



Avaroni Võlakirjafond

2025. POOLAASTAARUANNE
(AUDITEERIMATA)

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2025. A POOLAASTAARUANDE KOHTA	6
FONDI RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE	7
BILANSS.....	7
TULUDE JA KULUDE ARUANNE	8
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE.....	9
RAHAVOOGUDE ARUANNE.....	10
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD	11
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED	11
LISA 2. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID	15
LISA 3. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST	15
LISA 4. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE.....	16
LISA 5. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA	17
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	18
FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	25

FONDI FAKTID

Avaroni Võlakirjafond (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 Võlakirjafond
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
NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Investeeringute juhid	Valdur Jaht, Peter Priisalm, Rain Leesi
Fondi asutamine	9. oktoober 2023
Fondi tegevuse algus	13. oktoober 2023
Aruandeperiood	1. jaanuar 2025 - 30. juuni 2025

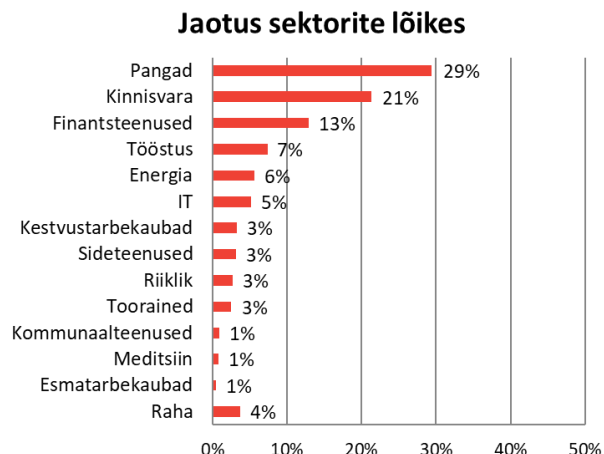
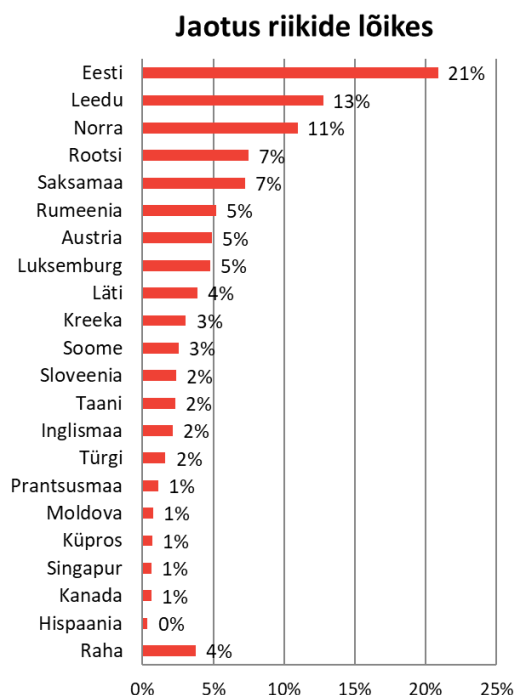
TEGEVUSARUANNE

Avaroni Võlakirjafond investeerib hajutatult kõrge tootlusega võlakirjadesse (*high yield bonds*). Fond investeerib peamiselt Euroopa kõrge tootlusega võlakirjadesse, mis pakuvad investeerimisjärgu võlaväärtpaberite poolt tavapäraselt teenitavast kõrgemat tootlust. Kuivõrd Fond investeerib peamiselt ilma reitinguta (*unrated*) või alla investeerimisjärgu reitingu (*below investment grade*) kõrge tootlusega võlakirjadesse, on Fondi riskitase kõrgem võrreldes võlakirjafondidega, mis investeerivad valitsuse võlakirjadesse ja investeerimisjärgu võlakirjadesse (*investment grade bonds*). Seega on Fondil keskmine riskitase. Tulenevalt Fondi riskitasemest peaks investoril Fondi investeerides olema vähemalt kaheaastane investeerimishorisont. Fond alustas tegevust 2023. aasta oktoobris mitteavaliku alternatiivfondina, alates 21. jaanuarist 2025.a. tegutseb Fond eurofondina.

2025. aasta esimese poolaasta jooksul tõusis Avaroni Võlakirjafondi osakute väärtus olenevalt osakuliigist 4,0-4,3%. Juuni lõpu seisuga ulatus fondi varade maht 28 miljoni euron, millest 3,4 miljonit on investeerinud Avaron ja fondijuhid isiklikult. Fondi tootlust toetasid nii võlakirjade hinnatõus kui ka tugev jooksva tulu komponent, kuna jätkasime madalama tootlusega positsioonide asendamist atraktiivsemat sissetulekut pakkuvate võlakirjadega. Tänane kõrge tootlusega võlakirjade intressitase on võrreldav aktsiaturgude pikaajalise tootlusega – kuid investor saab aktsiaturule sarnase tootluse palju madalama riskiga.

Praegune portfelli koosneb 82 võlakirjast 68 erinevalt emitendilt ning selle tootlus tähtajani ning jooksevtootlus on 8,2%, mis meie hinnangul on jätkuvalt atraktiivne. Portfelli keskmine tähtaeg on 19,2 aastat, kuid arvestades, et paljud ettevõtted kutsuvad oma võlakirjad ennetähtaegselt tagasi, on keskmine tähtaeg esimese tagasikutsumiseni 3,1 aastat.

Geograafiliselt on 38% fondi varadest investeeritud Balti riikide võlakirjadesse (vähenenud 49%-lt 2024. aasta juuni seisuga), samal ajal kui Põhjamaade osakaal on kasvanud 8%-lt 23%-ni. Sektorite lõikes on suurimad allokatsioonid pankadesse (29%), kinnisvarasse (21%) ja muudesse finantssektori ettevõtetesse (13%).

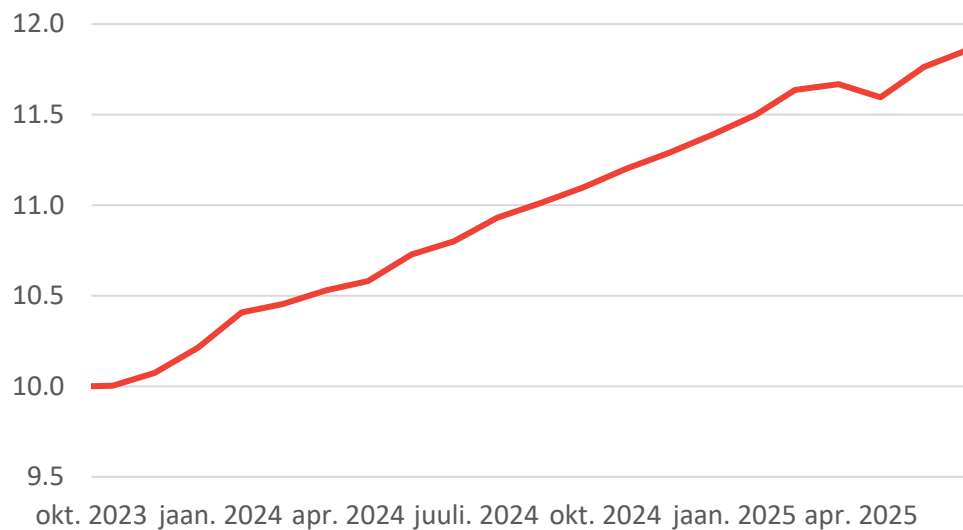


Tabel 1. Fondiosakute netootlus, eurodes

	A osak	B osak	C osak*	D osak*
2025 I pa	4.1%	4.0%	4.2%	4.3%
1 aasta	9.8%	9.7%	-	-
Alates algusest (okt 2023)	18.5%	17.6%	-	-

* C ja D osak alustasid novembris 2024

Joonis 1. Fondi A osaku tootlus alates algusest



29.08.2025

Kristel Kivinurm-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2025. A POOLAASTAARUAND E KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 29. augustil 2025. a koostanud Avaroni Völakirjafondi poolaastaruande.

Poolaastaruande koostamisel on järgitud raamatupidamise seaduse, investeerimisfondide seaduse ja 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 Völakirjafondi vara, kohustusi, puhasväärtust ja majandustegevuse tulemust. Fondivalitseja juhatuse hinnangul on Avaroni Völakirjafond jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Avaroni Völakirjafondi poolaastaruanne 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 POOLAASTARUANNE

BILANSS

Eurodes

VARAD	Lisa	30.06.2025	31.12.2024
Raha ja raha ekvivalendid	2	966 913	1 249 903
Finantsvara õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Võlakirjad		26 787 451	18 595 334
Tuletisinstrumendid		118 013	0
VARAD KOKKU		27 872 377	19 845 237
KOHUSTUSED			
Finantskohustused õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumendid		17 370	33 330
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale		17 581	16 772
Võlgnevus depositooriumile		3 168	1 924
KOHUSTUSED KOKKU		38 119	52 026
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		27 834 258	19 793 211

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2025- 30.06.2025	09.10.2023- 31.12.2024
Intressitulu		944 517	882 022
Võlakirjadelt		940 249	853 488
Hoiustelt		4 268	28 534
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		308 991	464 895
Võlakirjadelt	3	163 342	498 226
Tuletisinstrumentidelt	3	145 649	- 33 330
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		- 216 320	28 110
TULUD KOKKU		1 037 188	1 375 027
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	4	75 283	94 838
Edukustasud	4	14 776	35 109
Depootasud		21 862	13 106
Tehingutasud		702	1 355
Muud kulud		139	1 408
TEGEVUSKULUD KOKKU		112 763	145 816
FONDI TULEM		924 425	1 229 211

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2025- 30.06.2025	09.10.2023- 31.12.2024
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	19 793 211	0
Laekumised välja lastud osakute eest	8 657 413	32 404 684
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-1 540 791	-13 840 684
Fondi tulem	924 425	1 229 211
FONDI PUHASVÄÄRTUS PERIOODI LÕPUS	27 834 258	19 793 211
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV		
Ringluses olevate A-osakute arv:	230 074.041	193 003.643
Ringluses olevate B-osakute arv:	354 078.459	302 038.797
Ringluses olevate C-osakute arv:	887 619.300	476 273.589
Ringluses olevate D-osakute arv:	1 095 917.391	923 275.491
FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA ARUANDEPERIOODI LÕPU SEISUGA		
A osaku puhasväärtus:	11.8539	11.389
B osaku puhasväärtus:	11.7626	11.3115
C osaku puhasväärtus:	10.5505	10.1291
D osaku puhasväärtus:	10.564	10.1317
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS		
Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku:	2 727 275	2 198 121
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	4 164 883	3 416 509
Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku:	9 364 827	4 824 216
Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku:	11 577 271	9 354 365
KOKKU	27 834 258	19 793 211

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2025- 30.06.2025	09.10.2023- 31.12.2024
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	636 332	721 915
Netotulem valuutavahetustest	12 753	- 5 212
Müüdud investeringutelt laekunud raha	4 472 629	1 615 654
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-12 404 488	-19 520 514
Makstud tegevuskulud	- 110 709	- 125 904
	-7 393 483	-17 314 061
RAHAVOOD FONDI FINATSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	7 956 996	18 585 796
Fondiosakute eest tasutud raha	- 840 375	- 21 796
	7 116 621	18 564 000
RAHAVOOD KOKKU	- 276 862	1 249 939
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID		
perioodi alguses	1 249 903	0
valuutakursi mõju välisvaluutale	- 6 128	- 35
Perioodi lõpus	966 913	1 249 903

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Völakirjafondi 2025. aasta raamatupidamise poolaastaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused.

Raamatupidamise poolaastaruanne on koostatud eurodes, mis on ühtlasi Fondi arvestus- ja esitlusvaluuta.

Peamised arvestuspõhimõtted, mida kasutati poolaastaruande koostamisel, on toodud allpool.

Juhtkonna hinnangud

Raamatupidamise poolaastaruande koostamine eeldab juhtkonnapoolsete eelduste kasutamist ja hinnangute andmist, mis mõjutavad kajastatavate varade ja kohustuste väärtuseid ning aruandeperioodi tuluseid 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 Investeerimisfondide 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 Investeerimisfondide 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 depositooriumi poolt AS Avaron Asset Management valitsetavatele fondidele kehtestatud valuuta ostukurss (edaspidi „Depositooriumi ostukurss“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud depositooriumi 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. Algne soetusmaksumus sisaldab finantsvara või -kohustusega otseselt seotud kulusid. Finantsvarad ja -kohustused

kajastatakse bilansis hetkel, mil fondile läheb üle omandiõigus vastavalt finantsvara või -kohustuse lepingu tingimustele.

Klassifitseerimine

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

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

Kajastamine

Tavapärase majandustegevuse käigus aktsiatesse, osakutesse, võlakirjadesse, tuletisinstrumentidesse ja muudesse väärtpaberitesse tehtud investeeringute kajastamisel kasutatakse tehingupäeva meetodit – päev, mil Fond võtab kohustuse osta või müüa investeering. Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu õiglane väärtus.

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

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

Finantsinstrumentide õiglane väärtus

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

- 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 usaldusväärsed alusandmete puudumisel või võrreldavate instrumentide väikse valimi tõttu ei saa tulukõvera meetodit kasutada, määratakse võlaväärtpaberi väärtus amortiseeritud soetusmaksumuse meetodil;
- Noteerimata võlaväärtpaberite väärtuse määramiseks võib muu hulgas kasutada turutegijate noteeringuid või tulukõvera meetodit, arvestades võlakirja lõpptähtaega ja asjakohase valuuta

tulukõverat, mida kohandatakse võrreldava väärtpaberigrupi riskimarginaaliga. Erandina võib Fondivalitseja osakuomanike parimates huvides kasutada noteerimata võlaväärtpaberite hindamisel amortiseeritud soetusmaksumuse meetodit, kui väärtpaber on algselt omandatud kavatsusega hoida seda lunastustähtajani ning väärtpaberi õiglane väärtus ei ole usaldusväärselt määratav.

- Börsil mittekaubeldavate optsioonide väärtus määratakse Black & Scholes mudeli põhjal. Arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja pärast optsiooni vastaspoolega konsulteerimist;

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 krediidasutustesse paigutatud kuni 12-kuulisi tähtajalisi hoiuseid. Deposiidid kajastatakse algselt soetusmaksumuses, edasi mõõdetakse korrigeeritud soetusmaksumuses kasutades efektiivse intressimäära meetodit.

Nõuded

Nõuetena kajastatakse tekkepõhiselt arvestatud, kuid veel laekumata tulud, sh dividendinõuded ja muud viitlaekumised. Mitmesuguste nõuetena kajastatakse nõudeid 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 depositeerimisele. 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 nelja liiki osakuid, mida kajastatakse finantskohustustena. Osakuid lastakse välja kaks korda kuus. Osaku väljalaskmishinnaks on osaku puhasväärtus, millele on lisatud 0,5% (kuni 7.07.2025 1%) märkimistasu. Märkimistasu on Fondi tulu. Osakuid võetakse tagasi võetakse tagasi igal pangapäeval või 10-pangapäevase, ühe- või kahekuulise etteteatamisajaga sõltuvalt tagasivõetava summa suuruselt. Osaku tagasivõtmishind on osaku puhasväärtus, mis arvutatakse tagasivõtmiskorralduse laekumise päeva seisuga või ooteaja möödumisel vastavalt Fondi prospektis sätestatule. Osakute vahetamine teist liiki osakute vastu on lubatud.

Osaku puhasväärtus saadakse osakute osakuliigile vastava kogu puhasväärtuse jagamisel kõigi arvutuse hetkeks väljalastud ja tagasivõtmata seda liiki 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.

Intressitulu

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.

Tegevuskulud

Fondi tegevuskuludena kajastatakse valitsemistasu ja edukustasu fondivalitsejale, varade hoidmise tasud Fondi kontohaldurpangale, fondi administreerimise ja osakute registri pidamise kulud, 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. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	30.06.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		3.47%		6.31%
EUR	582 090	2.09%	1 228 094	6.20%
SEK	4 173 067	1.34%	112 052	0.05%
NOK	0	0.00%	141 987	0.06%
USD	12 896	0.04%	0	0.00%
KOKKU		3.47%		6.31%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi kontohaldurpangas 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 3. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST

Eurodes

	01.01.2025- 30.06.2025	09.10.2023- 31.12.2024
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		
Võlakirjadelt		
Müügikasum (-kahjum)	126 406	79 552
Realiseerimata kasum (kahjum)	373 856	418 673
Tuletisinstrumentidelt		
Müügikasum (-kahjum)	11 675	0
Realiseerimata kasum (kahjum)	133 973	- 33 330
Neto kasum/kahjum kokku	308 991	464 895

LISA 4. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE

Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele

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	516 662	EUR	02.05.2025	1.0000	1.0000	516 662	30.06.2025	0
		600 000	USD	30.04.2026	0.8335	1.1613	516 662	30.06.2025	16 548
Forward	SEB Pank AS	938 174	EUR	13.02.2025	1.0000	1.0000	938 174	30.06.2025	0
		1 000 000	USD	10.02.2026	0.8367	1.0659	938 174	30.06.2025	101 465
Forward	SEB Pank AS	1 461 626	EUR	13.02.2025	1.0000	1.0000	1 461 626	30.06.2025	0
		16 500 000	SEK	10.02.2026	0.0896	11.2888	1 461 626	30.06.2025	- 17 370
KOKKU									100 643

Seisuga 30.06.2025 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	542 790	EUR	02.05.2025	1.0000	1.0000	542 790	31.12.2024	-
		600 000	USD	02.05.2025	0.9602	1.1054	542 790	31.12.2024	- 33 330
KOKKU									- 33 330

Seisuga 31.12.2024 puudusid antud või saadud tagatised.

LISA 5. 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	09.10.2023- 31.12.2024
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasud	90 059	129 947
Ostetud osakud	0	1 500 000
Müüdud osakud	0	399 000
Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid		
Ostetud väärtpaberid	0	472 107
Teised Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad isikud		
Ostetud osakud	0	1 699 000
KOKKU	90 059	4 200 054

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	30.06.2025	31.12.2024
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	17 581	16 772
KOKKU	17 581	16 772

Fondivalitsejale ja temaga seotud isikutele kuulus Avaroni Võlakirjagondi osakuid turuväärtuses järgmiselt:

	30.06.2025	31.12.2024
Lõppomanikele kuulub	1 950 494	1 875 918
Fondivalitsejale kuulub	1 306 487	1 253 973
Muudele isikutele kuulub	170 839	164 150
KOKKU	3 427 819	3 294 042

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANN

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2025

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
VÖLAKIRJAD*												
LHV GROUP VAR% AT1 PERP TWDN	XS3042781024	EE			EUR	9.50%	30.01.00	100.00	800 000	102.50	832 701	2.99%
ROMANIA 5.625% 22.02.2036	XS2770921315	RO	S&P	BBB-	EUR	5.63%	22.02.36	94.88	759 000	95.26	777 833	2.79%
SIAULIU BANK VAR% PERP	XS2922133363	LT			EUR	8.75%	30.01.00	100.46	703 200	100.54	716 191	2.57%
YIT OYJ 8.500% PERPETUAL	FI4000587464	FI			EUR	8.50%	30.01.00	100.00	700 000	100.13	705 928	2.54%
SUMMUS CAPITAL 8.000% 30.06.2029	EE0000001493	EE			EUR	8.00%	30.06.29	100.00	704 000	100.00	704 000	2.53%
TRANSILVANIA VAR% 07.12.28	XS2724401588	RO	Fitch	BBB-	EUR	7.25%	07.12.28	102.95	617 682	107.84	671 472	2.41%
LHV GROUP VAR% 03.10.2027	XS2693753704	EE			EUR	8.75%	03.10.27	100.67	604 000	104.51	665 890	2.39%
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	2.37%
RAIFFEISEN BK VAR PERP /2024	XS2785548053	AT	S&P	A-	EUR	7.38%	30.01.00	100.05	600 300	104.15	626 714	2.25%
PARC BIDCO FRN 21.11.2028	NO0013478800	NO			EUR	8.08%	21.11.28	100.00	600 000	99.65	603 253	2.17%
ELEVING GROUP 9.500% 18.10.26	XS2393240887	LU	Fitch	B	EUR	9.50%	18.10.26	98.94	583 775	99.88	600 484	2.16%
GRENKE AG VAR% PERP	XS2969264857	DE	S&P	BBB	EUR	8.75%	30.01.00	100.08	600 500	96.65	592 971	2.13%
SOSTINES BOKSTAI FRN 18.05.26	LT0000407629	LT			EUR	8.11%	18.05.26	101.34	557 365	99.44	552 196	1.98%
PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028	NO0013256834	DE			EUR	8.88%	11.07.28	100.10	500 500	99.64	518 843	1.86%
SUMMUS CAP 9.500% 11.06.27	LV0000860187	EE			EUR	9.50%	11.06.27	100.87	505 346	102.38	515 411	1.85%
POS11 11.000% 02.04.2027	EE0000000529	EE			EUR	11.00%	02.04.27	100.00	500 000	100.00	513 444	1.84%
KOLIBRI FRN 13.02.2029	NO0013461384	DE			EUR	9.12%	13.02.29	100.00	480 000	101.66	493 783	1.77%
BONAVA AB FRN 03.09.2028	SE0023950910	SE			SEK	7.05%	03.09.28	8.96	447 828	9.03	453 730	1.63%
TURKIYE BANKASI VAR% PERP	XS2970145012	TR	Fitch	BB-	USD	9.13%	30.01.00	96.90	484 496	87.06	453 034	1.63%
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.27	EE3300003136	EE			EUR	8.50%	10.03.27	102.16	434 194	102.38	446 132	1.60%
TPA I USD SOFR FRN 26.03.2030	NO0013501759	DK			USD	10.04%	26.03.30	91.71	458 547	87.27	436 828	1.57%
ALPHA SERV VAR% PERP	XS2805274326	GR	Fitch	BB+	EUR	7.50%	30.01.00	100.55	402 200	106.35	434 538	1.56%
UBM DEV 7.00% 29.10.2029	AT0000A3FFK1	AT			EUR	7.00%	29.10.29	98.50	394 000	101.47	424 578	1.53%
PIRAEUS FIN VAR% 21/PERP COCO	XS2354777265	GR	S&P	BB-	EUR	8.75%	30.01.00	101.50	406 000	104.21	418 163	1.50%
LUMINOR HOLD VAR JR SUB PERP	XS2982074861	EE			EUR	7.38%	30.01.00	100.00	400 000	101.29	416 448	1.50%
HOMNN HOLZWRK 7.50% 02.06.32	NO0013536169	DE			EUR	7.50%	02.06.32	100.00	400 000	101.05	406 501	1.46%
AXACTOR FRN 13.06.2029	NO0013583229	NO	S&P	B-	EUR	9.45%	13.06.29	100.00	400 000	100.42	403 446	1.45%
VLI TIMBER 9.000% 30.03.28	LT0000134256	LT			EUR	9.00%	30.03.28	100.00	400 000	100.00	403 000	1.45%
AIDER KONSERN FRN 05.09.28	NO0013321349	NO			NOK	8.79%	05.09.28	8.57	385 738	8.59	388 836	1.40%
VNV GL FRN% 03.10.2027	SE0022761011	SE			SEK	7.64%	03.10.27	8.81	330 222	9.23	352 518	1.27%
INTL PERS FIN 10.75% 14.12.29	XS2835773255	GB	Fitch	BB	EUR	10.75%	14.12.29	108.55	325 650	110.41	332 628	1.20%
HAWK INFINITY FRN 15.10.29	NO0013467308	NO			NOK	0.00%	15.10.29	8.54	426 816	8.51	330 696	1.19%
TRENINGSHELSE FRN 06.02.28	NO0013467266	NO			NOK	11.58%	06.02.28	8.51	319 076	8.52	325 163	1.17%
CPI PROPERTY 6.00% 27.01.32	XS2904791774	LU	S&P	BB+	EUR	6.00%	27.01.32	95.93	287 796	102.23	314 271	1.13%

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
VÖLAKIRJAD*												
CITADELE BANKA 5.00% 13.12.2031	LV0000880102	LV			EUR	5.00%	13.12.31	96.03	297 703	98.13	304 909	1.10%
VIRIDIEN 8.500% 15.10.2030	XS3023943692	FR	S&P	B-	EUR	8.50%	15.10.30	101.87	305 610	98.78	303 059	1.09%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.31	NO0010955909	LU			EUR	7.28%	24.03.31	100.50	301 500	100.74	302 569	1.09%
BIGBANK 9.000% AT1 TWDN PERP	EE3300005081	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	300 000	100.00	301 125	1.08%
VERVE GROUP FRN 01.04.2029	SE0023848429	SE			EUR	5.94%	01.04.29	100.00	300 000	98.61	300 567	1.08%
HOTREMA 9.000% 25.04.2028	LT0000134553	LT			EUR	9.00%	25.04.28	100.00	300 000	100.00	300 375	1.08%
EUROPI PROPERTY FRN 06.12.27	SE0017832728	SE			EUR	6.96%	06.12.27	100.00	300 000	99.49	299 690	1.08%
ITHACA ENERGY N 8.125% 15.10.2029	USG49774AC90	GB			USD	8.13%	15.10.29	91.69	275 071	87.25	266 046	0.96%
CULLINAN HOLD 4.625% 15.10.26	XS2397354528	LU	S&P	B- *-	EUR	4.63%	15.10.26	71.75	215 250	87.22	264 560	0.95%
BIGBANK 9.000% SUB AT1 25-xxxx	EE0000000560	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	250 000	100.00	250 938	0.90%
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.33	EE3300003714	EE			EUR	9.00%	13.12.33	100.00	228 000	109.04	248 725	0.89%
CIRCULAR TIRE FRN 26.11.2029	SE0023260674	SE			SEK	7.57%	26.11.29	8.65	216 224	9.22	232 186	0.83%
EQL PHARMA FRN 24.01.2028	SE0023595350	SE			SEK	6.31%	24.01.28	8.71	217 635	9.08	229 602	0.82%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.33	LT0000407751	LT			EUR	10.75%	22.06.33	112.56	225 120	112.15	224 771	0.81%
CONSILIUM OPTIMUM 9% 20.12.27	LT0000411266	LT			EUR	9.00%	20.12.27	100.00	224 000	100.00	224 548	0.81%
AKROPOLIS 6.00% 15.05.2030	XS3046302488	LT	S&P	BB+	EUR	6.00%	15.05.30	100.00	200 000	103.87	209 257	0.75%
SENSYS GATSO FRN 13.09.28	SE0022727095	SE			EUR	6.69%	13.09.28	101.00	202 000	102.38	208 289	0.75%
IN BALANCE 10.50% 24.02.26	LT0000133480	LT			EUR	10.50%	24.02.26	100.00	200 000	100.00	207 309	0.74%
IUTECR 11.000% 06.10.2026	XS2378483494	LU			EUR	11.00%	06.10.26	93.50	187 000	100.30	205 700	0.74%
NTI GROUP FRN 28.03.2030	NO0013505834	DK			EUR	6.48%	28.03.30	100.05	200 100	100.75	205 087	0.74%
LENZING VAR% SUBORD PERP	XS2250987356	AT			EUR	5.75%	07.09.25	88.00	176 000	99.19	204 833	0.74%
BALTIC OPPORTUNIT FRN 27.02.26	LT0000408817	LT			EUR	8.04%	27.02.26	100.00	200 000	100.00	201 474	0.72%
DELFINGROUP FRN SUB 25.07.28	LV0000802700	LV			EUR	13.51%	25.07.28	100.00	200 000	100.00	200 375	0.72%
HOLM BANK PERP 14%	EE3300004241	EE			EUR	14.00%	30.01.00	100.00	200 000	100.00	200 233	0.72%
ATRIUM FIN 2.625% EUR 05.09.27	XS2294495838	CY			EUR	2.63%	05.09.27	81.00	162 000	91.84	187 960	0.68%
KVARTALAS 8.00% 19.12.2026	LT0000411167	LT			EUR	8.00%	19.12.26	102.35	184 538	101.87	184 097	0.66%
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026	LV0000870079	LV			EUR	6.00%	12.02.26	97.80	171 150	99.75	178 588	0.64%
YINSON PRO 9.625% 03.05.29	NO0013215509	SG			USD	9.63%	03.05.29	92.06	184 124	87.91	178 400	0.64%
INTL PETROL 7.25% 01.02.2027	NO0012423476	CA	S&P	B	USD	7.25%	01.02.27	88.62	177 238	85.15	175 391	0.63%
OKEA 9.125% 15.05.2028	NO0013223503	NO			USD	9.13%	15.05.28	93.55	187 110	85.36	172 651	0.62%
OKEA 9.125% 25.06.2029	NO0013593855	NO			USD	9.13%	25.06.29	86.30	172 607	86.05	172 311	0.62%
PANORO 10.25% SIN 11.12.29	NO0013415786	NO			USD	10.25%	11.12.29	93.87	187 737	85.61	172 132	0.62%
ARCO VARA 10.000% 12.12.26	EE3300005156	EE			EUR	10.00%	12.12.26	100.00	170 000	100.00	170 850	0.61%
CONSILIUM OPTIMUM 12% 20.05.27	LT0000409047	LT			EUR	12.00%	20.05.27	100.19	160 310	103.00	166 933	0.60%
INVALIDA INVL 7.000% 14.06.2027	LT0000409229	LT			EUR	7.00%	14.06.27	100.00	155 000	102.36	159 144	0.57%
DELFINGROUP 10.0% 25.09.28	LV0000803914	LV			EUR	10.00%	25.09.28	101.04	151 558	101.80	152 913	0.55%

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
INBANK 10.0% ALL ADD TIER1 TWD	EE3300004381	EE			EUR	10.00%	30.01.00	100.00	150 000	100.00	150 083	0.54%
CITADELE BANKA 8.000% 05.04.34	LV0000803054	LV			EUR	8.00%	05.04.34	100.00	140 000	104.50	148 939	0.54%
ANDFJORD SALM FRN 23.06.2028	NO0013587246	NO			NOK	13.90%	23.06.28	8.46	148 099	8.32	145 954	0.52%
OCEAN YIELD FRN 05.09.2029	NO0013321364	EE			NOK	7.79%	05.09.29	8.49	127 289	8.42	126 998	0.46%
AMS-OSRAM 10.5% 30.03.29	XS2724532333	EE	S&P	B	EUR	10.50%	30.03.29	107.85	107 850	104.82	107 440	0.39%
ADVANIA FRN SUB EUR 28.02.34	NO0013162743	RO			EUR	8.79%	28.02.34	100.00	100 000	106.50	107 306	0.39%
B2 IMPACT ASA FRN 30.01.2028	NO0013138966	LU	S&P	BB-	EUR	7.19%	30.01.28	101.25	101 250	104.42	105 633	0.38%
HAWK INFINITY FRN 15.10.29	NO0013358069	NO			NOK	10.84%	15.10.29	8.54	426 816	8.51	104 430	0.38%
FERTIBERIA CORP FRN 08.05.28	NO0013219477	LT			EUR	7.39%	08.05.28	100.00	100 000	100.87	101 958	0.37%
DELFINGROUP FRN 25.02.2026	LV0000802718	NO			EUR	11.01%	25.02.26	100.16	100 160	97.82	97 971	0.35%
LIVEN 10.500% 23.05.2028	EE3300004332	SE			EUR	10.50%	23.05.28	100.00	65 000	104.25	68 465	0.25%
BIGBANK 12.000% SUB AT PERP	EE3300003581	EE			EUR	12.00%	30.01.00	106.55	53 273	104.65	52 573	0.19%
BIGBANK 8.000% SUBT2 30.11.33	EE3300003706	NO			EUR	8.00%	30.11.33	100.00	10 000	105.36	10 602	0.04%
VÖLAKIRJAD KOKKU									26 533 152		26 787 451	96.24%

*Völakirjade puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 410 942,45 eurot.

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										
FX-Forward EUR/USD SEB	Forward	EE			USD	10.02.2026			101 465	0.36%
FX Swap Swedbank	Swap	EE			USD	30.04.2026			16 548	0.06%
FX-Forward EUR/SEK SEB	Forward	EE			SEK	10.02.2026			- 17 370	-0.06%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									100 643	0.36%
VÄÄRTPABERID KOKKU							26 533 152		26 888 094	96.60%

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2025 jätkub

Nimetus	Krediidasutuse päritoluriik	Krediidasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turuväärtu s ühikule	Turuväärtu s kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
RAHA									
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	EUR			582 090		582 090	2.09%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	SEK			373 884		373 884	1.34%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	USD			10 940		10 940	0.04%
ARVELDUSKONTOD KOKKU						966 914		966 914	3.47%
INVESTEERINGUD KOKKU						27 500 067		27 855 008	100.07%
FONDI VARA KOKKU						27 500 067		27 855 008	100.07%
KOHUSTUSED								- 20 749	-0.07%
FONDI PUHASVÄÄRTUS								27 834 259	100.00%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024

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
VÖLAKIRJAD*												
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 24.01.2034	XS2750306511	SI	S&P	BBB	EUR	5.84%	24.01.34	100.10	600 600	107.12	681 283	3.44%
TRANSILVANIA VAR% 07.12.2028	XS2724401588	RO	Fitch	BBB-	EUR	4.78%	07.12.28	102.95	617 682	108.65	654 754	3.31%
LHV GROUP VAR% 03.10.2027	XS2693753704	EE			EUR	6.49%	03.10.27	100.67	604 000	105.48	645 687	3.26%
RAIFFEISEN BK VAR PERP	XS2785548053	AT	S&P	A-	EUR	7.30%	30.01.00	100.05	600 300	100.93	609 990	3.08%
SUMMUS CAP 9.500% 11.06.2027	LV0000860187	EE			EUR	7.36%	11.06.27	100.87	505 346	104.75	527 442	2.67%
PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028	NO0013256834	DE			EUR	9.14%	11.07.28	100.10	500 500	99.21	516 914	2.61%
SIAULIU BANK VAR% PERP	XS2922133363	LT			EUR	8.70%	30.01.00	100.00	500 000	100.59	511 955	2.59%
ELEVING GROUP 9.500% 18.10.2026	XS2393240887	LU	Fitch	B	EUR	10.22%	18.10.26	98.73	483 781	98.82	493 630	2.49%
SOSTINES BOKSTAI FRN 18.05.2026	LT0000407629	LT			EUR	8.82%	18.05.26	101.39	456 260	100.00	454 682	2.30%
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.2027	EE3300003136	EE			EUR	7.29%	10.03.27	102.16	434 194	102.40	446 238	2.25%
ALPHA SERV VAR% PERP	XS2805274326	GR	S&P	BB-	EUR	7.11%	30.01.00	100.55	402 200	105.36	430 706	2.18%
GRENKE VAR% PERP	XS1689189501	DE	S&P	BBB	EUR	9.92%	30.01.00	100.30	401 200	97.99	421 270	2.13%
PIRAEUS FIN VAR% PERP	XS2354777265	GR	S&P	BB-	EUR	8.34%	30.01.00	101.50	406 000	104.76	420 474	2.12%
AIDER KONSERN FRN 05.09.2028	NO0013321349	NO			NOK	8.00%	05.09.28	8.57	385 738	8.70	393 842	1.99%
BONAVA AB FRN 11.03.2027	SE0013887973	SE			SEK	6.88%	11.03.27	8.87	354 984	8.84	355 211	1.79%
VNV GL FRN% 03.10.2027	SE0022761011	SE			SEK	8.69%	03.10.27	8.81	330 222	8.70	333 169	1.68%
INTL PERS FIN 10.75% 14.12.2029	XS2835773255	GB	Fitch	BB	EUR	8.54%	14.12.29	108.55	325 650	108.75	327 765	1.66%
MAXIMA 6.250% 12.07.2027	XS2485155464	LT	S&P	BB+	EUR	5.21%	12.07.27	101.93	305 800	102.38	315 962	1.60%
ALPHA SERV VAR% 13.02.2030	XS2111230285	GR	S&P	BB-	EUR	4.20%	13.02.30	94.63	283 875	100.22	311 862	1.58%
CPI PROPERTY 6.00% 27.01.2032	XS2904791774	LU	S&P	BB+	EUR	5.87%	27.01.32	95.93	287 796	100.72	306 819	1.55%
EUROPI PROPERTY FRN 06.12.2027	SE0017832728	SE			EUR	7.88%	06.12.27	100.00	300 000	100.74	303 848	1.54%
BIGBANK 9.000% AT1	EE3300005081	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	300 000	100.00	302 325	1.53%
ADVANZIA FRN SUBORD 24.03.2031	NO0010955909	LU			EUR	8.65%	24.03.31	100.50	301 500	100.18	300 792	1.52%
ITHACA ENERGY N 8.125% 15.10.2031	USG49774AC90	GB			USD	7.80%	15.10.29	91.69	275 071	97.78	297 796	1.50%
AKROPOLIS 2.875% 02.06.2026	XS2346869097	LT	S&P	BB+	EUR	5.03%	02.06.26	90.18	270 525	97.11	296 328	1.50%
CITADELE BANKA 5.00% 13.12.2031	LV0000880102	LV			EUR	5.91%	13.12.31	96.03	297 703	94.85	294 805	1.49%
CULLINAN HOLD 4.625% 15.10.2026	XS2397354528	LU	S&P	B *-	EUR	7.82%	15.10.26	71.75	215 250	94.74	287 111	1.45%
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.2033	EE3300003714	EE			EUR	7.83%	13.12.33	100.00	228 000	107.48	245 157	1.24%
PIRAEUR FIN VAR% 17.04.2034	XS2747093321	GR	S&P	BB-	EUR	5.64%	17.04.34	99.84	199 678	111.37	232 979	1.18%
HAWK INFINITY FRN 15.10.2029	NO0013358069	NO			NOK	11.13%	15.10.29	8.53	221 777	8.50	226 193	1.14%
CIRCULAR TIRE FRN 26.11.2029	SE0023260674	SE			SEK	7.25%	26.11.29	8.65	216 224	8.94	225 211	1.14%
CONSILIUM OPTIMUM 9% 20.12.2027	LT0000411266	LT			EUR	9.00%	20.12.27	100.00	224 000	100.00	224 616	1.13%
CESKA SPOR VAR% 15.01.2030	XS2746647036	CZ	S&P	A+	EUR	3.72%	15.01.30	100.20	200 400	104.98	219 219	1.11%
YIT OYJ FRN 18.06.2027	FI4000571278	FI			EUR	8.11%	18.06.27	101.61	203 225	106.37	213 479	1.08%

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
VÖLAKIRJAD*												
ENCORE CAP FRN 15.01.2028	XS2271247178	US	Fitch	BB+	EUR	7.07%	15.01.28	100.80	201 600	100.97	205 110	1.05%
CAPITALICA BALTIC 10% 07.02.2026	LT0000408692	LT			EUR	9.99%	07.02.26	100.55	201 100	100.00	202 944	1.04%
YINSON PRO 9.625% 03.05.2029	NO0013215509	SG			USD	8.67%	03.05.29	92.06	184 124	99.84	202 625	1.04%
LENZING VAR% SUBORD	XS2250987356	AT			EUR	5.70%	07.09.25	88.00	176 000	100.69	202 136	1.04%
BALTIC OPPORTUNIT FRN 27.02.2026	LT0000408817	LT			EUR	8.98%	27.02.26	100.00	200 000	100.00	201 647	1.03%
SENSYS GATSO FRN 13.09.2028	SE0022727095	SE			EUR	8.55%	13.09.28	101.00	202 000	98.50	201 083	1.03%
DELFIGROUP FRN SUB 25.07.2028	LV0000802700	LV			EUR	14.33%	25.07.28	100.00	200 000	100.00	200 398	1.03%
HOLM BANK PERP 14%	EE3300004241	EE			EUR	14.00%	30.01.00	100.00	200 000	100.00	200 233	1.03%
OKEA 9.125% 15.05.2028	NO0013223503	NO			USD	8.51%	15.05.28	93.55	187 110	98.27	198 746	1.02%
INTL PETROL 7.25% 01.02.2027	NO0012423476	CA	S&P	B	USD	7.77%	01.02.27	88.62	177 238	95.62	197 027	1.01%
IUTECR 11.000% 06.10.2026	XS2378483494	LU			EUR	14.22%	06.10.26	93.50	187 000	95.08	195 352	1.00%
PANORO 10.25% SIN 11.12.2029	NO0013415786	NO			USD	10.29%	11.12.29	93.87	187 737	96.41	193 861	0.99%
EUTELSAT 9.75% 13.04.2029	XS2796660384	FR	S&P	B-	EUR	11.48%	13.04.29	101.50	203 000	94.24	192 691	0.99%
ATSINAU ENERGETIK 5.00% 14.12.2025	LT0000405938	LT			EUR	10.65%	14.12.25	91.57	183 146	95.00	190 472	0.98%
AXACTOR FRN 15.09.2026	NO0011093718	NO	S&P	B-	EUR	13.04%	15.09.26	92.75	185 500	93.65	187 976	0.96%
ATRIUM FIN 2.625% EUR 05.09.2027	XS2294495838	CY			EUR	7.22%	05.09.27	81.00	162 000	89.15	179 973	0.92%
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026	LV0000870079	LV			EUR	7.66%	12.02.26	97.80	171 150	98.25	175 963	0.90%
ARCO VARA 10.000% 12.12.2026	EE3300005156	EE			EUR	10.00%	12.12.26	100.00	170 000	100.00	170 803	0.88%
INVALIDA INVL 7.000% 14.06.2027	LT0000409229	LT			EUR	6.11%	14.06.27	100.00	155 000	102.00	158 582	0.81%
CONSILIUM OPTIMUM 12% 20.05.2027	LT0000409047	LT			EUR	10.87%	20.05.27	100.04	152 062	102.35	157 599	0.81%
CITADELE BANKA 8.000% 05.04.2034	LV0000803054	LV			EUR	7.07%	05.04.34	100.00	140 000	106.25	151 420	0.78%
DELFIGROUP 10.0% 25.09.2028	LV0000803914	LV			EUR	10.00%	25.09.28	101.04	151 558	100.60	151 108	0.78%
INBANK 10.0% ALL ADD TIER1	EE3300004381	EE			EUR	10.00%	30.01.00	100.00	150 000	100.00	150 083	0.77%
OCEAN YIELD FRN 05.09.2029	NO0013321364	NO			NOK	7.70%	05.09.29	8.49	127 289	8.52	128 487	0.66%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.2033	LT0000407751	LT			EUR	6.13%	22.06.33	114.00	114 000	114.00	119 655	0.61%
ADVISE GROUP FRN 26.05.2026	SE0020180271	SE			SEK	6.58%	26.05.26	8.69	108 652	8.90	112 131	0.58%
TRANSILVANIA VAR% 27.04.2027	XS2616733981	RO	Fitch	BBB-	EUR	6.02%	27.04.27	104.50	104 500	105.95	111 981	0.57%
ADVANIA FRN SUB EUR 28.02.2034	NO0013162743	LU			EUR	8.96%	28.02.34	100.00	100 000	104.25	105 134	0.54%
B2 IMPACT ASA FRN 30.01.2028	NO0013138966	NO	S&P	BB-	EUR	6.73%	30.01.28	101.25	101 250	103.65	105 037	0.54%
FERTIBERIA CORP FRN 08.05.2028	NO0013219477	ES			EUR	8.00%	08.05.28	100.00	100 000	102.25	103 472	0.53%
MEDIA AND GAMES FRN 21.06.2026	SE0018042277	SE			EUR	7.03%	21.06.26	102.50	102 500	102.85	103 052	0.53%

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
DELFINGROUP FRN 25.02.2026	LV0000802718	LV			EUR	10.20%	25.02.26	100.16	100 160	101.75	101 914	0.52%
CAPITALICA BALTIC FRN 30.10.2025	LT0000408247	LT			EUR	7.85%	30.10.25	100.00	100 000	100.43	101 820	0.52%
MAPON FRN 08.03.2027	LV0000860161	LV			EUR	7.03%	08.03.27	100.00	100 000	101.50	101 500	0.52%
AMS-OSRAM 10.5% 30.03.2029	XS2724532333	AT	S&P	B	EUR	10.86%	30.03.29	107.85	107 850	98.75	101 378	0.52%
KVARTALAS 8.00% 19.12.2026	LT0000411167	LT			EUR	7.99%	19.12.26	100.00	69 900	100.00	70 084	0.36%
LIVEN 10.500% 23.05.2028	EE3300004332	EE			EUR	8.66%	23.05.28	100.00	65 000	105.35	69 179	0.35%
BIGBANK 12.000% SUB AT	EE3300003581	EE			EUR	11.46%	30.01.00	106.55	53 273	104.65	52 573	0.27%
BIGBANK 8.000% SUBT2 30.11.2033	EE3300003706	EE			EUR	7.20%	30.11.33	100.00	10 000	105.25	10 592	0.05%
VÖLAKIRJAD KOKKU									17 831 179		18 595 334	93.95%

* Völakirjade puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 308 667,74 eurot.

Tuletisinstrumenti nimetus	Tuletis- instrumenti 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										
FX-Forward EUR/USD Swedbank	Swap	EE	S&P	A+Swedbank AB	USD	02.05.25			- 33 330	-0.17%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									- 33 330	-0.17%
VÄÄRTPABERID KOKKU								17 831 179	18 562 004	93.78%

Nimetus	Krediidiasutuse päritoluriik	Krediidiasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtu s ühikule	Turuväärtu s kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
RAHA									
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	EUR			1 228 094		1 228 094	6.20%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	NOK			12 034		12 034	0.06%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	SEK			9 775		9 775	0.05%
ARVELDUSKONTOD KOKKU						1 249 903		1 249 903	6.31%
INVESTEERINGUD KOKKU						19 081 082		19 811 907	100.09%
FONDI VARA KOKKU						19 081 082		19 811 907	100.09%
KOHUSTUSED								- 18 696	-0.09%
FONDI PUHASVÄÄRTUS								19 793 211	100.00%

FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2025-30.06.2025

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud			
Korporatiivsündmus	10	2 676 597	-
Tuletisväärtpaberid			-
Swedbank AS	1		-
SEB Pank AS	2		-
Võlakirja emissioon			
Erste Group Bank AG	1	800 000	-
Swedbank AS	1	114 638	-
LHV PANK AS	2	1 004 000	-
Arctic Securities AS	4	1 067 275	-
Pareto Securities AS	6	2 341 184	-
Luminor Bank AS Lithuanian Branch	1	400 000	-
J.P. Morgan	2	790 106	-
Bigbank AS	1	250 000	-
Redgate Capital AS	1	300 000	-
Carnegie Investment Bank AB	1	447 828	-
B. Metzler seel. Sohn & Co. AG	1	600 500	-
UAB FMJ Orion Securities	1	200 000	-
OP Corporate Bank PLC	2	900 000	-
Võlakirjad			-
SEB Pank AS	6	309 438	-
LHV PANK AS	5	727 238	-
Ashenden Finance SA	1	219 477	-
Arctic Securities AS	2	308 845	-
Adamant Capital Partners	2	414 214	-
Pareto Securities AS	1	222 955	-
J.P. Morgan	1	801 664	-
ABG Sundal Collier ASA	1	217 635	-
Avaroni investeerimisteenuste klient	1	99 493	-
Redgate Capital AS	1	203 544	-
Carnegie Investment Bank AB	1	172 607	-
SFI Markets B.V.	1	218 122	-
OP Corporate Bank PLC	1	215 225	-
Raiffeisen Bank International AG	1	404 740	-
BCP Securities LLC (CECABANK, S.A.)	1	112 951	-
BCP Securities LLC (Pershing LLC)	1	322 449	-
SpareBank 1 Markets AS	1	203 671	-
			-
KOKKU	65	17 066 395	

Eurodes

09.10.2023-31.12.2024

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud			
Korporatiivsündmus	4	912 608	-
Völakirja emissioon			
Ashenden Finance SA	5	1 391 263	-
LHV PANK AS	6	978 072	-
Šiauliu bankas AB	3	905 000	-
Pareto Securities AS	4	705 901	-
ABG Sundal Collier ASA	3	616 224	-
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	1	600 600	-
Arctic Securities AS	3	502 025	-
J.P. Morgan	2	475 096	-
Bigbank AS	2	310 000	-
Siauliu Bankas AB	2	300 000	-
Inbank	2	235 000	-
Banca Promos SPA	1	200 400	-
Redgate Capital AS	1	200 054	-
Holm Bank AS	1	200 000	-
Arco Vara AS	1	170 000	-
Carnegie Investment Bank AB	1	127 289	-
SEB Pank AS	1	100 000	-
Signet Bank	1	100 000	-
Swedbank AS	1	69 900	-
Völakirjad			
Ashenden Finance SA	14	2 950 049	-
SEB Pank AS	15	1 723 282	-
Pareto Securities AS	6	1 140 499	-
Carnegie Investment Bank AB	4	952 857	-
Adamant Capital Partners	5	798 621	-
Luminor Bank AS Lithuanian Branch	3	756 922	-
LHV PANK AS	3	608 403	-
J.P. Morgan	2	496 761	-
Avaron Flexible Strategies Fund	2	329 106	-
BCP Securities LLC	1	310 266	-
Signet Bank	2	301 739	-
Avaroni investeerimisteenuste klient	4	291 807	-
Arctic Securities AS	2	281 728	-
Banca Promos SPA	2	240 786	-
B. Metzler seel. Sohn & Co. AG	1	209 654	-
Gottex Securities	1	187 601	-
Avaron Emerging Europe Fund	1	135 000	-
SFI Markets B.V.	1	103 667	-
ABG Sundal Collier ASA	1	103 648	-
Vertikal Digital OÜ	1	53 273	-
Swedbank AS	1	50 170	-
Avaron Emerging Europe Smaller Companies Fund	1	8 000	-
KOKKU	118	21 133 267	