



Avaroni Privaatportfelli Fond

2025. AASTA POOLAASTAARUANNE
(AUDITEERIMATA)

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2025. 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: avaron@avaron.ee www.avaron.ee
Depositoorium	Swedbank AS (reg nr 10060701)
NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Audiitorühing	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Järelevalvaja	Finantsinspeksioon
Investeeringute juhid	Valdur Jaht, Peter Priisalm, Rain Leesi
Fondi asutamine	25. november 2008
Fondi tegevuse algus	17. detsember 2008
Aruandeperiood	1. jaanuar 2025 - 30. juuni 2025

TEGEVUSARUANNE

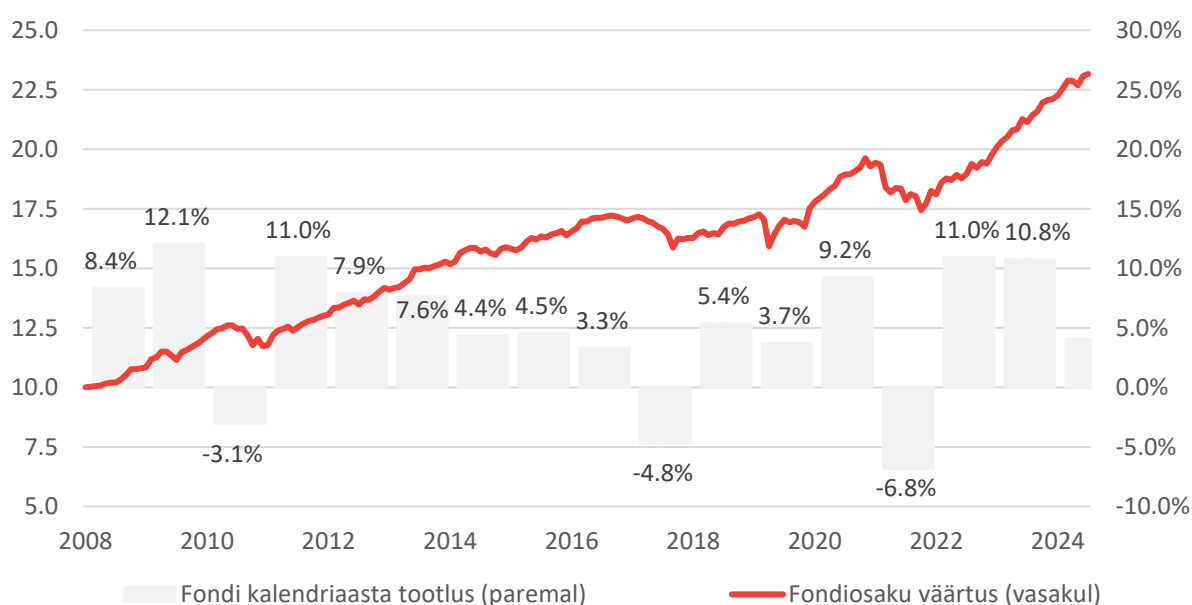
Fondi eesmärk on läbi turutsüklite kasvatada investorite vara väärtust. Fond on aktiivselt juhitud investeerimisfond, mis keskendub aktsia- ja võlakirjainvesteeringutele Euroopas. Meie meeskonna tugevus Avaronis on ettevõtete fundamentaalanalüüs ning seetõttu koosneb portfelli peamiselt aktsiatest ja 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.

Avaroni Privaatportfelli osaku väärtus tõusis 2025. aasta esimesel poolaastal 4,1%, millest võlakirjade panus oli 2,5 protsendipunkti. Viimase 15 aastaga on fondiosaku väärtus kasvanud kokku 107,6%. 30.06.2025. a seisuga oli Fondi maht 23 miljonit eurot (30.06.2024: 17,9 miljonit eurot).

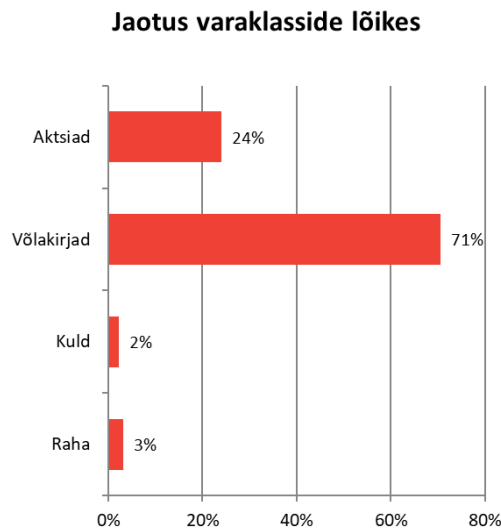
Tabel 1. Fondiosaku netotootlus, eurodes

Aasta	Tootlus
2025 I pa	4.1%
1 aasta	9.5%
2 aastat	22.2%
3 aastat	29.7%
5 aastat	35.9%
10 aastat	47.5%
15 aastat	107.6%
Alates loomisest	131.6%

Joonis 1. Fondi puhasväärtuse ja tootluse dünaamika alates Fondi loomisest



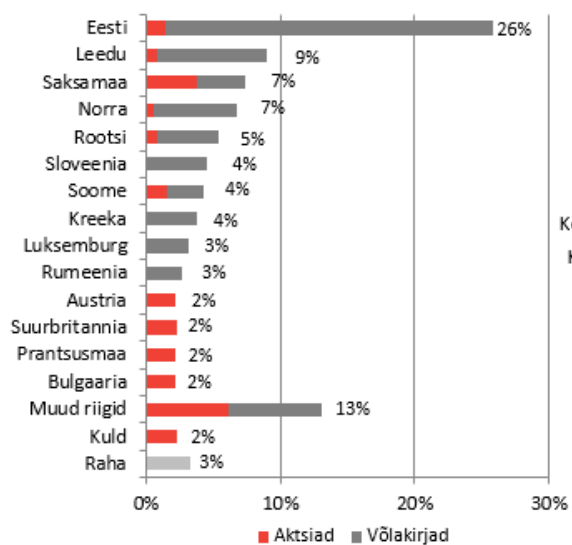
Aasta lõpus oli 24% fondi varadest investeeritud aktsiatesse, 71% võlakirjadesse ja 2% kulda.



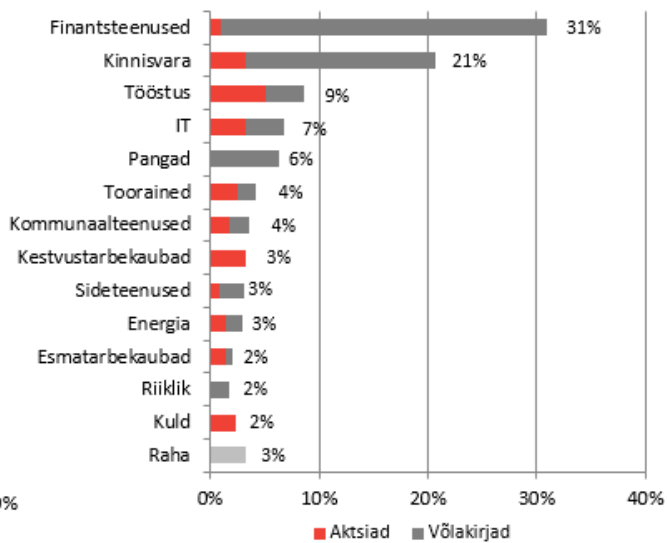
Fondis olev aktsiaportfell koosneb 35 ettevõtte aktsiatest, kaupleb 9,7x 2025. aasta oodatava kasumi suhtes ja pakub 5,6% dividenditootlust. Geograafiliselt leiame endiselt kõige huvitavamaid võimalusi Lääne-Euroopa aktsiaturgudelt. Tulenevalt atraktiivsemast hinnatasemest eelistame aktsiate hulgas pigem tsüklilisi sektoreid, millest põnevaim on tööstus. Viimased kuud on aktsiaturgudel olnud väga volatiilsed. Nii Euroopa kui USA indeksid on pärast aprilli allamüüki teinud läbi tugeva taastumise ja jõudnud uutele rekordtasemetele. Aktsiaturgude hinnatasemete erinevus on endiselt Euroopa kasuks kaldu, mistõttu eelistame portfellis Euroopa aktsiaid. Aktsiate osakaalu fondis oleme hetkel hoidmas mõõduka, 24% taseme juures. Oma osa madala aktsiate allokatsiooni puhul mängib fondis oleva võlakirjaportfelli kõrge tootlus, mis on võrreldav aktsiate pikaajalise keskmise tootlusega madalama riskitaseme juures.

Fondis olevate võlakirjade portfelli (60 instrumenti) kaalutud keskmine aastatootlus (kohandatud valuutariski osalise maandamise kuluga euro suhtes) tähtajani (18,8 aastat) on 9,0%, mis on meie hinnangul atraktiivne. Geograafiliselt on suur osa fondi võlakirjainvesteeringuid Baltikumis ja Skandinaavias. Usume, et intresside langustsükkel Euroopas jätkub, mis loob edasise hinnatõusu potentsiaali pikema kestusega võlakirjadele. Võlakirjade valikul keskendume jätkuvalt kõrgema riskiga, kuid atraktiivse riski-tulu suhtega instrumentidele, toetudes tugevale ettevõttespetsiifilisele analüüsile.

Jaotus riikide lõikes



Jaotus sektorite lõikes



29.08.2025

Kristel Kivinurm-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2025. A POOLAASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 29. augustil 2025. a koostanud Avaroni Privaatportfelli Fondi poolaastaaruande.

Poolaastaaruande 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 poolaastaaruanne on kinnitatud fondivalitseja juhatuse ja investeringute juhtide poolt.

Nimi	Kuupäev	Allkiri
Kristel Kivinurm-Priisalm		
<i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	29.08.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht		
<i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	29.08.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm		
<i>Investeringute juht</i>	29.08.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi		
<i>Investeringute juht</i>	29.08.2025	/allkirjastatud digitaalselt/

FONDI RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE

BILANSS

Eurodes

VARAD	Lisa	30.06.2025	31.12.2024
Raha ja raha ekvivalendid	3; 4	765 550	630 087
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	6 029 226	5 454 725
Võlakirjad	4	14 527 942	12 592 507
Noteerimata võlakirjad	4	1 670 328	1 361 116
Tuletisinstrumendid	4; 7	20,700	-
Finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Laenud ja nõuded			
Nõuded ja ettemaksed	4	19 368	1 312
VARAD KOKKU		23 033 114	20 039 746
KOHUSTUSED			
Finantskohustused õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumendid	4; 7	0	26 377
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4; 6	58 161	16 633
Võlgnevus deposiitoriumile	4	2 480	3 022
Muud kohustused	4	4 673	1 596
KOHUSTUSED KOKKU (v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses)		65 314	47 628
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		22 967 799	19 992 118

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Intressitulu		617 273	441 316
Võlakirjadelt		615 971	435 796
Hoiustelt		1 302	5 520
Dividenditulu			
Aktsiatelt ja osakutelt		108 109	98 342
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		511 351	393 823
Aktsiatelt ja osakutelt	5	430 999	193 931
Võlakirjadelt	5	18 397	222 189
Tuletisinstrumentidelt	5	61 955	- 22 297
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		- 223 870	32 696
TULUD KOKKU		1 012 863	966 178
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	6	102 549	80 961
Edukustasud	6	44 941	0
Depootasud		21 785	18 140
Tehingutasud		461	450
Muud kulud		3 333	5 251
TEGEVUSKULUD KOKKU		173 069	104 803
FONDI TULEM		839 795	861 375

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2023- 30.06.2023
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	19 992 118	16 295 118	13 131 259
Laekumised välja lastud osakute eest	9 345 095	1 009 276	1 215 738
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-7 209 209	- 256 773	- 355 186
Fondi tulem	839 795	861 375	622 481
FONDI PUHASVÄÄRTUS PERIOODI LÕPUS	22 967 799	17 908 996	14 614 292
Ringluses olevate A-osakute arv:	665 513.076	-	-
Ringluses olevate B-osakute arv:	700 963.242	846 723.696	771 836.015
A-osaku puhasväärtus:	10.1172	-	-
B-osaku puhasväärtus:	23.1605	21.1509	18.9604
Ringluses olevate A-osakute puhasväärtus kokku:	6,733,126	-	-
Ringluses olevate B-osakute puhasväärtus kokku:	16 234 673	17 908 996	14 614 292
KOKKU	22 967 799	17 908 996	14 614 292

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	567 172	387 435
Laekunud dividendid	88 028	85 170
Netotulem valuutavahetustest	17 909	- 30 965
Müüdud investeeringutelt laekunud raha	3 564 450	2 231 497
Ostetud investeeringutelt tasutud raha	-6 109 180	-3 302 494
Makstud tegevuskulud	- 128 900	- 105 146
	-2 000 521	- 734 502
RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	3 154 172	1 009 276
Fondiosakute eest tasutud raha	-1 018 285	- 256 974
	2 135 887	752 302
RAHAVOOD KOKKU	135 366	17 800
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID:		
perioodi alguses	630 087	1 286 177
valuutakursi mõju välisvaluutale	97	3 083
perioodi lõpus	765 550	1 307 060

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Privaatportfelli Fondi 2025. 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 rahvusvahelises finantsaruandluse standardites sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruuses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruuses 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 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 finantskõkkulepped (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 aruandekohustusest tütarettevõtteid (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 õiglase väärtuse hindamisel kasutatakse peamiselt aktiivsetel turgudel noteeritud hindu. Kui aktiivsetel turgudel noteeritud hinnad ei ole kättesaadavad, kasutatakse selle asemel mitmesuguseid hindamismudeleid vastavalt nimetatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korrale. Peamised riskid, millal hinnangud ja otsused võivad mõjutada fondi varade ja kohustuste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate 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 osapoolle 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 õiglases väärtuses muutustega läbi muu koondkasumiaruande kajastatavaid finantsvarasid.

Klassifitseerimine

Esmakordsel kajastamisel klassifitseerib Fond finantsinstrumente kui finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses või õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Finantsinstrumenti kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses juhul, kui seda ei kajastata õiglases 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 ärimudelitest 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 „õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande“ õiglases väärtuses või korrigeeritud soetusmaksumuses. Kasumeid/kahjumeid õiglase väärtuse muutustest näidatakse saldeerituna tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande“.

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

Finantsinstrumentide õiglane väärtus

Õiglane väärtus on hind, mis saadakse vara müügil või makstakse kohustuse üleandmisel mõõtmiskuupäeval hetkel kehtivatel turutingimustel, tavapärasel tehingus põhiturul (või soodsaimal turul) olenemata sellest, kas hind on otseselt jälgitav või määratakse kindlaks muud hindamistehnikat kasutades. Vastavalt IFRS 13-s toodud õiglase väärtuse hierarhiale jaotatakse õiglases 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 optsioonide väärtus määratakse Black & Scholes mudeli põhjal. Arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja pärast optsiooni vastaspoolega konsulteerimist;

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsinstrumendid

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

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

Kajastamise lõpetamine

Väärtpaberite kajastamine bilansis lõpetatakse, kui Fond on kaotanud kontrolli vastavate finantsvarade üle, kas selle müümise või tähtaja möödumise tulemusena. Väärtpaberitehingute müügi-kasumi/(-kahjumi) arvestamisel kasutatakse FIFO meetodit. Tulude ja kulude aruande ridadel „Müügikasum/(-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.

Muud finantskohustused

Muude finantskohustustena kajastatakse valitsemis- ja edukustasu võlgnevust fondivalitsejale ning fondide administreerimise, depoo- ja tehingutasude võlgnevust fondi depositooriumile. Samuti kajastatakse kohustustena tasumata summasid 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 kahte liiki osakuid, mida kajastatakse finantskohustustena. Osakuid lastakse välja igal pangapäeval, osakuid võetakse igal pangapäeval või 10-pangapäevase etteteatamisajaga sõltuvalt tagasivõetava summa suuruselt. Osaku tagasivõtmishind on osaku puhasväärtus, mis arvutatakse tagasivõtmiskorralduse laekumise päeva seisuga või ooteaja möödumisel vastavalt Fondi prospektis sätestatule.

Osaku puhasväärtus saadakse antud liigi osakute kogu puhasväärtuse jagamisel kõigi arvutuse hetkeks väljalastud ja tagasivõtmata antud liigi osakute arvuga, mida on korrigeeritud fondivalitsejale laekunud, kuid arveldamata väljalaske- ja tagasivõtmiskorraldustest tulenevate antud liiki osakute arvuga.

Fondi tulu ei maksta osakuomanikele välja, vaid reinvesteeritakse. Osakuomanike kasum või kahjum kajastub osaku puhasväärtuse muutuses.

Intressi- ja dividenditulu

Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt efektiivse intressimäära meetodil. Siin on kajastatud intress rahalt ja raha ekvivalentidelt, tähtajalistelt hoiustelt ning õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud võlainstrumentidelt.

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

Tegevuskulud

Fondi tegevuskuludena kajastatakse valitsemistasu ja edukustasu fondivalitsejale, depootasu Fondi deponitoriumile, 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 protseduurireeglid, mille eesmärgiks on võimaldada Fondivalitsejal tuvastada, jälgida ja mõõta Fondi vara investeerimisega seotud riske ja neid maandada. Fondivalitseja teostab regulaarset kontrolli investeerimispiirangute ja riskide hajutamise nõuete üle. Riskide maandamiseks hajutatakse investeringuid majandusharude, riikide ja valuutade lõikes ning teostatakse likviidsusanalüüse. Fondivalitseja võib vastavalt oma nägemusele valuutade liikumise kohta kasutada valuutariski maandamiseks tuletisinstrumente. Fondivalitseja jälgib aktiivselt üksikute instrumentide majandustulemusi ja teeb portfellis muudatusi vastavalt Fondivalitseja nägemusele makromajandusest ning väärtpaberite atraktiivsusest.

Krediidirisk

Krediidirisk on risk, et Fondi vara hulka kuuluva finantsinstrumendi emitent ei suuda 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	
	30.06.2025	puhasväärtusest	31.12.2024	puhasväärtusest
Raha ja raha ekvivalendid	765 550	3.33%	1 286 178	7.89%
Ettevõtete võlakirjad	14 527 942	63.25%	9 359 867	57.44%
Laenud ja nõuded:				
Nõuded ja ettemaksed	19 368	0.08%	1 706	0.01%
Noteerimata võlakirjad	1 670 328	7.27%	476 359	2.92%
KOKKU	16 983 188	73.94%	11 124 110	68.27%

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:

30.06.2025		Bilansis tasaarveldamata summad				
Vastaspool	Krediidireiting	Bilansis kohustiste all kajastatud tuletisväärtpaberid	Tuletisväärtpaberid, mida on võimalik tasaarveldada	Rahaline tagatis	Tagatis muus varas	Neto- summa
Swedbank AS	A+ (S&P) - Swedbank AB	15 169	-	-	-	15 169
SEB Pank AS	A+ (S&P) - SEB AB	5 531	-	-	-	5 531
KOKKU		20 700	-	-	-	20 700

31.12.2024		Bilansis tasaarveldamata summad				
Vastaspool	Krediidireiting	Bilansis kohustiste all kajastatud tuletisväärtpaberid	Tuletisväärtpaberid, mida on võimalik tasaarveldada	Rahaline tagatis	Tagatis muus varas	Neto- summa
Swedbank AS	A+ (S&P) - Swedbank AB	-26 377	-	-	-	-26 377
KOKKU		-26 377	-	-	-	-26 377

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	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
BBB+	1 024 548	4.46%	0	0.00%
BBB	0	0.00%	329 342	2.02%
BBB-	612 740	2.67%	0	0.00%
BB+	643 796	2.80%	1 251 404	7.68%
BB	0	0.00%	187 086	1.15%
BB-	629 428	2.74%	522 512	3.21%
B	920 102	4.01%	974 268	5.98%
B-	201 723	0.88%	71 750	0.44%
CCC	236 033	1.03%	0	0.00%
CC	0	0.00%	123 052	0.76%
Reitinguta	11 929 900	51.94%	6 376 812	39.13%
KOKKU	16 198 270	70.53%	9 836 226	60.36%

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 mittekaueldavatesse väärtpaberitesse investeerimise puhul. Fondi finantsvarad sisaldavad investeringuid reguleeritud turul mittekaueldavatesse võla- väärtpaberitesse, mis ei ole üldiselt likviidsed. Selle tulemusena ei pruugi Fond olla võimeline noteerimata instrumentide 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 1 kuu		Üle 1 kuu	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Võlgnevus fondivalitsejale	58 161	16 633	-	-
Võlgnevus depositeeriumile	2 480	3 022	-	-
Muud kohustused	-	-	4 673	1 596
KOKKU	60 642	19 655	4 673	1 596

Lühiajaliste likviidsusvajaduste täitmiseks on Fondile avatud arvelduskrediit summas 1 500 000 eurot, mida pole aruandekuupäeva seisuga kasutatud.

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

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			30.06.2025	31.12.2024
LHV GROUP VAR% 03.10.2027 EUR	Eesti	Rahandus	3.14%	3.50%
SUMMUS CAPITAL 8.000% 30.06.20	Eesti	Kinnisvara	2.77%	-
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.27	Eesti	Kinnisvara	2.74%	3.16%
LHV GROUP VAR% AT1 PERP TWDN	Eesti	Rahandus	2.72%	-
YIT OYJ 8.500% PERPETUAL EUR	Soome	Kinnisvara	2.63%	-
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	2.49%	2.22%
PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028	Saksamaa	IT	2.26%	2.59%
SIAULIU BANK VAR% PERP EUR	Leedu	Rahandus	2.23%	2.56%
POS11 11.000% 02.04.2027 EUR ¹	Eesti	Kinnisvara	1.79%	-
HOMNN HOLZWRK 7.50% 02.06.32	Saksamaa	Toorained	1.33%	-
ELEVING GROUP 9.500% 18.10.26	Luksemburg	Rahandus	1.33%	1.51%
SOSTINES BOKSTAI FRN 18.05.26	Leedu	Kinnisvara	1.31%	-
BIGBANK 9.000% AT1 TWDN PERP ¹	Eesti	Rahandus	1.09%	1.26%
BIGBANK 9.000% SUB AT1 25-xxxx ¹	Eesti	Rahandus	1.01%	-
SENSYS GATSO FRN 13.09.28 EUR	Rootsi	Sideteenused	0.91%	1.01%
SUMMUS CAP 9.500% 11.06.27	Eesti	Kinnisvara	0.90%	1.05%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.31	Luksemburg	Rahandus	0.88%	1.00%
BALTIC OPPORTUNIT FRN 27.02.26 ¹	Leedu	Kinnisvara	0.88%	1.01%
HOLM BANK PERP 14% EUR ¹	Eesti	Rahandus	0.87%	1.00%
DELFINGROUP FRN SUB 25.07.28	Läti	Rahandus	0.87%	1.00%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.31	Eesti	Rahandus	0.84%	1.01%
ARCO VARA 10.000% 12.12.26 Eur ¹	Eesti	Kinnisvara	0.74%	0.86%
KVARTALAS 8.00% 19.12.2026 EUR	Leedu	Kinnisvara	0.73%	-
INVALIDA INVL 7.000% 14.06.2027	Leedu	Rahandus	0.69%	0.79%
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.33	Eesti	Rahandus	0.64%	0.72%
NOR5KE VIKING FRN 05.08.25 NOK ¹	Norra	Sideteenused	0.46%	0.51%
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026 EUR	Läti	IT	0.44%	-
COOP PANK 10% PERP 2022 AT1 ¹	Eesti	Rahandus	0.44%	0.50%
DELFINGROUP 10.0% 25.09.28 EUR	Läti	Rahandus	0.44%	0.50%
BIGBANK 8.000% SUBT2 16.02.33	Eesti	Rahandus	0.37%	0.42%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	Eesti	Kinnisvara	0.35%	0.40%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031 E	Eesti	Rahandus	0.24%	0.27%
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 24.01.2034	Sloveenia	Rahandus	-	3.41%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.2033	Leedu	Rahandus	-	1.80%
VNV GL FRN% 03.10.2027	Rootsi	Rahandus	-	1.67%
CAPITALICA BALTIC 10% 07.02.2026 ¹	Leedu	Kinnisvara	-	1.67%
ADVISE GROUP FRN 26.05.2026	Rootsi	Tervishoid	-	1.12%
MEDIA AND GAMES FRN 24.03.2027	Rootsi	Sideteenused	-	1.04%
INTL PETROL 7.25% 01.02.2027	Norra	Energeetika	-	0.99%
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	Eesti	Rahandus	-	0.88%
CLEANR GRUPA FRN EUR 09.12.2025	Läti	Tööstus	-	0.61%
MAPON FRN 08.03.2027	Läti	IT	-	0.51%
CAPITALICA BALTIC FRN 30.10.2025	Leedu	Kinnisvara	-	0.51%
Specialist VC Fund II	Eesti	Aksiafond	-	0.45%
IUTECR 11.000% 06.10.2026	Luksemburg	Rahandus	-	0.44%
KVARTALAS 8.00% 19.12.2026	Leedu	Kinnisvara	-	0.35%
KOKKU			40.54%	43.84%

¹Reguleeritud 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 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
	30.06.2025	varast	31.12.2024	varast
EUR	18 620 113	80.84%	15 957 876	79.63%
USD	1 864 050	8.09%	1 506 187	7.52%
SEK	751 334	3.26%	874 196	4.36%
NOK	882 097	3.83%	865 798	4.32%
BGN	571 423	2.48%	456 563	2.28%
GBP	344 095	1.49%	379 126	1.89%
KOKKU	23 033 114	100.00%	20 039 746	100.00%

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

		Osakaal fondi		Osakaal fondi
	30.06.2025	varast	31.12.2024	varast
USD	1 218 170	5.29%	903 277	4.51%
SEK	751 334	3.26%	874 196	4.36%
NOK	882 097	3.83%	865 798	4.32%
BGN	571 423	2.48%	456 563	2.28%
GBP	344 095	1.49%	379 126	1.89%
KOKKU	3 767 119	16.35%	3 478 960	17.36%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 30. juunil 2025. 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 2024. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	30.06.2025			31.12.2024		
	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	- 121 817	-20%	5.29%	- 90 328	-20%	4.51%
SEK	- 75 133	-13%	3.26%	- 87 420	-13%	4.36%
NOK	- 88 210	-25%	3.83%	- 86 580	-25%	4.32%
BGN	- 57 142	0%	2.48%	- 45 656	0%	2.28%
GBP	- 34 409	-23%	1.49%	- 37 913	-23%	1.89%
KOKKU	- 376 712		16.35%	- 347 896		17.36%

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:

	30.06.2025		31.12.2024	
	Osakaal fondi puhasväärtusest		Osakaal fondi puhasväärtusest	
Rahandus	8 562 828	37.28%	7 742 047	38.73%
Kinnisvara	4 738 199	20.63%	2 923 410	14.62%
Tööstus	1 968 148	8.57%	1 854 305	9.28%
IT	1 454 667	6.33%	1 360 471	6.81%
Toorained	965 039	4.20%	504 766	2.52%
Kommunaalteenused	828 079	3.61%	999 131	5.00%
Kestvustarbekaubad	735 140	3.20%	679 387	3.40%
Sideteenused	702 672	3.06%	874 018	4.37%
Energeetika	689 268	3.00%	733 829	3.67%
Toormed	526 634	2.29%	661 603	3.31%
Esmatarbekaubad	470 396	2.05%	690 370	3.45%
Aktsiafond	119 670	0.52%	90 091	0.45%
Tervishoid	77 840	0.34%	294 919	1.48%
KOKKU	22 227 496	96.78%	19 408 347	97.08%

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	30.06.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest
Eesti	5 481 073	23.86%	3 276 715	16.39%
Leedu	2 067 758	9.00%	2 628 398	13.15%
Saksamaa	2 213 891	9.64%	2 036 186	10.18%
Norra	1 541 153	6.71%	1 438 591	7.20%
Luksemburg	1 407 877	6.13%	1 459 697	7.30%
Rootsi	1 229 823	5.35%	1 673 985	8.37%
Sloveenia	1 024 548	4.46%	1 032 746	5.17%
Soome	964 640	4.20%	57 810	0.29%
Kreeka	852 701	3.71%	851 180	4.26%
Rumeenia	612 740	2.67%	554 195	2.77%
Bulgaaria	571 423	2.49%	443 544	2.22%
Suurbritannia	531 937	2.32%	594 049	2.97%
Austria	495 950	2.16%	423 157	2.12%
Prantsusmaa	486 520	2.12%	418 388	2.09%
Ameerika Ühendriigid	473 922	2.06%	424 215	2.12%
Läti	404 367	1.76%	625 599	3.13%
Taani	327 621	1.43%	0	0.00%
Poola	326 459	1.42%	329 401	1.65%
Hispaania	276 440	1.20%	255 470	1.28%
Hiina	227 426	0.99%	214 760	1.07%
Holland	220 552	0.96%	293 493	1.47%
Itaalia	209 324	0.91%	179 740	0.90%
Kanada	175 391	0.76%	197 027	0.99%
Iirimaa	103 957	0.45%	0	0.00%
KOKKU	22 227 496	96.78%	19 408 347	97.08%

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 2024. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		30.06.2025	31.12.2024
σ	68.27%	3.43%	3.40%
2σ	95.45%	6.85%	6.81%
3σ	99.73%	10.28%	10.21%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

		Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse		Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
	30.06.2025		31.12.2024	
Swedbank AS		3.33%		3.15%
EUR	506 861	2.21%	411 300	2.06%
USD	13 355	0.05%	72 427	0.35%
BGN	-	-	25 463	0.07%
NOK	99 015	0.04%	112 146	0.05%
SEK	2 565 642	1.00%	1 372 338	0.60%
GBP	7 667	0.04%	5 241	0.03%
AS SEB Pank		0.00%		0.00%
EUR	221	0.00%	252	0.00%
KOKKU		3.33%		3.15%

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 KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL

Eurodes

30.06.2025

	Õiglasest väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3**	Tase 1	Tase 2	Tase 3**	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid*	-	-	-	765 550	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	5 909 556	119 670	-	-	-	-	-	-	-
Noteeritud võlakirjad	14 327 567	-	200 375	-	-	-	-	-	-
Tuletisinstrumendid	-	20 700	-	-	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	105 215	-	1 565 113	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	19 368	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	58 161	-
Võlgnevus depositooriumile	-	-	-	-	-	-	-	2 480	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	4 673	-
KOKKU	20 342 338	140 370	1 765 488	784 918			-	65 314	-

*Üleöödeposiitide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 1,56 eurot.

** Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

Tase 3 instrumentide algsaldo	1 528 947
Investeeringute liikumine tasemelt 3 tasemele 1	- 168 651
Ostetud instrumendid	633 544
Müüdud instrumendid	- 329 000
Kokku kasum/kahjum	60 238
Tekkepõhine intressitulu	40 410
KOKKU	1 765 488

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

Eurodes

31.12.2024

VARAD

Raha ja raha ekvivalendid*

Aktsiad ja osakud

Noteeritud võlakirjad

Noteerimata võlakirjad

Laekumata dividendid

KOHUSTUSED

Tuletisinstrumendid

Võlgnevus fondivalitsejale

Võlgnevus depositooriumile

Muud kohustused

KOKKU**Õiglases väärtuses kajastatud**

Tase 1

Tase 2

Tase 3**

Korrigeeritud soetusmaksumus

Tase 1

Tase 2

Tase 3

Muud finantskohustused

Tase 1

Tase 2

Tase 3

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	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Tuletisinstrumendid	-	26 377	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	16 633	-
Võlgnevus depositooriumile	-	-	-	-	-	-	-	3 022	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	1 596	-
KOKKU	17 789 310	116 468	1 528 947	631 399	-	-	-	21 251	-

* 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

KOKKU**1 528 947**

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

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	16 132	149 846
Realiseerimata kasum (kahjum)	414 868	44 085
Võlakirjadelt		
Müügikasum (-kahjum)	104 573	- 56 224
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 86 176	278 414
Tuletisinstrumentidelt		
Müügikasum (-kahjum)	14 878	- 21 195
Realiseerimata kasum (kahjum)	47 077	- 1 102
Neto kasum/kahjum kokku	511 351	393 824

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:

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasud	147 490	80 961
KOKKU	147 490	80 961

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	30.06.2025	31.12.2024
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	58 161	16 633
KOKKU	58 161	16 633

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

	30.06.2025	31.12.2024
Lõppomanikele kuulub	2 928 167	2 817 772
Fondivalitsejale kuulub	164 768	158 592
Muudele isikutele kuulub	119 659	114 994
KOKKU	3 212 594	3 091 358

LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE

Eurodes
30.06.2025

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus	
						ühikule	kokku	aeg	kokku
Swap	Swedbank AS	473 607	EUR	06.05.2025	1.0000	1.0000	473 607	30.06.2025	-
		550 000	USD	30.05.2026	0.8611	0.8612	473 607	30.06.2025	15 169
Forward	SEB Pank AS	172 236	EUR	06.05.2025	1.0000	1.0000	172 236	30.06.2025	-
		200 000	USD	30.05.2026	0.8611	0.8612	172 236	30.06.2025	5 531
KOKKU									20 700

Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele
Seisuga 31.12.2024 puudusid antud või saadud tagatised.

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
KOKKU									- 26 377

Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele
Seisuga 31.12.2023 puudusid antud või saadud tagatised.

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 30.06.2025

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitingu- agentuur	Emitendi reiting	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
AKTSIAD										
LENZINZ AG	AT0000644505	AT			EUR	32.86	479 278	24.10	351 499	1.53%
SIXT SE	DE0007231326	DE	S&P	BBB	EUR	67.50	180 215	82.75	220 943	0.96%
EURONEXT NV	NL0006294274	NL	S&P	A-	EUR	84.65	128 664	145.10	220 552	0.96%
TECHNOGYM SPA	IT0005162406	IT			EUR	6.90	118 613	12.17	209 324	0.91%
ENGIE COM STK EUR	FR0013215407	FR			EUR	9.29	97 564	19.93	209 213	0.91%
BP PLC-SPONS ADR	US0556221044	GB	S&P	A-	USD	22.34	173 133	25.39	196 774	0.86%
VISA INC	US92826C8394	US	S&P	AA-	USD	182.94	118 914	301.20	195 777	0.85%
KWS SAAT SE AND CO KGAA	DE0007074007	DE			EUR	51.25	158 879	61.70	191 270	0.83%
YIT OYJ	FI0009800643	FI			EUR	2.52	201 383	2.38	190 080	0.83%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	19.89	172 037	20.75	179 488	0.78%
GYM GROUP PLC	GB00BZBX0P70	GB			GBP	1.34	133 602	1.77	177 094	0.77%
FIELMANN AG	DE0005772206	DE			EUR	53.20	164 926	56.70	175 770	0.77%
AENA SME SA	ES0105046017	ES	Fitch	A	EUR	13.68	105 317	22.66	174 482	0.76%
MILLERKNOLL INC	US6005441000	US	S&P	BB	USD	15.05	155 810	16.47	170 510	0.74%
OMV AG	AT0000743059	AT	Fitch	A-	EUR	19.20	60 049	46.18	144 451	0.63%
CTS EVENTIM AG and CO KGAA	DE0005470306	DE			EUR	37.47	50 584	105.40	142 290	0.62%
DANONE	FR0000120644	FR	S&P	BBB+	EUR	55.17	99 303	69.36	124 848	0.54%
EUROCELL PLC	GB00BVV2KN49	GB			GBP	1.91	120 494	1.86	117 441	0.51%
AUTOSTORE HOLDINGS - NOK	BMG0670A1099	NO	S&P	BB-	NOK	0.92	206 762	0.51	113 967	0.50%
COGNEX CORP	US1924221039	US			USD	28.98	115 933	26.91	107 635	0.47%
AIR LIQUIDE SA-PF	FR0000053951	FR			EUR	105.33	63 724	175.14	105 960	0.46%
ACCENTURE PLC CL A	IE00B4BNMY34	IE	S&P	AA-	USD	272.86	111 873	253.55	103 957	0.45%
HUSQVARNA AB B	SE0001662230	SE	S&P	BBB-	SEK	6.55	149 689	4.46	101 932	0.44%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.76	125 205	0.62	101 625	0.44%
UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	FI	S&P	BBB+	EUR	25.37	110 340	23.16	100 746	0.44%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.73	145 473	1.20	100 303	0.44%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	DE0005785802	DE	S&P	BBB-	EUR	63.05	100 881	48.65	77 840	0.34%
KONE OYJ -B	FI0009013403	FI			EUR	47.84	58 847	55.88	68 732	0.30%
THULE GROUP AB/THE	SE0006422390	SE			SEK	23.38	64 289	24.37	67 017	0.29%
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	DE	S&P	A	EUR	202.11	56 591	197.95	55 426	0.24%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	US01609W1027	CH	S&P	A+	USD	192.58	101 103	96.21	50 509	0.22%
JCDECAUX SE	FR0000077919	FR	S&P	BBB-	EUR	16.66	49 989	15.50	46 500	0.20%
TEAM INTERNET GROUP PLC	GB00BCCW4X83	GB			GBP	0.84	46 244	0.74	40 627	0.18%
POLYUS PJSC		RU	Fitch	WD	USD	16.78	100 655	0.00	0	0.00%
AKTSIAD KOKKU							4 326 363		4 634 582	20.18%

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2025 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
FONDIOSAKUD									
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:									
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0.80	180 932	2.54	571 423	2.49%
KINNISED FONDID KOKKU						180 932		571 423	2.49%
TOORAINEFONDID									
XTRACKER IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2T0VU5	DE	DEUTCHE BANK AG	EUR	22.20	271 386	43.08	526 634	2.29%
TOORAINEFONDID KOKKU						271 386		526 634	2.29%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID									
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	IE00BFXR7892	CH	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY	USD	25.20	216 719	20.57	176 917	0.77%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID KOKKU						216 719		176 917	0.77%
RISKIKAPITALIFONDID									
Specialist VC Primary and Secondary Fund II	-	EE	Specialist Fund Management OÜ	EUR	1.00	135 616	0.88	119 670	0.52%
RISKIKAPITALIFONDID KOKKU						135 616		119 670	0.52%
FONDIOSAKUD KOKKU						804 653		1 394 644	6.07%
AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU						5 131 016		6 029 226	26.25%

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2025 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu-riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumise- seni	Tähtaeg	Keskmine soetus- maksumu s ühikule	Keskmine soetus- maksumu s kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
VÕLAKIRJAD*												
LHV GROUP VAR% 03.10.2027 EUR	XS2693753704	EE			EUR	8.75%	03.10.27	101.05	656 850	104.51	721 380	3.14%
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 24.01.20	XS2750306511	SI	S&P	BBB+	EUR	6.88%	24.01.34	100.10	600 600	107.02	659 875	2.87%
SUMMUS CAPITAL 8.000% 30.06.20	EE0000001493	EE			EUR	8.00%	30.06.29	100.00	637 000	100.00	637 000	2.77%
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.27	EE3300003136	EE			EUR	8.50%	10.03.27	100.00	600 000	102.38	629 833	2.74%
LHV GROUP VAR% AT1 PERP TWDN	XS3042781024	EE			EUR	9.50%	30.01.00	100.00	600 000	102.50	624 526	2.72%
YIT OYJ 8.500% PERPETUAL EUR	FI4000587464	FI			EUR	8.50%	30.01.00	100.00	600 000	100.13	605 082	2.63%
PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028	NO0013256834	DE			EUR	8.88%	11.07.28	99.60	498 000	99.64	518 843	2.26%
SIAULIU BANK VAR% PERP EUR	XS2922133363	LT			EUR	8.75%	30.01.00	100.00	500 000	100.54	511 565	2.23%
ALPHA SERV VAR% PERP EUR	XS2805274326	GR	Fitch	BB+	EUR	7.50%	30.01.00	100.55	402 200	106.35	434 538	1.89%
PIRAEUS FIN VAR% 21/PERP COCO	XS2354777265	GR	S&P	BB-	EUR	8.75%	30.01.00	101.00	404 000	104.21	418 163	1.82%
LUMINOR HOLD VAR JR SUB PERP	XS2982074861	EE			EUR	7.38%	30.01.00	100.00	400 000	101.29	416 448	1.81%
POS11 11.000% 02.04.2027 EUR ¹	EE0000000529	EE			EUR	11.00%	02.04.27	100.00	400 000	100.00	410 756	1.79%
ROMANIA 5.625% 22.02.2036 EUR	XS2770921315	RO	S&P	BBB-	EUR	5.63%	22.02.36	94.88	379 500	95.26	388 916	1.69%
AIDER KONSERN FRN 05.09.28 NOK	NO0013321349	NO			NOK	8.79%	05.09.28	8.61	387 674	8.59	388 836	1.69%
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 28.11.32	XS2413677464	SI	S&P	BBB+	EUR	10.75%	28.11.32	102.63	307 875	115.26	364 673	1.59%
VNV GL FRN% 03.10.2027 SEK	SE0022761011	SE			SEK	7.64%	03.10.27	8.81	330 222	9.23	352 518	1.53%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.33	LT0000407751	LT			EUR	10.75%	22.06.33	100.00	300 000	112.15	337 157	1.47%
TPA I USD SOFR FRN 26.03.2030	NO0013501759	DK			USD	10.04%	26.03.30	91.71	343 910	87.27	327 621	1.43%
KRUK FRN 10.05.2028 EUR	NO0012903444	PL			EUR	8.64%	10.05.28	100.00	300 000	107.64	326 459	1.42%
ELEVING GROUP 9.500% 18.10.26	XS2393240887	LU	Fitch	B	EUR	9.50%	18.10.26	98.75	296 250	99.88	305 331	1.33%
HOMNN HOLZWRK 7.50% 02.06.32	NO0013536169	DE			EUR	7.50%	02.06.32	100.00	300 000	101.05	304 876	1.33%
SOSTINES BOKSTAI FRN 18.05.26	LT0000407629	LT			EUR	8.11%	18.05.26	101.11	303 316	99.44	301 198	1.31%
EUROPI PROPERTY FRN 06.12.27	SE0017832728	SE			EUR	6.96%	06.12.27	100.00	300 000	99.49	299 690	1.30%
CULLINAN HOLD 4.625% 15.10.26	XS2397354528	LU	S&P	B	EUR	4.63%	15.10.26	72.25	216 750	87.22	264 560	1.15%
BIGBANK 9.000% AT1 TWDN PERP ¹	EE3300005081	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	250 000	100.00	250 938	1.09%
BIGBANK 9.000% SUB AT1 25-xxxx ¹	EE0000000560	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	230 000	100.00	230 863	1.01%
TRANSILVANIA VAR% 07.12.28 EUR	XS2724401588	RO	Fitch	BBB-	EUR	7.25%	07.12.28	102.25	204 500	107.84	223 824	0.97%
ADVANIA FRN SUB EUR 28.02.34	NO0013162743	LU			EUR	8.79%	28.02.34	100.44	200 875	106.50	214 611	0.93%
B2 IMPACT ASA FRN 30.01.2028	NO0013138966	NO	S&P	BB-	EUR	7.19%	30.01.28	101.25	202 500	104.42	211 265	0.92%
AKROPOLIS 6.00% 15.05.2030 EUR	XS3046302488	LT	S&P	BB+	EUR	6.00%	15.05.30	100.00	200 000	103.87	209 257	0.91%
HAWK INFINITY FRN 15.10.29 NOK	NO0013358069	NO			NOK	10.84%	15.10.29	8.53	204 717	8.51	208 861	0.91%
SENSYS GATSO FRN 13.09.28 EUR	SE0022727095	SE			EUR	6.69%	13.09.28	101.00	202 000	102.38	208 289	0.91%
SUMMUS CAP 9.500% 11.06.27	LV0000860187	EE			EUR	9.50%	11.06.27	100.00	200 000	102.38	205 753	0.90%
AXACTOR FRN 13.06.2029 EUR	NO0013583229	NO	S&P	B-	EUR	9.45%	13.06.29	100.00	200 000	100.42	201 723	0.88%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.31	NO0010955909	LU			EUR	7.28%	24.03.31	100.00	200 000	100.74	201 713	0.88%
BALTIC OPPORTUNIT FRN 27.02.26 ¹	LT0000408817	LT			EUR	8.04%	27.02.26	100.00	200 000	100.00	201 474	0.88%

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2025 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu-riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi- seni	Tähtaeg	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
VÕLAKIRJAD*												
VERVE GROUP FRN 01.04.2029	SE0023848429	SE			EUR	5.94%	01.04.29	100.00	200 000	98.61	200 378	0.87%
DELFINGROUP FRN SUB 25.07.28	LV0000802700	LV			EUR	13.51%	25.07.28	100.00	200 000	100.00	200 375	0.87%
HOLM BANK PERP 14% EUR ¹	EE3300004241	EE			EUR	14.00%	30.01.00	100.00	200 000	100.00	200 233	0.87%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.31	EE3300001999	EE			EUR	8.00%	05.02.31	100.00	200 000	93.50	193 444	0.84%
INTL PETROL 7.25% 01.02.2027 U	NO0012423476	CA	S&P	B	USD	7.25%	01.02.27	88.39	176 772	85.15	175 391	0.76%
CULLINAN HOLDCO FRN 15.10.2026	XS2397354015	LU	S&P	B	EUR	6.78%	15.10.26	88.25	176 500	85.93	174 820	0.76%
OKEA 9.125% 15.05.2028 USD	NO0013223503	NO			USD	9.13%	15.05.28	93.55	187 110	85.36	172 651	0.75%
ARCO VARA 10.000% 12.12.26 Eur ¹	EE3300005156	EE			EUR	10.00%	12.12.26	100.00	170 000	100.00	170 850	0.74%
KVARTALAS 8.00% 19.12.2026 EUR	LT0000411167	LT			EUR	8.00%	19.12.26	102.21	168 651	101.87	168 475	0.73%
INVALDA INVL 7.000% 14.06.2027	LT0000409229	LT			EUR	7.00%	14.06.27	100.00	155 000	102.36	159 144	0.69%
KERNEL HOLDING 6.75% 27.10.27	XS2244927823	LU	S&P	CCC	USD	6.75%	27.10.27	84.61	169 218	76.14	154 278	0.67%
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.33	EE3300003714	EE			EUR	9.00%	13.12.33	100.00	134 000	109.04	146 181	0.64%
NOR5KE VIKING FRN 05.08.25 NOK ¹	NO0011140402	NO			NOK	15.00%	05.08.25	10.05	128 255	8.04	105 215	0.46%
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026 EUR	LV0000870079	LV			EUR	6.00%	12.02.26	100.00	100 000	99.75	102 050	0.44%
FERTIBERIA CORP FRN 08.05.28	NO0013219477	ES			EUR	7.39%	08.05.28	102.50	102 500	100.87	101 958	0.44%
DELFINGROUP 10.0% 25.09.28 EUR	LV0000803914	LV			EUR	10.00%	25.09.28	100.00	100 000	101.80	101 942	0.44%
COOP PANK 10% PERP 2022 AT1 ¹	EE3300002641	EE			EUR	10.00%	30.06.72	100.00	100 000	100.00	100 000	0.44%
IUTECR 11.000% 06.10.2026 EUR	XS2378483494	LU			EUR	11.00%	06.10.26	100.00	90 000	100.30	92 565	0.40%
BIGBANK 8.000% SUBT2 16.02.33	EE3300003052	EE			EUR	8.00%	16.02.33	100.00	81 000	104.79	85 672	0.37%
EXPLORER II STEP% 2020/2025	NO0010874548	NO	Fitch	CCC	EUR	7.00%	12.02.30	99.00	85 000	92.77	81 755	0.36%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	EE3300002138	EE			EUR	4.75%	10.06.26	100.00	82 500	97.25	80 449	0.35%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031 E	EE3300002302	EE			EUR	5.50%	15.12.31	100.00	56 000	98.45	55 149	0.24%
BAKKGRUPPEN FRN NOK 31.03.27	NO0010917750	NO			NOK	11.59%	31.03.27	8.80	65 911	5.89	45 301	0.20%
BAKKGRUPPEN 12% PIK 31.03.27	NO0013272203	NO			NOK	12.00%	31.03.27	9.62	52 898	2.11	11 579	0.05%
VÕLAKIRJAD KOKKU									15 740 054		16 198 270	70.53%

¹Reguleeritud turul mittekaueldavad võlaväärtpaberid

Vastavalt Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) UCITS direktiivi kohta avaldatud tõlgendusele arvatakse Avaronis alates 31.12.2023 reguleeritud turul kaubeldavate väärtpaberite alla ka väärtpaberid, millega kaubeldakse mitmepoolses kauplemissüsteemis

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2025 jätkub

Tuletisinstrumenti nimetus	Tuletis-instrumenti liik	Emitendi päritoluriik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Lepinguline tähtaeg	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
TULETISVÄÄRTPABERID										
Valuuta-Swap EUR/USD Swedbank	Swap	EE	S&P	A+ (Swedbank AB)	USD	30.04.26			15 169	0.07%
Valuuta-Forward EUR/USD SEB	Forward	EE	S&P	A+ (SEB AB)	USD	30.04.26			5 531	0.02%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									20 700	0.09%
VÄÄRTPABERID KOKKU							20 891 770		22 248 196	96.87%
Nimetus	Krediidiasutuse päritoluriik	Krediidiasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest	
RAHA										
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	EUR			506 863		506 863	2.21%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	SEK			229 867		229 867	1.00%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	USD			11 329		11 329	0.05%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	NOK			8 338		8 338	0.04%	
ARVELDUSKONTO	EE	SEB	EUR			221		221	0.00%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	GBP			8 932		8 932	0.04%	
ARVELDUSKONTOD KOKKU						765 549		765 549	3.33%	
INVESTEERINGUD KOKKU						21 636 618		23 013 745	100.20%	
MUU VARA										
LAEKUMATA DIVIDENDID			EUR					19 368	0.08%	
MUU VARA KOKKU									19 368	0.08%
FONDI VARA KOKKU						21 636 618		23 033 114	100.28%	
KOHUSTUSED									- 65 315	-0.28%
FONDI PUHASVÄÄRTUS									22 967 799	100.00%

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 puhas- väärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
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	0.81%
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	0.48%
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	DE000A1EWWW0	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%
AKTSIAD KOKKU						3 924 320		4 087 719		20.47%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
FONDIOSAKUD									
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:									
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0.80	180 932	1.97	443 544	2.22%
KINNISED FONDID KOKKU						180 932		443 544	2.22%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD TOORAINEFONDID									
XTRACKER IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2T0VU5	DE	DEUTCHE BANK AG	EUR	22.05	377 662	38.64	661 603	3.31%
TOORAINEFONDID KOKKU						377 662		661 603	3.31%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID									
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	IE00BFXR7892	CH	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY	USD	25.20	216 719	19.97	171 767	0.86%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID KOKKU						216 719		171 767	0.86%
RISKIKASPITALIFONDID									
Specialist VC Primary and Secondary Fund II	-	EE	Specialist Fund Management OÜ	EUR	1.00	84 015	0.86	90 091	0.45%
RISKIKASPITALIFONDID KOKKU						84 015		90 091	0.45%
FONDIOSAKUD KOKKU						859 328		1 367 005	6.85%
AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU									
						4 783 648		5 454 724	27.32%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi- seni	Tähtaeg	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
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	3.16%
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	2.16%
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	2.11%
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 ¹	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 ¹	EE3300005081	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	250 000	100.00	251 938	1.26%
ADVISE 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%
ADVANIA 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	1.05%
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 ¹	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%
ADVANIA 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% ¹	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	1.00%
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%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi-seni	Tähtaeg	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
VÕLAKIRJAD*												
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 ¹	EE3300005156	EE			EUR	10.00%	12.12.26	100.00	170 000	100.00	170 803	0.86%
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 09.12.2025	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%
NOR5KE VIKING FRN 05.05.2025 ¹	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 ¹	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 24.02.2025	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%
VÕLAKIRJAD KOKKU									13 340 636		13 953 623	69.80%

¹Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

Vastavalt Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) UCITS direktiivi kohta avaldatud tõlgendusele arvatakse Avaronis alates 31.12.2022 reguleeritud turul kaubeldavate väärtpaberite alla ka väärtpaberid, millega kaubeldakse mitmepoolses kauplemissüsteemis.

Tuletisinstrumendi nimetus	Tuletis- instrumendi liik	Emitendi päritolu- riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Lepinguline tähtaeg	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
TULETISVÄÄRTPABERID										
Valuuta-Swap EUR/USD Swedbank	Swap	EE	S&P	A+ (Swedbank AB)	USD	02.05.2025			- 26 377	-0.02%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									26 377	-0.02%
VÄÄRTPABERID KOKKU								18 097 907	19 381 970	96.95%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	Krediidasutuse päritoluriik	Krediidasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
RAHA									
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	EUR			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%
ARVELDUSKONTOD KOKKU						630 077		630 087	3.15%
INVESTEERINGUD KOKKU						18 754 361		20 012 057	100.10%
MUU VARA									
LAEKUMATA DIVIDENDID			EUR					1 312	0.01%
MUU VARA KOKKU								1 312	0.01%
FONDI VARA KOKKU						18 754 361		20 013 369	100.11%
KOHUSTUSED								- 21 251	-0.11%
FONDI PUHASVÄÄRTUS								19 992 118	100.00%

FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2025-30.06.2025

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Erste Group Bank AG	1	101 266	71	0.07%
Wood and Company Financial Services a.s.	3	499 284	400	0.08%
Pareto Securities AS	1	105 844	95	0.09%
SEB Pank AS	2	311 724	249	0.08%
ODDO BHF SCA	1	115 933	116	0.10%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
ODDO BHF SCA	1	111 873	112	0.10%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Investeeringufondid	3	31 455		
Korporatiivsündmused	15	1 362 371		
Tuletisväärtpaberid				
Swedbank AS	1			
SEB Pank AS	1			
Võlakirja emissioon				
Erste Group Bank AG	1	600 000		
Pareto Securities AS	3	843 910		
Luminor Bank AS Lithuanian Branch	1	400 000		
Arctic Securities AS	1	200 000		
Bigbank AS	1	230 000		
LHV PANK AS	1	637 000		
OP Corporate Bank PLC	2	1 000 000		
Redgate Capital AS	1	200 000		
Võlakirjad				
Swedbank AS	1	98 751		
Pareto Securities AS	2	412 896		
SEB Pank AS	4	423 223		
Arctic Securities AS	1	101 235		
J.P. Morgan	1	400 832		
LHV PANK AS	1	311 227		
BCP Securities LLC (CECABANK, S.A.)	1	338 853		
Redgate Capital AS	1	203 544		
BCP Securities LLC (Pershing LLC)	1	214 966		
SpareBank 1 Markets AS	1	407 342		
KOKKU	54	9 663 530	1 043	0.01%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2024-30.06.2024

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus tasud	Kaalutud keskmise tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
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%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Investeeringisfondid	2	18 908		
Korporatiivsündmused	11	347 688		
Võlakirja emissioon				
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		
Siaulių 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		
Võlakirjad				
Pareto Securities AS	1	103 275		
Luminor Bank AS Lithuanian Branch	2	441 316		
ABG Sundal Collier ASA	3	202 409		
AS SEB Pank	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		
KOKKU	49	5 534 991	610	0.01%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid