deposiitide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 41,12 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	0.07%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	SEK			311 951		311 951	1.74%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	USD			302		302	0.00%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	NOK			31 904		31 904	0.18%	
ARVELDUSKONTO	EE	SEB	EUR			258		258	0.00%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	GBP			3 900		3 900	0.02%	
<b>ARVELDUSKONTOD KOKKU</b>						<b>361 334</b>		<b>361 334</b>	<b>2.02%</b>	
<b>INVESTEERINGUD KOKKU</b>						<b>17 211 604</b>		<b>17 914 146</b>	<b>100.03%</b>	
<b>MUU VARA</b>										
LAEKUMATA DIVIDENDID			EUR					15 024	0.08%	
<b>MUU VARA KOKKU</b>								<b>15 024</b>	<b>0.08%</b>	
<b>FONDI VARA KOKKU</b>						<b>17 211 604</b>		<b>17 929 170</b>	<b>100.11%</b>	
KOHUSTUSED									- 20 174	-0.11%
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>									<b>17 908 996</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

01.01.2024-30.06.2024

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
<b>Reguleeritud väärtpapierituru tehingud*</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Erste Group Bank AG	2	218 397	153	0.07%
Wood and Company Financial Services a.s.	4	307 268	232	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>	2	18 908		
<b>Korporatiivsündmus</b>	11	347 688		
<b>Võlakirja emissioon</b>				
Pareto Securities AS	1	100 000		
Signet Bank	1	100 000		
Luminor Bank AS Lithuanian Branch	1	184 257		
ABG Sundal Collier ASA	1	100 000		
Arctic Securities AS	1	187 652		
Šiaulių bankas AB	3	455 000		
LHV PANK AS	1	200 000		
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	103 275		
Luminor Bank AS Lithuanian Branch	2	441 316		
ABG Sundal Collier ASA	3	202 409		
SEB Pank AS	6	343 111		
LHV PANK AS	1	198 400		
Ashenden Finance SA	1	404 478		
Avaron Bond Fund	1	103 445		
BCP Securities LLC	1	193 167		
Gottex Securities	1	98 556		
<b>KOKKU</b>	<b>49</b>	<b>5 534 991</b>	<b>610</b>	<b>0.01%</b>

\* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2023-30.06.2023

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
<b>Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*</b>				
<b>Aksiad</b>				
Wood and Company Financial Services a.s.	4	201 739	1 105	0.55%
Baader Bank AG (CACEIS Bank S.A.)	1	158 273	142	0.09%
Pareto Securities AS	3	197 723	198	0.10%
<b>Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud</b>				
<b>Investeeringisfondid</b>	2	38 922		
<b>Korporatiivsündmused</b>	7	838 915		
<b>Võlakirja emissioon</b>				
Redgate Capital	1	600 000		
Pareto Securities AS	2	311 185		
Banca Promos SPA	2	306 015		
Luminor Bank AS	3	700 000		
Arctic Securities AS	1	300 000		
Bigbank AS	1	89 000		
<b>Võlakirjad</b>				
Pareto Securities AS	2	203 946		
Banca Promos SPA	1	87 568		
AS SEB Pank	7	278 622		
J.P. Morgan	1	311 851		
<b>KOKKU</b>	<b>38</b>	<b>4 300 123</b>	<b>1 445</b>	<b>0.03%</b>

\* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid