



Avaroni Privaatportfelli Fond

2026. AASTA POOLAASTAARUANNE
(AUDITEERIMATA)

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2026. 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	17
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID	24
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA –KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL.....	25
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST	27
LISA 6. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA	28
LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE.....	29
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	31
FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	41

FONDI FAKTID

Avaroni Privaatportfelli Fond (edaspidi „Fond“) on Eesti Vabariigis registreeritud avalik lepinguline investeerimisfond. Fond on eurofond ja vastab Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivis 2009/65/EÜ sätestatud nõuetele.

Fondi nimi	Avaroni Privaatportfelli Fond
Fondivalitseja	AS Avaron Asset Management (reg nr 11341336)
Fondivalitseja asukoht ja kontaktandmed	Aadress: Narva mnt 7d, 10117 Tallinn, Eesti Telefon: +372 664 4200 Faks: +372 664 4201 E-post: avaron@avaron.ee www.avaron.ee
Depositoorium	Swedbank AS (reg nr 10060701)
NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Audiitorühing	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Järelevalvaja	Finantsinspektsioon
Investeeringute juht	Rain Leesi
Fondi asutamine	25. november 2008
Fondi tegevuse algus	17. detsember 2008
Aruandeperiood	1. jaanuar 2026 - 30. juuni 2026

TEGEVUSARUANNE

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

Aktsiate ja võlakirjade 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 Avaroni fondijuhid on 3 miljoni euroga ise Fondi suurimad osakuomanikud. Investor peaks Fondi investeerimisel arvestama kõrge riskiga ja tal peaks olema vähemalt viieaastane investeerimishorisont.

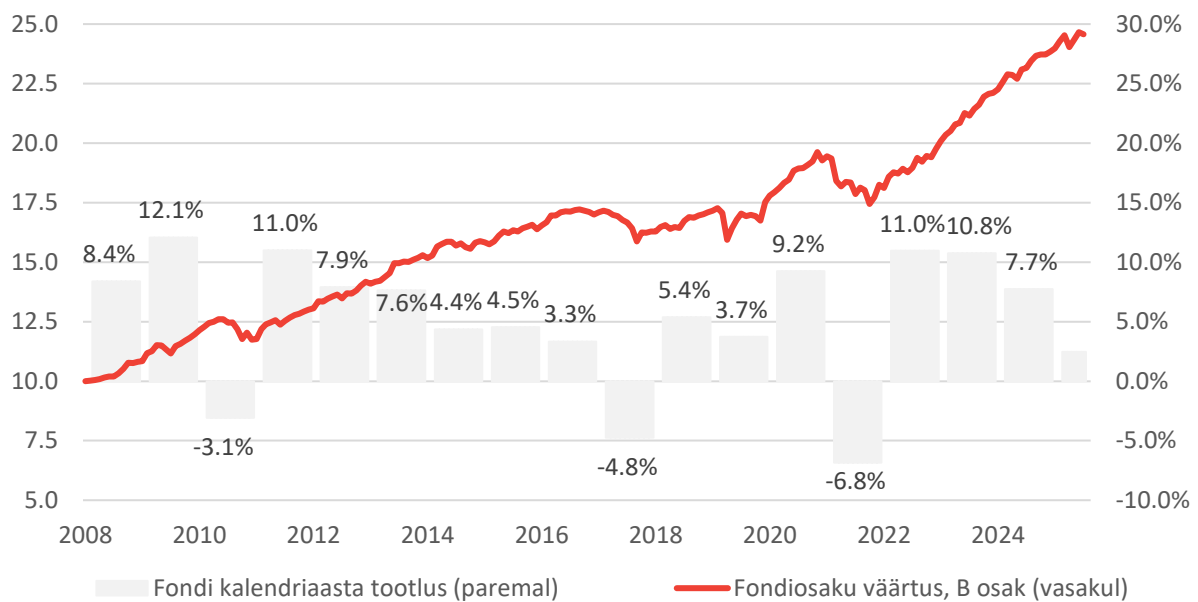
2026. aasta esimene poolaasta oli fondi investoritele positiivne

Avaroni Privaatportfelli Fondi B osaku puhasväärtus kasvas 2026. aasta esimesel poolaastal 2,5%. Fondi viimase 12 kuu tootlus oli 6,1%. Poolaasta tootlust pidurdas teise kvartali lõpus toimunud võlakirjaturgude volatiilsus ning üksikute võlakirjapositsioonide hinnalangus, samas kui tugev aktsiaturgude ralli teises kvartalis toetas tootlust. Fondi maht oli 30. juuni 2026. a. seisuga 25,4 miljonit eurot (31.12.2025: 24,5 miljonit eurot), millest 3,4 miljonit eurot on Avaroni ja Avaroni fondijuhtide vara.

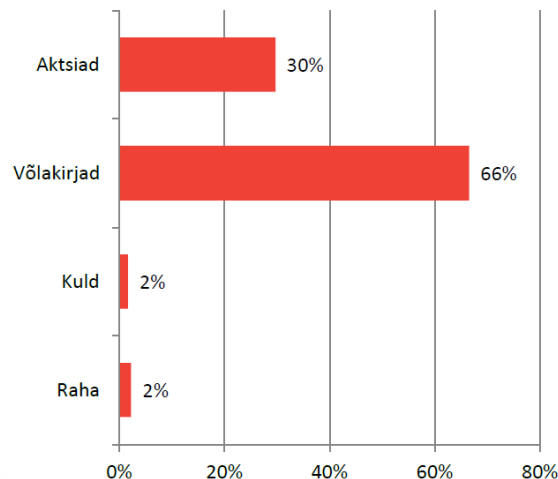
Tabel 1. Fondiosaku netootlus, eurodes

Aasta	A osak	B osak
2026 I pa	2.7%	2.5%
1 aasta	6.4%	6.1%
2 aastat	-	16.2%
3 aastat	-	29.6%
5 aastat	-	29.8%
10 aastat	-	50.3%
15 aastat	-	97.2%

Fondi A osak alustas tegevust 2025.a. mais

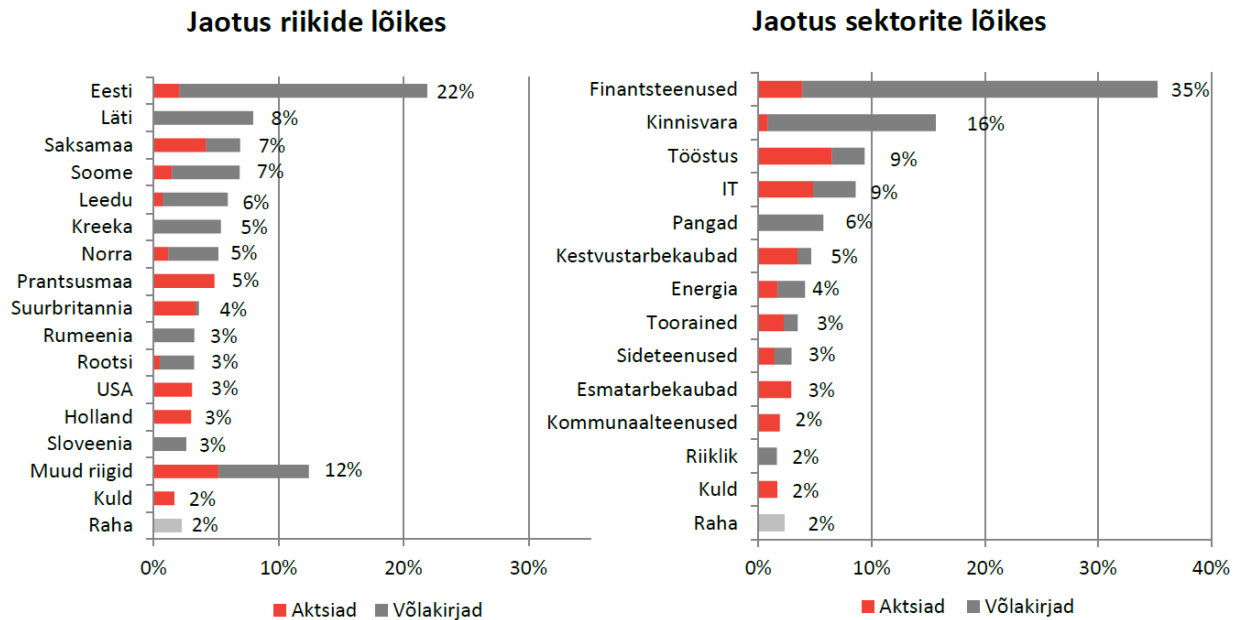
Joonis 1. Fondi B osaku puhasväärtuse ja tootluse dünaamika alates Fondi loomisest


Varaklasside jaotuse osas moodustasid poolaasta lõpus ligikaudu 29% portfelist aktsiad, 66% võlakirjad ja 2% kuld. Veidi vähem kui 1% ulatuses omame riskikapitaliinvesteeringuid läbi Specialist VC fondi. Kevadise turuvolaatilisuse taustal tõstisime aktsiate osakaalu ligikaudu 5 protsendipunkti võrra. Turgude kiiret taastumist arvestades on see samm end õigustanud. Kulla positsiooni, mis on portfellis olnud alates 2019. aastast, oleme pärast tugevat hinnatõusu järk-järgult vähendanud.

Jaotus varaklasside lõikes


Fondi aktsiaportfell koosneb 40 ettevõttest. Geograafiliselt on portfell kaldu Lääne-Euroopa suunas, kus hinnatasemed on USAga võrreldes soodsamad. Sektorite lõikes eelistame jätkuvalt tsüklilisi valdkondi: tööstust, IT-d, finantssektorit ja kestvustarbekaupu.

Fondi võlakirjaportfell (56 instrumenti) pakkus poolaasta lõpu seisuga 8,1% kaalutud keskmist tootlust tähtajani, mis on meie hinnangul jätkuvalt väga atraktiivne tase. Tootlus on kohandatud valuutariski osalise maandamise kuluga euro suhtes ning portfelli keskmine tähtaeg on ligikaudu 20 aastat. Geograafiliselt on suurem osa võlakirjainvesteeringuid Baltikumis ja Skandinaavias, kus kõrgemad intressitasemed pakuvad atraktiivseid võimalusi ning konkurents rahvusvaheliste investoritega on väiksem, kuna emissioonimahud on väiksemad ja emitentidel puuduvad reitingud.



Intressitsükli väljavaade muutus poolaasta jooksul oluliselt. Euroopa Keskpank tõstis 11. juunil hoiusemäära 25 baaspunkti võrra 2,25%-ni, mis oli esimene intressitõus alates 2023. aastast. Nafta hinna järsu languse ja oodatust madalama inflatsiooni taustal ei oota intressiturud käesolevaks aastaks enam täiendavaid tõuse, mistõttu on kevadel võlakirjaportfelli koormanud hinnarisk suuresti taandunud. Aktsiate osas oleme mõnevõrra ettevaatlikumad, sest tugev teise kvartali ralli on viinud USA ja Euroopa indeksid rekordtasemetele ning suhtelise väärtuse argument on nõrgenenud. Meie hinnangul võimaldab paindlik varade jaotus ning konservatiivne riskijuhtimine pakkuda investoritele ka edaspidi tasakaalustatud tootlust erinevates turutsüklites.



31. august 2026

Kristel Kivimägi-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2026. A POOLAASTAARUAND E KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 31. augustil 2026. 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.

Nimi	Kuupäev	Allkiri
Kristel Kivinurm-Priisalm		
<i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	31.08.2026	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht		
<i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	31.08.2026	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi		
<i>Investeeringute juht</i>	31.08.2026	/allkirjastatud digitaalselt/

FONDI RAAMATUPIDAMISE POOLAASTARUANNE**BILANSS**

Eurodes

VARAD	Lisa	30.06.2026	31.12.2025
Raha ja raha ekvivalendid	3; 4	965 892	526 406
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	7 958 489	7 023 359
Võlakirjad	4	14 936 366	15 162 810
Noteerimata võlakirjad	4	1 954 121	1 918 541
Tuletisinstrumentid	4; 7	0	10 827
Finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Laenud ja nõuded			
Nõuded ja ettemaksed	4	2 715	19 900
VARAD KOKKU		25 817 583	24 661 843
KOHUSTUSED			
Finantskohustused õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumentid	4; 7	32 463	0
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4; 6	53 937	135 352
Võlgnevus depositeoriumile	4	2 388	2 297
Muud kohustused	4	318 462	3 792
KOHUSTUSED KOKKU (v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses)		407 250	141 441
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		25 410 333	24 520 402

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD

Lisa

**1.01.2026-
30.06.2026** **1.01.2025-
30.06.2025****Intressitulu****664 435** **617 273**

Võlakirjadelt

663 755 615 971

Hoiustelt

680 1 302

Dividenditulu

Aktsiatelt ja osakutelt

127 266 108 109

**Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude
ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -
kohustustest****- 152 211** **511 351**

Aktsiatelt ja osakutelt

5 33 508 430 999

Võlakirjadelt

5 - 149 049 18 397

Tuletisinstrumentidelt

5 - 36 670 61 955

Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest

129 219 - 223 870

Muud finantstulud

Muu intressitulu

2 002 0

TULUD KOKKU**770 711** **1 012 863****TEGEVUSKULUD**

Valitsemistasud

6 110 950 102 549

Edukustasud

6 3 570 44 941

Depootasud

22 874 21 785

Tehingutasud

521 461

Muud kulud

5 013 3 333

TEGEVUSKULUD KOKKU**142 929** **173 069****FONDI TULEM****627 782** **839 795**

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	1.01.2026- 30.06.2026	1.01.2025- 30.06.2025	1.01.2024- 30.06.2024
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	24 520 402	19 992 118	16 295 118
Laekumised välja lastud osakute eest	1 140 364	9 345 095	1 009 276
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	- 878 216	-7 209 209	- 256 773
Fondi tulem	627 782	839 795	861 375
FONDI PUHASVÄÄRTUS PERIOODI LÕPUS	25 410 333	22 967 799	17 908 996
Ringluses olevate A-osakute arv:	766 714.321	665 513.076	-
Ringluses olevate B-osakute arv:	698 135.490	700 963.242	846 723.696
A-osaku puhasväärtus:	10.7697	-	-
B-osaku puhasväärtus:	24.5698	23.1605	21.1509
Ringluses olevate A-osakute puhasväärtus kokku:	8 257 283	6 733 126	-
Ringluses olevate B-osakute puhasväärtus kokku:	17 153 049	16 234 673	17 908 996
KOKKU	25 410 333	22 967 799	17 908 996

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	1.01.2026- 30.06.2026	1.01.2025- 30.06.2025
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	713 833	567 172
Laekunud dividendid	136 777	88 028
Netotulem valuutavahetustest	21 610	17 909
Müüdud investeeringutelt laekunud raha	3 546 985	3 564 450
Ostetud investeeringutelt tasutud raha	-4 028 007	-6 109 180
Makstud tegevuskulud	- 219 569	- 128 900
	171 630	-2 000 521
RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	1 014 699	3 154 172
Fondiosakute eest tasutud raha	- 742 586	-1 018 285
	272 113	2 135 887
RAHAVOOD KOKKU	443 743	135 366
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID:		
perioodi alguses	526 406	630 087
valuutakursi mõju välisvaluutale	- 4 257	97
perioodi lõpus	965 892	765 550

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Privaatportfelli Fondi 2026. 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 aastaaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses nr 8 toodud muid erisusi.

Raamatupidamise 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:

- IFRS 9 ja IFRS 7 muudatused - Finantsinstrumentide klassifitseerimise ja mõõtmise muudatused. Loodusest sõltuvale elektrile viitavad lepingud. (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2026 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 18 Esitamine ja avalikustamine finantsaruannetes (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2027 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 19 Avaliku aruandekohustuseta tütarettevõtted (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2027 või pärast seda).
- IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud (rakendatakse alates majandusaastastest, 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 aruande-perioodi 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 õiglasest väärtuses, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korras sätestatust. Finants-instrumentide 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 depositeoriumi poolt AS Avaron Asset Management valitsetavatele fondidele kehtestatud valuuta ostukurss (edaspidi „Depositeoriumi ostukurss“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud depositeoriumi ostukursside 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. õiglasest väärtuses muutustega läbi muu koondkasumiaruande (FVOCI);
3. õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (FVTPL).

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

Klassifitseerimine

Esmakordsel kajastamisel klassifitseerib Fond finantsinstrumente kui finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses või õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Finantsinstrumenti kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses juhul, kui seda ei kajastata õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande, kui seda hoitakse kui vara eesmärgiga koguda lepingulisi rahavooge, ning selle lepingutingimused tagavad kindlaksmääratud kuupäevadel rahavood, mis on vaid põhisumma ja intressi

maksed (SPPI). Finantsinstrumentide kajastamine sõltub finantsinstrumendi ärimudelist ning lepinguliste rahavoogude tunnustest. Finantsinstrumendi klassifitseerimine määratakse esmasel kajastamisel. Fond on klassifitseerinud finantsvara valitsemise ärimudelid järgmised:

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

Kajastamine

Tavapärase majandustegevuse käigus aktsiatesse, osakutesse, võlakirjadesse, tuletisinstrumentidesse ja muudesse 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 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 õiglases väärtuses kajastatavad finantsinstrumendid kolme tasemesse, sõltuvalt hindamisel jälgitavate sisendite kasutamise määra:

- 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 üldprintsipid 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;
- Võlaväärtpaberid, millel puudub aktiivne turg või hinnainfo ei ole regulaarselt kättesaadav, näiteks teatud mittenoteeritud võlaväärtpaberid, hinnatakse individuaalselt. Üldjuhul hinnatakse selliseid instrumente nominaalväärtuses koos akumuliseerunud intressidega. Erandiks on olukorrad, kui esinevad objektiivsed põhjused, mis viitavad sellele, et emitent ei pruugi olla võimeline võlakirju kokkulepitud tingimustel teenindama, mistõttu investorid peaks eeldama muutust instrumendi diskonteeritud rahavoogudes või selle suurt tõenäosust. Kui fondivalitseja hinnangul on ebatõenäoline võlaväärtpaberi realiseerimine (aktiivse turu puudumisel) enne tagasikutsumist või lunastamist, välditakse võlakirja hindamist kõrgemale kui tagasikutsumis- või lunastushind. Fondivalitseja hindab selliseid instrumente minimaalselt kord kvartalis või sagedamini, kui peaks ilmnema asjaolusid, mis tingivad muutuse instrumentide diskonteeritud rahavoogudes. Fondivalitseja kasutab õiglase väärtuse määramisel erinevaid hindamismeetodeid, mis muuhulgas hõlmavad kolmandate osapoolte vahel toimunud turuväliseid tehinguid, diskonteeritud rahavoo analüüsi ja kaudset hindamist läbi sarnaste instrumentide.
 - Valuuta forwardid ja swapid hinnatakse väärtuspäeva spot-kursi ning tähtajani interpoleeritud forward-punktide alusel.

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 krediitdiasutustesse 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 väärtusest 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 väärtusest, 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, 10-pangapäevase, ühe- või kahekuuse etteteatamisajaga sõltuvalt tagasivõetava summa suurusest. Osaku tagasivõtmishind on osaku puhaskväärtus, mis arvutatakse tagasivõtmiskorralduse laekumise päeva seisuga või ooteaja möödumisel vastavalt Fondi prospektis sätestatule.

Osaku puhaskväärtus saadakse antud liigi osakute kogu puhaskväärtuse 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 puhaskväärtuse 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 depositooriumile, fondi administreerimise ja osakute registri pidamise kulud, auditeerimiskulud, tehingukulud ning muid Fondi tingimustes ette nähtud tegevuskulusid. Väärtpaberite soetamisega ja müügiga tekkinud tehingutasud kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Tehingutasud“.

Seotud osapooled

Seotud osapooltena käsitletakse Fondivalitsejat AS-i Avaron Asset Management, teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimisfonde ning fondivalitseja juhtkonna liikmeid ja nendega seotud isikuid. Vastavalt Fondi tingimustele maksab Fond igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale.

LISA 2. RISKIUHTIMINE

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	
	30.06.2026	puhasväärtusest	31.12.2025	puhasväärtusest
Raha ja raha ekvivalendid	965 892	3.80%	526 406	2.15%
Ettevõtete võlakirjad	14 936 366	58.78%	15 162 810	61.84%
Laenud ja nõuded:				
Nõuded ja ettemaksed	2 715	0.01%	19 900	0.08%
Noteerimata võlakirjad	1 954 121	7.69%	1 918 541	7.82%
KOKKU	17 859 094	70.28%	17 627 657	71.89%

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:

Eurodes
30.06.2026

Vastaspool	Krediidireiting	Bilansis varade ja kohustiste all kajastatud tuletisväärtpaberid	Bilansis tasaarveldamata summad			
			Tuletisväärtpaberid, mida on võimalik tasaarveldada	Rahaline tagatis	Tagatis muus varas	Neto- summa
Swedbank AS	AA- (S&P) - Swedbank AB	-17 728	-	-	-	-17 728
SEB Pank AS	AA- (S&P) - SEB AB	-3 825	-	-	-	-3 825
SEB Pank AS	AA- (S&P) - SEB AB	-10 910	-	-	-	-10 910
KOKKU		-32 463	-	-	-	-32 463

Eurodes
31.12.2025

Vastaspool	Krediidireiting	Bilansis varade ja kohustiste all kajastatud tuletisväärtpaberid	Bilansis tasaarveldamata summad			
			Tuletisväärtpaberid, mida on võimalik tasaarveldada	Rahaline tagatis	Tagatis muus varas	Neto- summa
Swedbank AS	AA- (S&P) - Swedbank AB	7 929	-	-	-	7 929
SEB Pank AS	AA- (S&P) - SEB AB	2 898	-	-	-	2 898
KOKKU		10 827	-	-	-	10 827

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

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	30.06.2026	puhasväärtusest	31.12.2025	puhasväärtusest
BBB+	658 963	2.59%	687 852	2.81%
BBB	416 975	1.64%	0	0.00%
BBB-	1 333 576	5.25%	1 980 838	8.08%
BB+	209 991	0.83%	618 521	2.52%
B+	993 720	3.91%	412 506	1.68%
B	1 054 766	4.15%	490 977	2.00%
B-	0	0.00%	618 527	2.52%
CCC	0	0.00%	234 745	0.96%
CCC-	61 204	0.24%	0	0.00%
Reitinguta	12 161 292	47.86%	12 037 385	49.09%
KOKKU	16 890 487	66.47%	17 081 351	69.66%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediidireiting on 23.09.2025 seisuga AA- (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediidireiting on 20.11.2025 seisuga AA- (Standard & Poor's).

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 1 kuu		Üle 1 kuu	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Võlgnevus fondivalitsejale	53 937	135 352	-	-
Võlgnevus depositeoriumile	2 388	2 297	-	-
Muud kohustused	-	-	8 497	3 792
KOKKU	56 325	137 649	8 497	3 792

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	
			30.06.2026	31.12.2025
LHV GROUP VAR% 03.10.2027	Eesti	Rahandus	2.75%	2.79%
LHV GROUP VAR% AT1 PERP TWDN	Eesti	Rahandus	2.58%	2.58%
SUMMUS CAPITAL 8.000% 30.06.2029	Eesti	Kinnisvara	2.57%	2.64%
ALPPES CAPITAL 8.000% 09.08.2028 ¹	Läti	Rahandus	1.97%	2.04%
PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028	Saksamaa	IT	1.50%	2.54%
ELKO GROUP 7.250% 20.12.2029	Läti	IT	1.42%	1.43%
EUROPI PROPERTY FRN 06.12.2027	Rootsi	Kinnisvara	1.19%	1.24%
INBANK 8.250% PERP AT1 TWDN ¹	Eesti	Rahandus	1.19%	-
ORIEN TRADE FRN 30.06.2029	Eesti	Kestvustarbekaubad	1.18%	-
ROTERMANN CITY 7.750% 12.12.2029	Eesti	Kinnisvara	1.06%	-
TPA I USD SOFR FRN 26.03.2030	Taani	Tööstus	1.03%	-
VLI TIMBER 9.000% 30.03.2028	Leedu	Energeetika	0.99%	-
BIGBANK 9.000% AT1 TWDN PERP ¹	Eesti	Rahandus	0.99%	1.02%
INDEXO 10.000% SUBT2 29.04.2036	Läti	Rahandus	0.94%	0.00%
BIGBANK 9.000% SUB AT1 ¹	Eesti	Rahandus	0.91%	0.94%
SENSYS GATSO FRN 13.09.2028	Rootsi	Sideteenused	0.82%	0.85%
SUMMUS CAP 9.500% 11.06.2027	Eesti	Kinnisvara	0.81%	0.84%
DELFINGROUP 11.5% SUB 25.09.2030	Läti	Rahandus	0.79%	0.00%
DELFINGROUP 9.50% 25.09.2027	Läti	Rahandus	0.79%	0.82%
HOLM BANK PERP 14% ¹	Eesti	Rahandus	0.79%	0.82%
COOP PANK 10% PERP 2022 AT1 ¹	Eesti	Rahandus	0.79%	0.41%
Specialist VC Primary and Secondary Fund II	Eesti	IT	0.76%	0.69%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.2031	Eesti	Rahandus	0.73%	0.80%
OKEA 9.125% 15.05.2028	Norra	Energeetika	0.73%	-
ARCO VARA 10.000% 12.12.2026 ¹	Eesti	Kinnisvara	0.67%	0.70%
KVARTALAS 8.00% 19.12.2026	Leedu	Kinnisvara	0.66%	0.68%
INVALIDA INVL 7.000% 14.06.2027	Leedu	Rahandus	0.62%	0.64%
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.2033	Eesti	Rahandus	0.57%	0.60%
DELFINGROUP 10.0% 25.09.2028	Läti	Rahandus	0.41%	0.42%
ALPPES CAPITAL 8.0% 12.03.2029 ¹	Läti	Rahandus	0.39%	-
BIGBANK 8.000% SUBT2 16.02.2033	Eesti	Rahandus	0.33%	0.35%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031	Eesti	Rahandus	0.22%	0.23%
ARTEA BANKAS VAR% PERP COCO	Leedu	Rahandus	-	2.15%
DELFINGROUP FRN SUB 25.07.2028	Läti	Rahandus	-	0.82%
HOMNN HOLZWRK 7.50% 02.06.2032	Saksamaa	Toorained	-	1.25%
YIT OYJ 8.500% PERPETUAL	Soome	Kinnisvara	-	2.61%
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.2027	Eesti	Kinnisvara	-	2.57%
POS11 11.000% 02.04.2027 ¹	Eesti	Kinnisvara	-	1.68%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.2033	Leedu	Rahandus	-	1.42%
SOSTINES BOKSTAI FRN 18.05.2026	Leedu	Kinnisvara	-	1.23%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	-	1.06%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.2031	Luksemburg	Rahandus	-	0.82%
IUTECR 11.000% 06.10.2026	Luksemburg	Rahandus	-	0.38%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	Eesti	Kinnisvara	-	0.33%
KOKKU			33.16%	42.39%

¹Reguleeritud turul mittekaubeldavad völaväärtpaberid

Tehingud võlakirjadega tehakse palju börsiväliselt ning tegelikud kauplemise ja käibe andmed ei ole avalikult alati kättesaadavad. Likviidsuse arvutamisel võetud aluseks raporteeritud käibe andmed või kasutatakse eeldust, et 0,1% emissioonimahust on kaubeldav igapäevaselt, olenevalt sellest, kumb on Fondivalitseja hinnangul pädevam. 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	
	30.06.2026	varast	31.12.2025	varast
EUR	21 561 687	83.52%	20 542 675	83.30%
USD	2 538 681	9.83%	2 267 096	9.19%
NOK	979 240	3.79%	902 643	3.66%
GBP	607 286	2.35%	260 763	1.06%
SEK	130 690	0.51%	392 411	1.59%
BGN	0	0.00%	296 255	1.20%
KOKKU	25 817 584	100.00%	24 661 845	100.00%

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	30.06.2026	varast	31.12.2025	varast
USD	1 509 965	5.85%	1 628 581	6.60%
NOK	979 240	3.79%	902 643	3.66%
GBP	607 286	2.35%	296 255	1.20%
SEK	130 690	0.51%	392 411	1.59%
BGN	0	0.00%	260 763	1.06%
KOKKU	3 227 181	12.50%	3 480 654	14.11%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 30. juunil 2026. 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 2025. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvaile Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	30.06.2026			31.12.2025		
	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	- 150 996	-20%	5.85%	- 162 858	-20%	6.60%
NOK	- 97 924	-25%	3.79%	- 90 264	-25%	3.66%
GBP	- 60 729	-23%	2.35%	- 29 625	-23%	1.20%
SEK	- 13 069	-13%	0.51%	- 39 241	-13%	1.59%
BGN	0	0%	0.00%	- 26 076	0%	1.06%
KOKKU	- 322 718		12.50%	- 348 065		14.11%

Väärtpaberi hinnarisk

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

Fondi investeringute riskikontsentratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	30.06.2026	puhasväärtusest	31.12.2025	puhasväärtusest
Rahandus	10 407 232	40.96%	9 343 865	38.11%
Kinnisvara	3 973 692	15.64%	4 695 044	19.15%
Tööstus	2 371 123	9.33%	2 002 638	8.17%
IT	2 171 944	8.55%	2 104 080	8.58%
Kestvustarbekaubad	1 176 060	4.63%	895 780	3.65%
Energeetika	1 041 366	4.10%	731 277	2.98%
Toorained	875 088	3.44%	955 687	3.90%
Sideteenused	742 966	2.92%	606 804	2.47%
Esmatarbekaubad	723 751	2.85%	753 348	3.07%
Kommunaalteenused	473 508	1.86%	831 559	3.39%
Toormed	419 027	1.65%	704 225	2.87%
Riiklik	409 858	1.61%	415 187	1.69%
Tervishoid	63 360	0.25%	65 216	0.27%
KOKKU	24 848 976	97.79%	24 104 710	98.30%

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	30.06.2026	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest
Eesti	5 561 067	21.89%	6 182 307	25.21%
Saksamaa	2 173 344	8.55%	2 580 599	10.52%
Soome	1 745 591	6.87%	1 071 126	4.37%
Läti	2 021 166	7.95%	1 353 592	5.52%
Leedu	1 505 310	5.92%	1 900 308	7.75%
Norra	1 316 221	5.18%	1 321 462	5.39%
Kreeka	1 369 168	5.39%	1 345 222	5.49%
Prantsusmaa	1 234 545	4.86%	755 196	3.08%
Luksemburg	610 580	2.40%	999 758	4.08%
Suurbritannia	919 201	3.62%	525 403	2.14%
Rumeenia	826 833	3.25%	1 036 285	4.23%
Rootsi	823 207	3.24%	861 821	3.51%
Ameerika Ühendriigid	783 407	3.08%	702 772	2.87%
Holland	756 700	2.98%	360 960	1.47%
Sloveenia	658 963	2.59%	687 852	2.81%
Austria	526 195	2.07%	489 932	2.00%
Poola	409 422	1.61%	412 506	1.68%
Türgi	366 433	1.44%	0	0.00%
Bulgaaria	302 000	1.19%	260 763	1.06%
Taani	262 993	1.03%	316 233	1.29%
Hispaania	205 282	0.81%	285 441	1.16%
Hiina	0	0.00%	255 292	1.04%
Kanada	181 302	0.71%	174 888	0.71%
Iirimaa	107 313	0.42%	224 992	0.92%
KOKKU	24 666 244	97.07%	24 104 710	98.30%

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 2025. a kohta.

		+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
	tõenäosus	30.06.2026	31.12.2025
σ	68.27%	3.40%	3.40%
2σ	95.45%	6.80%	6.80%
3σ	99.73%	10.20%	10.20%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	30.06.2026	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		3.80%		2.15%
EUR	678 279	2.67%	235 845	0.96%
USD	249 939	0.86%	24 642	0.09%
NOK	745 141	0.26%	426 308	0.15%
SEK	19 412	0.01%	2 527 450	0.95%
AS SEB Pank		0.00%		0.00%
EUR	1 186	0.00%	215	0.00%
KOKKU		3.80%		2.15%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emettevõtte Swedbank AB krediitireiting on 23.09.2025 seisuga AA- (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 20.11.2025 seisuga AA- (Standard & Poor's).

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

Eurodes 30.06.2026	Õiglases väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3*	Tase 1	Tase 2	Tase 3*	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	965 892	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	7 709 720	194 136	54 633	-	-	-	-	-	-
Noteeritud võlakirjad	14 736 047	-	200 319	-	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad			1 954 121	-	-	-	-	-	-
Laekumata intressid	-	-	-		7	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	2 715	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Tuletisinstrumendid	-	32 463	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	53 937	-
Võlgnevus depositeeriumile	-	-	-	-	-	-	-	2 388	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	-	-	-	-	-	-	-	9 965	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	8 497	-
Muud viitvõlad	-	-	-	-	-	-	-	300 000	-
KOKKU	22 445 767	226 599	2 209 073	965 892	2 721		-	374 787	-

* Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

Tase 3 instrumentide algsaldo	2 264 278
Ostetud instrumendid	752 703
Müüdud instrumendid	- 800 000
Kokku kasum/kahjum	1 930
Laekunud intressitulu	- 118 331
Tekkepõhine intressitulu	108 493
KOKKU	2 209 073

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

Eurodes

31.12.2025

	Õiglases väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3*	Tase 1	Tase 2	Tase 3*	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	526 406	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	6 855 332	168 027	-	-	-	-	-	-	-
Noteeritud võlakirjad	14 762 171	-	400 639	-	-	-	-	-	-
Tuletisinstrumendid	-	10 827	-	-	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	54 902	-	1 863 639	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	13 381	-	-	-	-
Muud viitlaekumised	-	-	-	-	6 519	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	135 352	-
Võlgnevus depositeeriumile	-	-	-	-	-	-	-	2 297	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	3 792	-
KOKKU	21 672 405	178 854	2 264 278	526 406	19 900		-	141 441	-

* Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

Tase 3 instrumentide algsaldo	1 528 947
Investeeringute liikumine tasemelt 3 tasemele 1	- 267 401
Ostetud instrumendid	1 683 544
Müüdud instrumendid	- 629 000
Kokku kasum/kahjum	- 66 091
Tekkepõhine intressitulu	14 278
KOKKU	2 264 278

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

	1.01.2026- 30.06.2026	1.01.2025- 30.06.2025
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	363 159	16 132
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 329 650	414 868
Võlakirjadelt		
Müügikasum (-kahjum)	116 105	104 573
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 265 154	- 86 176
Tuletisinstrumentidelt		
Müügikasum (-kahjum)	6 620	14 878
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 43 290	47 077
Neto kasum/kahjum kokku	- 152 211	511 351

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:

	1.01.2026- 30.06.2026	1.01.2025- 30.06.2025
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasud	114 520	147 490
KOKKU	114 520	147 490

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	30.06.2026	31.12.2025
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	53 937	135 352
KOKKU	53 937	135 352

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

	30.06.2026	31.12.2025
Lõppomanikele kuulub	3 063 872	2 983 653
Fondivalitsejale kuulub	175 395	170 745
Muudele isikutele kuulub	126 940	123 894
KOKKU	3 366 207	3 278 292

LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE

Eurodes
30.06.2026

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus	
						ühikule	kokku	aeg	kokku
Swap	Swedbank AS	350 689	EUR	10.02.2026	1.0000	1.0000	350 689	30.06.2026	-
		425 000	USD	09.02.2027	0.8252	0.8252	350 689	30.06.2026	- 17 728
Swap	SEB Pank AS	268 947	EUR	30.04.2026	1.0000	1.0000	268 947	30.06.2026	-
		200 000	USD	29.04.2027	0.8447	0.8447	268 947	30.06.2026	- 3 825
Swap	SEB Pank AS	464 213	EUR	30.04.2026	1.0000	1.0000	464 213	30.06.2026	-
		550 000	USD	29.04.2027	0.8440	0.8440	464 213	30.06.2026	- 10 910
KOKKU									- 32 463

Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele

Seisuga 30.06.2026 puudusid antud või saadud tagatised.

Eurodes
31.12.2025

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	31.12.2025	-
		550 000	USD	30.04.2026	0.8611	0.8611	473 607	31.12.2025	7 929
Forward	SEB Pank AS	172 236	EUR	06.05.2025	1.0000	1.0000	172 236	31.12.2025	-
		200 000	USD	30.04.2026	0.8611	0.8612	172 236	31.12.2025	2 898
KOKKU									10 827

Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele

Seisuga 31.12.2024 puudusid antud või saadud tagatised.

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 30.06.2026

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
AKTSIAD								
EURONEXT NV	NL0006294274	NL	EUR	112.66	608 907	140.00	756 700	2.98%
LENZINZ AG	AT0000644505	AT	EUR	32.86	479 278	24.25	353 686	1.39%
SHELLY GROUP AD	BG1100003166	BG	EUR	50.64	253 222	60.40	302 000	1.19%
ENGIE COM STK	FR0013215407	FR	EUR	9.29	97 564	27.59	289 695	1.14%
DANONE	FR0000120644	FR	EUR	62.10	229 775	71.74	265 438	1.04%
BUREAU VERITAS SA	FR0006174348	FR	EUR	25.99	249 505	26.78	257 088	1.01%
COGNEX CORP	US1924221039	US	USD	28.98	115 933	63.40	253 616	1.00%
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	DE	EUR	173.82	245 091	179.40	252 954	1.00%
VOLUTION GROUP PLC	GB00BN3ZZ526	GB	GBP	7.07	251 674	7.09	252 515	0.99%
BP PLC-SPONS ADR	US0556221044	GB	USD	22.34	173 133	32.35	250 711	0.99%
LOREAL	FR0014013RC7	FR	EUR	368.54	239 553	383.65	249 373	0.98%
AUTOSTORE HOLDINGS	BMG0670A1099	NO	NOK	0.92	206 762	1.09	245 974	0.97%
GYM GROUP PLC	GB00BZBX0P70	GB	GBP	1.34	133 602	2.45	244 950	0.96%
CTS EVENTIM AG and CO KGAA	DE0005470306	DE	EUR	48.07	225 930	51.05	239 935	0.94%
LHV GROUP SHARE	EE3100102203	EE	EUR	3.58	243 234	3.36	228 480	0.90%
YIT OYJ	FI0009800643	FI	EUR	2.52	201 383	2.63	210 400	0.83%
KWS SAAT SE AND CO KGAA	DE0007074007	DE	EUR	51.25	158 879	67.40	208 940	0.82%
AENA SME SA	ES0105046017	ES	EUR	13.68	105 317	26.66	205 282	0.81%
VISA INC	US92826C8394	US	USD	182.94	118 914	300.38	195 245	0.77%
MILLERKNOLL INC	US6005441000	US	USD	15.05	155 810	17.91	185 397	0.73%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	EUR	19.89	172 037	21.25	183 813	0.72%
OMV AG	AT0000743059	AT	EUR	19.20	60 049	55.15	172 509	0.68%
SIXT SE	DE0007231326	DE	EUR	67.50	180 215	63.70	170 079	0.67%
NIKE INC	US6541061031	US	USD	57.78	239 771	35.94	149 149	0.59%
FIELMANN AG	DE0005772206	DE	EUR	53.20	164 926	42.80	132 680	0.52%
AIR LIQUIDE SA-PF	FR0000053951	FR	EUR	95.83	63 724	173.28	115 231	0.45%
ACCENTURE PLC CL A	IE00B4BNMY34	IE	USD	234.01	230 497	108.95	107 313	0.42%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE	EUR	1.73	145 473	1.27	106 844	0.42%
UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	FI	EUR	25.37	110 340	23.20	100 920	0.40%
EUROCELL PLC	GB00BVV2KN49	GB	GBP	1.91	120 494	1.28	80 450	0.32%
HUSQVARNA AB	SE0001662230	SE	SEK	6.55	149 689	3.41	77 835	0.31%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	DE0005785802	DE	EUR	63.05	100 881	39.60	63 360	0.25%

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
KONE OYJ -B	FI0009013403	FI	EUR	47.84	58 847	49.76	61 205	0.24%
JCDECAUX SE	FR0000077919	FR	EUR	16.66	49 989	19.24	57 720	0.23%
NOR5KE FIBRE AS	NO0013711457	NO	NOK	0.00	135 948	0.00	54 633	0.22%
THULE GROUP AB/THE	SE0006422390	SE	SEK	23.38	64 289	18.58	51 104	0.20%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	US01609W1027	CN	USD	192.58	101 103	84.03	44 116	0.17%
TEAM INTERNET GROUP PLC	GB00BCCW4X83	GB	GBP	0.84	46 244	0.53	29 371	0.12%
BAKKP	NO0013684274	NO	NOK	7.49	123 567	0.00	0	0.00%
POLYUS PJSC	RU000A0JNAA8	RU	USD	16.78	100 655	0.00	0	0.00%
AKTSIAD KOKKU					6 912 204		7 206 711	28.36%

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritolu- riik	Valuuta	Fondivalitseja	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
FONDID									
TOORAINEFONDID									
XTRACKER IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2T0VU5	DE	EUR	DEUTCHE BANK AG	22.20	171 481	54.25	419 027	1.65%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID									
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	IE00BFXR7892	CN	USD	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY	25.20	216 719	16.12	138 615	0.55%
RISKIKAPITALIFONDID									
Specialist VC Primary and Secondary Fund II	-	EE	EUR	Specialist Fund Management OÜ	1.00	187 664	1.03	194 136	0.76%
AKTSIAD JA FONDID KOKKU						7 488 068		7 958 489	31.32%

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	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*												
LHV GROUP VAR% 03.10.2027	XS2693753704	EE			EUR	8.75%	03.10.27	101.05	656 850	101.18	699 735	2.75%
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 24.01.2034	XS2750306511	SI	S&P	BBB+	EUR	6.88%	24.01.34	100.10	600 600	106.87	658 963	2.59%
LHV GROUP VAR% AT1 PERP TWDN	XS3042781024	EE			EUR	9.50%	30.01.00	100.00	600 000	107.53	654 688	2.58%
SUMMUS CAPITAL 8.000% 30.06.2029	EE0000001493	EE			EUR	8.00%	30.06.29	100.00	637 000	102.60	653 562	2.57%
YIT OYJ 8.500% PERPETUAL	FI4000587464	FI			EUR	8.50%	30.01.00	100.00	600 000	101.25	611 832	2.41%
CITYCON OYJ VAR% PERP	XS2830463118	FI	S&P	B	EUR	7.88%	30.01.00	87.04	522 258	86.56	557 289	2.19%
ARTEA BANKAS VAR% PERP COCO	XS2922133363	LT			EUR	8.75%	30.01.00	100.00	500 000	105.36	535 667	2.11%
EUROBANK ER VAR% PERP COCO	XS3224517410	GR	S&P	BBB-	EUR	6.25%	30.01.00	100.00	500 000	102.25	515 616	2.03%
ALPPES CAPITAL 8.000% 09.08.2028 ¹	LV0000105419	LV			EUR	8.00%	09.08.28	100.00	500 000	100.00	500 000	1.97%
ALPHA SERV VAR% PERP	XS2805274326	GR			EUR	7.50%	30.01.00	100.55	402 200	109.08	445 450	1.75%
LUMINOR HOLD VAR JR SUB PERP	XS2982074861	EE			EUR	7.38%	30.01.00	100.00	400 000	102.33	420 608	1.66%
TRANSILVANIA VAR% PERP COCO	XS3239211132	RO	Fitch	BBB	EUR	7.13%	30.01.00	100.82	403 280	103.58	416 975	1.64%
ROMANIA 5.625% 22.02.2036	XS2770921315	RO	S&P	BBB-	EUR	5.63%	22.02.36	94.88	379 500	100.49	409 858	1.61%
DL INVEST 6.625% 15.07.2030	XS3109485782	PL	S&P	B+	EUR	6.63%	15.07.30	98.50	394 000	99.32	409 422	1.61%
PIRAEUR VAR% PERP	XS3201977595	GR	S&P	BBB-	EUR	6.13%	30.01.00	100.00	400 000	100.75	408 101	1.61%
AIDER KONSERN FRN 05.09.2028	NO0013321349	NO			NOK	8.76%	05.09.28	8.61	387 674	8.93	404 256	1.59%
PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028	NO0013256834	DE			EUR	8.88%	11.07.28	100.04	650 250	54.50	381 118	1.50%
SEKERBANK 9.45% PERP COCO	XS3273169402	TR	Fitch	B+	USD	9.45%	30.01.00	84.27	337 067	88.21	366 433	1.44%
ELKO GROUP 7.250% 20.12.2029	LV0000108637	LV			EUR	7.25%	20.12.29	99.76	349 160	103.23	362 007	1.42%
ELEVING GROUP 9.500% 24.10.2030	XS3167361651	LV	Fitch	B	EUR	9.50%	24.10.30	98.91	296 718	103.02	316 175	1.24%
HOMNN HOLZWRK 7.50% 02.06.2032	NO0013536169	DE			EUR	7.50%	02.06.32	100.00	300 000	101.18	305 251	1.20%
EUROPI PROPERTY FRN 06.12.2027	SE0017832728	SE			EUR	7.31%	06.12.27	100.00	300 000	100.75	303 590	1.19%
INBANK 8.250% PERP AT1 TWDN ¹	EE0000004729	EE			EUR	8.25%	30.01.00	100.00	300 000	100.00	301 238	1.19%
ORIEN TRADE FRN 30.06.2029	NO0013754622	EE			EUR	9.29%	30.06.29	100.00	300 000	100.37	301 107	1.18%
IUTECREDIT 12.000% 06.12.2030	XS3047514446	LU			EUR	12.00%	06.12.30	99.50	298 500	99.06	299 534	1.18%
ROTERMANN CITY 7.750% 12.12.2029	EE0000004364	EE			EUR	7.50%	12.12.29	100.00	260 000	103.25	269 424	1.06%
TPA I USD SOFR FRN 26.03.2030	NO0013501759	DK			USD	9.37%	26.03.30	91.71	343 910	70.04	262 993	1.03%
VLI TIMBER 9.000% 30.03.2028	LT0000134256	LT			EUR	9.00%	30.03.28	100.00	250 000	100.00	251 875	0.99%
BIGBANK 9.000% AT1 TWDN PERP ¹	EE3300005081	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	250 000	100.00	250 938	0.99%
INDEXO 10.000% SUBT2 29.04.2036	LV0000111078	LV			EUR	10.00%	29.04.36	100.00	217 000	108.11	238 265	0.94%
BIGBANK 9.000% SUB AT1 ¹	EE0000000560	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	230 000	100.00	230 863	0.91%
ADVANIA FRN SUB EUR 28.02.2034	NO0013162743	LU			EUR	8.94%	28.02.34	100.44	200 875	108.38	218 399	0.86%
AXACTOR FRN 13.06.2029	NO0013583229	NO	S&P	B+	EUR	9.90%	13.06.29	100.00	200 000	108.52	217 865	0.86%

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	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
AKROPOLIS 6.00% 15.05.2030	XS3046302488	LT	S&P	BB+	EUR	6.00%	15.05.30	100.00	200 000	104.24	209 991	0.83%
SNOWBALL S FRN 15.10.2029	NO0013358069	NO			NOK	10.95%	15.10.29	8.53	204 717	8.48	208 523	0.82%
SENSYS GATSO FRN 13.09.2028	SE0022727095	SE			EUR	7.07%	13.09.28	101.00	202 000	102.38	208 186	0.82%
SUMMUS CAP 9.500% 11.06.2027	LV0000860187	EE			EUR	9.50%	11.06.27	100.00	200 000	102.87	206 752	0.81%
YIT OYJ FRN 15.05.2030	FI4000602297	FI			EUR	6.63%	15.05.30	100.00	200 000	101.13	203 945	0.80%
DELFINGROUP 11.5% SUB 25.09.2030	LV0000106631	LV			EUR	11.50%	25.09.30	100.02	200 033	100.00	200 319	0.79%
DELFINGROUP 9.50% 25.09.2027	LV0000106649	LV			EUR	9.50%	25.09.27	100.00	200 000	100.00	200 264	0.79%
HOLM BANK PERP 14% ¹	EE3300004241	EE			EUR	14.00%	30.01.00	100.00	200 000	100.00	200 233	0.79%
COOP PANK 10% PERP 2022 AT1 ¹	EE3300002641	EE			EUR	10.00%	30.06.72	101.76	203 510	100.00	200 000	0.79%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.2031	EE3300001999	EE			EUR	8.00%	05.02.31	100.00	200 000	90.00	186 444	0.73%
OKEA 9.125% 15.05.2028	NO0013223503	NO			USD	9.13%	15.05.28	93.55	187 110	91.49	184 969	0.73%
VERVE GROUP FRN 01.04.2029	SE0023848429	SE			EUR	6.32%	01.04.29	100.00	200 000	89.72	182 492	0.72%
INTL PETROL 7.5% 10.10.2030	NO0013671107	CA	S&P	B	USD	7.50%	10.10.30	85.45	170 896	89.19	181 302	0.71%
ARCO VARA 10.000% 12.12.2026 ¹	EE3300005156	EE			EUR	10.00%	12.12.26	100.00	170 000	100.00	170 850	0.67%
KVARTALAS 8.00% 19.12.2026	LT0000411167	LT			EUR	8.00%	19.12.26	102.21	168 651	100.75	166 635	0.66%
INVALDA INVL 7.000% 14.06.2027	LT0000409229	LT			EUR	7.00%	14.06.27	100.00	155 000	101.19	157 328	0.62%
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.2033	EE3300003714	EE			EUR	9.00%	13.12.33	100.00	134 000	107.90	144 653	0.57%
DELFINGROUP 10.0% 25.09.2028	LV0000803914	LV			EUR	10.00%	25.09.28	100.00	100 000	104.00	104 137	0.41%
ALPPES CAPITAL 8.0% 12.03.2029 ¹	LV0000110476	LV			EUR	8.00%	12.03.29	100.00	100 000	100.00	100 000	0.39%
IUTECR 11.000% 06.10.2026	XS2378483494	LU			EUR	11.00%	06.10.26	100.00	90 000	100.39	92 647	0.36%
BIGBANK 8.000% SUBT2 16.02.2033	EE3300003052	EE			EUR	8.00%	16.02.33	100.00	81 000	103.36	84 514	0.33%
EXPLORER II STEP% 2020/2025	NO0010874548	GB	Fitch	CCC-	EUR	7.00%	12.02.30	99.00	85 000	68.83	61 204	0.24%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031	EE3300002302	EE			EUR	5.50%	15.12.31	100.00	56 000	99.97	56 000	0.22%
VÕLAKIRJAD KOKKU								16 674 760		16 890 487		66.47%

¹Reguleeritud turul mittekaueldavad võlaväärtpaberid

Tuletisinstrumenti nimetus	Tuletis-instrumenti liik	Emitendi päritolu-riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Lepinguline tähtaeg	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
TULETISVÄÄRTPABERID										
Valuuta-Swap EUR/USD Swedbank	Swap	EE	S&P	AA- (Swedbank AB)	USD	29.04.27			- 10 910	-0.04%
Valuuta-Swap EUR/USD SEB	Swap	EE	S&P	AA- (SEB AB)	USD	09.02.27			- 17 728	-0.07%
Valuuta-Swap EUR/USD Swedbank	Swap	EE	S&P	AA- (Swedbank AB)	USD	29.04.27			- 3 825	-0.02%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									- 32 463	-0.13%
							24 130		24 816	
VÄÄRTPABERID KOKKU							365		513	97.66%
RAHA										
ARVELDUSKONTO									965 892	3.80%
MUU VARA										
LAEKUMATA DIVIDENDID									2 715	0.01%
MUU VARA KOKKU									2 715	0.01%
FONDI VARA KOKKU									25 785 120	101.47%
KOHUSTISED									- 374 787	-1.47%
FONDI PUHASVÄÄRTUS									25 410 333	100.00%

Eurodes seisuga 31.12.2025

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
AKTSIAD								
EURONEXT NV	NL0006294274	NL	EUR	104.68	295 197	128.00	360 960	1.47%
LENZINZ AG	AT0000644505	AT	EUR	32.86	479 278	23.40	341 289	1.39%
YIT OYJ	FI0009800643	FI	EUR	2.52	201 383	3.12	249 760	1.02%
LHV GROUP SHARE	EE3100102203	EE	EUR	3.58	243 234	3.58	243 100	0.99%
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	DE	EUR	173.82	245 091	169.05	238 361	0.97%
L'OREAL	FR0000120321	FR	EUR	368.54	239 553	366.60	238 290	0.97%
ENGIE COM STK EUR	FR0013215407	FR	EUR	9.29	97 564	22.41	235 305	0.96%
BP PLC-SPONS ADR	US0556221044	GB	USD	22.34	173 133	29.57	229 148	0.93%
NIKE INC	US6541061031	US	USD	57.78	239 771	54.24	225 095	0.92%
ACCENTURE PLC CL A	IE00B4BNMY34	IE	USD	234.01	230 497	228.42	224 992	0.92%
AUTOSTORE HOLDINGS - NOK	BMG0670A1099	NO	NOK	0.92	206 762	1.00	224 288	0.91%
KWS SAAT SE AND CO KGAA	DE0007074007	DE	EUR	51.25	158 879	68.60	212 660	0.87%
VISA INC	US92826C8394	US	USD	182.94	118 914	298.58	194 076	0.79%
SIXT SE	DE0007231326	DE	EUR	67.50	180 215	70.80	189 036	0.77%
AENA SME SA	ES0105046017	ES	EUR	13.68	105 317	23.82	183 414	0.75%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	EUR	19.89	172 037	21.20	183 380	0.75%
GYM GROUP PLC	GB00BZBX0P70	GB	GBP	1.34	133 602	1.71	170 911	0.70%
MILLERKNOLL INC	US6005441000	US	USD	15.05	155 810	15.56	161 074	0.66%
OMV AG	AT0000743059	AT	EUR	19.20	60 049	47.52	148 643	0.61%
DANONE	FR0000120644	FR	EUR	55.17	99 303	76.78	138 204	0.56%
FIELMANN AG	DE0005772206	DE	EUR	53.20	164 926	43.55	135 005	0.55%
COGNEX CORP	US1924221039	US	USD	28.98	115 933	30.63	122 527	0.50%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE	EUR	1.73	145 473	1.30	108 689	0.44%
UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	FI	EUR	25.37	110 340	24.79	107 837	0.44%
CTS EVENTIM AG and CO KGAA	DE0005470306	DE	EUR	37.47	50 584	78.50	105 975	0.43%
HUSQVARNA AB B	SE0001662230	SE	SEK	6.55	149 689	4.29	98 134	0.40%
AIR LIQUIDE SA-PF	FR0000053951	FR	EUR	105.33	63 724	160.26	96 957	0.40%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE	EUR	0.76	125 205	0.58	95 561	0.39%
EUROCELL PLC	GB00BVV2KN49	GB	GBP	1.91	120 494	1.50	94 305	0.38%
KONE OYJ -B	FI0009013403	FI	EUR	47.84	58 847	60.56	74 489	0.30%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	US01609W1027	CH	USD	192.58	101 103	124.79	65 515	0.27%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	DE0005785802	DE	EUR	63.05	100 881	40.76	65 216	0.27%

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
THULE GROUP AB	SE0006422390	SE	SEK	23.38	64 289	22.14	60 893	0.25%
JCDECAUX SE	FR0000077919	FR	EUR	16.66	49 989	15.48	46 440	0.19%
TEAM INTERNET GROUP PLC	GB00BCCW4X83	GB	GBP	0.84	46 244	0.56	31 039	0.13%
BAKKP	NO0013684274	NO	NOK	7.49	123 567	0.00	0	0.00%
POLYUS PJSC	RU000A0JNAA8	RU	USD	16.78	100 655	0.00	0	0.00%
AKTSIAD KOKKU					5 527 532		5 700 567	23.25%

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritolu- riik	Valuuta	Fondivalitseja	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
FONDID									
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:									
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	BGN	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	0.80	76 547	2.74	260 763	1.06%
TOORAINEFONDID									
XTRACKER IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2TOVU5	DE	EUR	DEUTCHE BANK AG	22.20	271 386	57.61	704 225	2.87%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID									
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	IE00BFXR7892	CH	USD	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY	25.20	216 719	22.07	189 777	0.77%
RISKIKAPITALIFONDID									
Specialist VC Primary and Secondary Fund II	-	EE	EUR	Specialist Fund Management OÜ	1.00	170 078	0.99	168 027	0.69%
FONDID KOKKU						734 730		1 322 792	5.39%
AKTSIAD JA FONDID KOKKU						6 262 262		7 023 359	28.64%

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	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*												
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 24.01.2034	XS2750306511	SI	S&P	BBB+	EUR	6.88%	24.01.34	100.10	600 600	108.22	687 852	2.81%
LHV GROUP VAR% 03.10.2027	XS2693753704	EE			EUR	8.75%	03.10.27	101.05	656 850	103.26	685 055	2.79%
SUMMUS CAPITAL 8.0% 30.06.2029	EE0000001493	EE			EUR	8.00%	30.06.29	100.00	637 000	101.45	646 237	2.64%
YIT OYJ 8.500% PERPETUAL	FI4000587464	FI			EUR	8.50%	30.01.00	100.00	600 000	101.50	639 041	2.61%
LHV GROUP VAR% AT1 PERP TWDN	XS3042781024	EE			EUR	9.50%	30.01.00	100.00	600 000	104.00	633 682	2.58%
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.2027	EE3300003136	EE			EUR	8.50%	10.03.27	100.00	600 000	102.50	630 583	2.57%
PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028	NO0013256834	DE			EUR	8.88%	11.07.28	100.04	650 250	91.57	622 544	2.54%
ARTEA BANKAS VAR% PERP COCO	XS2922133363	LT			EUR	8.75%	30.01.00	100.00	500 000	103.72	527 565	2.15%
ALPPES CAPITAL 8.000% 09.08.2028 ¹	LV0000105419	LV			EUR	8.00%	09.08.28	100.00	500 000	100.00	500 000	2.04%
EUROBANK ER VAR% PERP COCO	XS3224517410	GR	S&P	BBB-	EUR	6.25%	30.01.00	100.00	500 000	99.13	499 991	2.04%
ALPHA SERV VAR% PERP	XS2805274326	GR	Fitch	BBB-	EUR	7.50%	30.01.00	100.55	402 200	108.82	444 562	1.81%
LUMINOR HOLD VAR JR SUB PERP	XS2982074861	EE			EUR	7.38%	30.01.00	100.00	400 000	103.38	425 054	1.73%
ROMANIA 5.625% 22.02.2036	XS2770921315	RO	S&P	BBB-	EUR	5.63%	22.02.36	94.88	379 500	98.99	415 187	1.69%
DL INVEST 6.625% 15.07.2030	XS3109485782	PL	S&P	B+	EUR	6.63%	15.07.30	98.50	394 000	100.00	412 506	1.68%
POS11 11.000% 02.04.2027 ¹	EE0000000529	EE			EUR	11.00%	02.04.27	100.00	400 000	100.00	410 756	1.68%
TRANSILVANIA VAR% PERP COCO	XS3239211132	RO	Fitch	BBB-	EUR	7.13%	30.01.00	100.82	403 280	100.83	405 955	1.66%
PIRAEUR VAR% PERP	XS3201977595	GR	S&P	BB+	EUR	6.13%	30.01.00	100.00	400 000	98.88	400 668	1.63%
AIDER KONSERN FRN 05.09.2028	NO0013321349	NO			NOK	8.35%	05.09.28	8.61	387 674	8.55	386 865	1.58%
ELKO GROUP 7.250% 20.12.2029	LV0000108637	LV			EUR	7.25%	20.12.29	99.76	349 160	100.00	350 493	1.43%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.2033	LT0000407751	LT			EUR	10.75%	22.06.33	100.00	300 000	110.00	346 964	1.42%
TPA I USD SOFR FRN 26.03.2030	NO0013501759	DK			USD	9.45%	26.03.30	91.71	343 910	84.28	316 233	1.29%
ELEVING GROUP 9.500% 24.10.2030	XS3167361651	LU	Fitch	B	EUR	9.50%	24.10.30	98.91	296 718	103.62	316 090	1.29%
HOMNN HOLZWRK 7.50% 02.06.2032	NO0013536169	DE			EUR	7.50%	02.06.32	100.00	300 000	101.93	307 578	1.25%
EUROPI PROPERTY FRN 06.12.2027	SE0017832728	SE			EUR	7.06%	06.12.27	100.00	300 000	100.65	303 307	1.24%
SOSTINES BOKSTAI FRN 18.05.2026	LT0000407629	LT			EUR	8.13%	18.05.26	101.11	303 316	99.50	301 372	1.23%
BIGBANK 9.000% AT1 TWDN PERP ¹	EE33000005081	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	250 000	100.00	250 938	1.02%
CULLINAN HOLDCO 8.5% 15.10.2029	XS3148179230	EE	S&P	B-	EUR	8.50%	15.10.29	73.94	204 535	87.88	247 998	1.01%
BIGBANK 9.000% SUB AT1 ¹	EE0000000560	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	230 000	100.00	230 863	0.94%
ADVANIA FRN SUB EUR 28.02.2034	NO0013162743	LU			EUR	8.82%	28.02.34	100.44	200 875	111.12	223 857	0.91%
AKROPOLIS 6.00% 15.05.2030	XS3046302488	LT	S&P	BB+	EUR	6.00%	15.05.30	100.00	200 000	105.15	217 853	0.89%
TRANSILVANIA VAR% 07.12.2028	XS2724401588	RO	Fitch	BBB-	EUR	7.25%	07.12.28	102.25	204 500	107.10	215 143	0.88%
SENSYS GATSO FRN 13.09.28028	SE0022727095	SE			EUR	6.77%	13.09.28	101.00	202 000	102.38	208 171	0.85%

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	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
AXACTOR FRN 13.06.2029	NO0013583229	NO	S&P	B-	EUR	9.60%	13.06.29	100.00	200 000	102.40	205 653	0.84%
SUMMUS CAP 9.500% 11.06.2027	LV0000860187	EE			EUR	9.50%	11.06.27	100.00	200 000	101.90	204 856	0.84%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.2031	NO0010955909	LU			EUR	7.27%	24.03.31	100.00	200 000	101.02	202 113	0.82%
HAWK INFINITY FRN 15.10.2029	NO0013358069	NO			NOK	10.63%	15.10.29	8.53	204 717	8.17	200 605	0.82%
DELFINGROUP FRN SUB 25.07.2028	LV0000802700	LV			EUR	13.52%	25.07.28	100.00	200 000	100.00	200 375	0.82%
DELFINGROUP 9.50% 25.09.2027	LV0000106649	LV			EUR	9.50%	25.09.27	100.00	200 000	100.00	200 264	0.82%
HOLM BANK PERP 14% ¹	EE3300004241	EE			EUR	14.00%	30.01.00	100.00	200 000	100.00	200 233	0.82%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.2031	EE3300001999	EE			EUR	8.00%	05.02.31	100.00	200 000	94.40	195 289	0.80%
VERVE GROUP FRN 01.04.2029	SE0023848429	SE			EUR	6.02%	01.04.29	100.00	200 000	94.14	191 316	0.78%
OKEA 9.125% 15.05.2028	NO0013223503	NO			USD	9.13%	15.05.28	93.55	187 110	88.33	178 598	0.73%
INTL PETROL 7.5% 10.10.2030	NO0013671107	CA	S&P	B	USD	7.50%	10.10.30	85.45	170 896	86.03	174 888	0.71%
ARCO VARA 10.000% 12.12.2026 ¹	EE3300005156	EE			EUR	10.00%	12.12.26	100.00	170 000	100.00	170 850	0.70%
KVARTALAS 8.00% 19.12.2026	LT0000411167	LT			EUR	8.00%	19.12.26	102.21	168 651	100.65	166 506	0.68%
CULLINAN HOLDCO FRN 15.10.2029	XS3148178851	EE	S&P	B-	EUR	8.22%	15.10.29	89.05	164 231	87.64	164 876	0.67%
KERNEL HOLDING 6.75% 27.10.2027	XS2244927823	LU	S&P	CCC	USD	6.75%	27.10.27	84.61	169 218	81.09	164 194	0.67%
INVALIDA INVL 7.000% 14.06.2027	LT0000409229	LT			EUR	7.00%	14.06.27	100.00	155 000	100.77	156 668	0.64%
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.2033	EE3300003714	EE			EUR	9.00%	13.12.33	100.00	134 000	109.38	146 630	0.60%
DELFINGROUP 10.0% 25.09.2028	LV0000803914	LV			EUR	10.00%	25.09.28	100.00	100 000	102.32	102 459	0.42%
FERTIBERIA CORP FRN 08.05.2028	NO0013219477	ES			EUR	7.25%	08.05.28	102.50	102 500	101.00	102 027	0.42%
COOP PANK 10% PERP 2022 AT1 ¹	EE3300002641	EE			EUR	10.00%	30.06.72	100.00	100 000	100.00	100 000	0.41%
IUTECR 11.000% 06.10.2026	XS2378483494	LU			EUR	11.00%	06.10.26	100.00	90 000	101.30	93 505	0.38%
BIGBANK 8.000% SUBT2 16.02.2033	EE3300003052	EE			EUR	8.00%	16.02.33	100.00	81 000	105.45	86 207	0.35%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	EE3300002138	EE			EUR	4.75%	10.06.26	100.00	82 500	97.50	80 655	0.33%
EXPLORER II STEP% 2020/2025	NO0010874548	NO	Fitch	CCC	EUR	7.00%	12.02.30	99.00	85 000	79.72	70 550	0.29%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031	EE3300002302	EE			EUR	5.50%	15.12.31	100.00	56 000	100.26	56 171	0.23%
NORSKE VIKING FRN 05.08.2025 ¹	NO0011140402	NO			NOK	0.00%	20.01.26	9.74	132 280	3.84	54 902	0.22%
VÖLAKIRJAD KOKKU									16 649 472		17 081 351	69.66%

¹Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

Tuletisinstrumenti nimetus	Tuletis-instrumenti liik	Emitend i päritolu-riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Lepingulin e tähtaeg	Keskmine soetus-maksumu s kokku	Turuväärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
TULETISVÄÄRTPABERID										
Valuuta-Swap EUR/USD Swedbank	Swap	EE	S&P	AA- (Swedbank AB)	USD	30.04.26			7 929	0.03%
Valuuta-Swap EUR/USD SEB	Swap	EE	S&P	AA- (SEB AB)	USD	30.04.26			2 898	0.01%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									10 827	0.04%
VÄÄRTPABERID KOKKU							22 922 561		24 115 537	98.35%
Nimetus	Krediidiasutus e päritoluriik	Krediidiasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku		Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
RAHA										
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank				235 845		235 845	0.96%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank				233 384		233 384	0.95%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank				20 979		20 979	0.09%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank				35 983		35 983	0.15%
ARVELDUSKONTO		EE	SEB				215		215	0.00%
ARVELDUSKONTOD KOKKU							526 406		526 406	2.15%
INVESTEERINGUD KOKKU							23 438 140		24 641 943	100.50%
MUU VARA										
LAEKUMATA DIVIDENDID									13 381	0.05%
MUUD VIITLAEKUMISED									6 519	0.03%
MUU VARA KOKKU									19 900	0.08%
FONDI VARA KOKKU									24 661 843	100.58%
KOHUSTISED									- 141 441	-0.58%
FONDI PUHASVÄÄRTUS									24 520 402	100.00%

FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Eurodes

1.01.2026-30.06.2026

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus tasud	Kaalutud keskmise tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Baader Bank AG (CACEIS Bank S.A.)	2	555 199	1 547	0.28%
First Financial Brokerage House	2	261 972	1 052	0.40%
SEB Pank AS	2	271 156	291	0.11%
Swedbank AS	1	148 610	148	0.10%
Wood and Company Financial Services a.s.	5	550 134	1 616	0.29%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktsiad				
Wood and Company Financial Services a.s.	1	251 674	1 377	0.55%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Võlakirjad				
Ashenden Finance SA	3	608 455	-	-
BCP Securities LLC (Pershing LLC)	1	168 577	-	-
LHV PANK AS	1	260 000	-	-
Redgate Capital AS	1	217 000	-	-
SEB Pank AS	1	200 000	-	-
Signet Bank	1	100 000	-	-
SpareBank 1 Markets AS	2	841 935	-	-
Inbank	1	300 000	-	-
DNB Carnegie Investment Bank AB	1	316 203	-	-
AB Artea bankas	1	254 625	-	-
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG	1	170 828	-	-
Raiffeisen Bank International AG	1	216 074	-	-
UAB FMJ Orion Securities	1	358 128	-	-
Avaroni investeerimisteenuste klient	1	104 871	-	-
Tuletisväärtpaberid				
SEB Pank AS	2	-	-	-
Swedbank AS	1	-	-	-
KOKKU	33	6 155 441	6 031	0.10%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2025-30.06.2025

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus tasud	Kaalutud keskmise 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	115 873	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 Securirties 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 Securirties 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