



Avaroni Võlakirjafond

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	18
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID	26
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL.....	27
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST	29
LISA 6. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE.....	30
LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA	32
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	33
FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	41

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
Depositoorium	Swedbank AS (reg nr 10060701)
NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Audiitorühing	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Järelevalvaja	Finantsinspeksioon
Investeeringute juhid	Rain Leesi
Fondi asutamine	9. oktoober 2023
Fondi tegevuse algus	13. oktoober 2023
Aruandeperiood	1. jaanuar 2026 - 30. juuni 2026

TEGEVUSARUANNE

Avaroni Võlakirjafond investeerib kõrge tootlusega võlakirjadesse (*high yield bonds*). Fond investeerib peamiselt Euroopa ettevõtete 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 investeerimishorizont. Fond alustas tegevust 2023. aasta oktoobris mitteavaliku alternatiivfondina, alates 21. jaanuarist 2025.a. tegutseb Fond eurofondina.

2026. aasta esimene poolaasta oli fondi investoritele positiivne

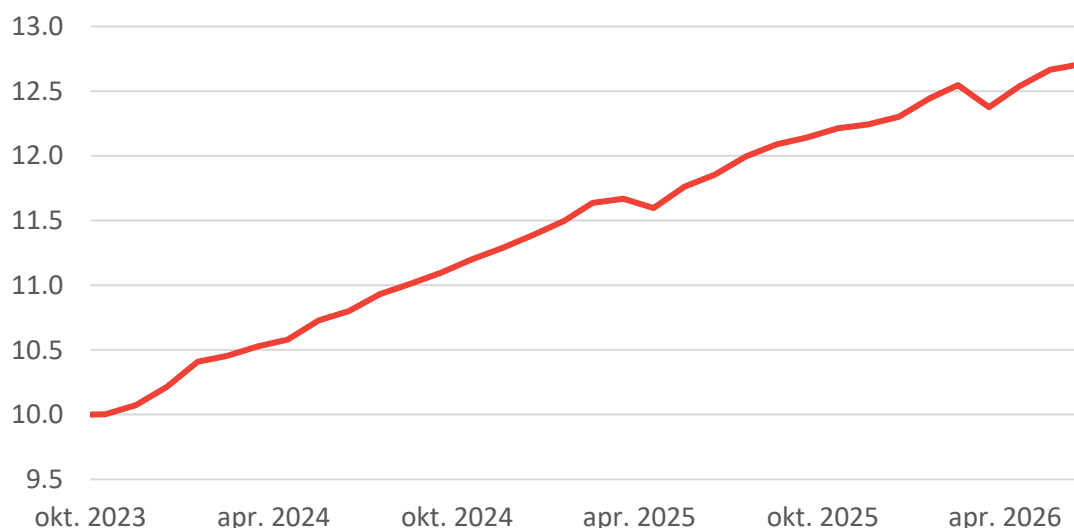
Avaroni Võlakirjafondi A osaku tootluseks kujunes 2026. aasta esimesel poolaastal 3,3%, edestades Euroopa kõrge tootlusega võlakirjade indeksit 1,7 protsendipunktiga. Alates fondi loomisest 2023. aasta oktoobris on fondiosaku väärtus kasvanud 27,1%. Fondi maht kasvas poolaasta lõpuks 43,5 miljoni euron, millest 3,6 miljonit on investeerinud Avaron ja Avaroni fondijuhid.

Tabel 1. Fondiosakute netootlus, eurodes

	A osak	B osak	C osak*	D osak*
2026 I pa	3.3%	3.2%	3.4%	3.5%
1 aasta	7.2%	7.0%	7.4%	7.6%
2 aastat	17.7%	17.4%	-	-
Alates algusest (okt 2023)	27.1%	25.9%	-	-

* C ja D osak alustasid tegevust novembris 2024

Joonis 1. Fondi A osaku tootlus alates algusest

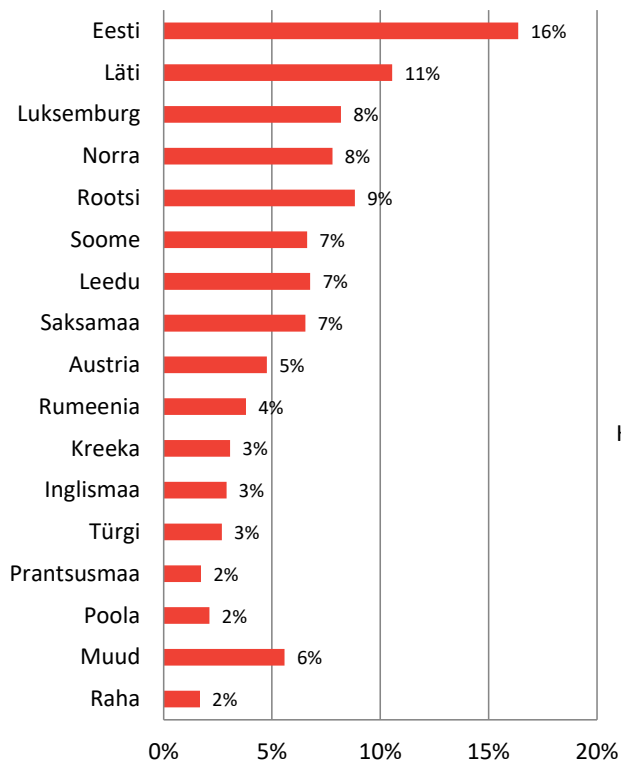


Fondi portfell koosneb 99 instrumendist 82 emitendilt ning selle aastatootlus tähtajani on 8,2%, mis meie hinnangul on jätkuvalt atraktiivne tase. Portfelli keskmine tähtaeg lunastamiseni on 16,7 aastat, kuid keskmine tähtaeg esimese tagasikutsumiseni, mida ettevõtted sagedasti kasutavad, on ligikaudu 3,1 aastat. Portfelli jooksev tootlus on 8,0% aastas ja tootlus halvima lunastushetkeni 7,4%. Tähtajatud võlakirjad moodustavad portfellist 28,3% ning portfelli modifitseeritud duratsioon on 2,5.

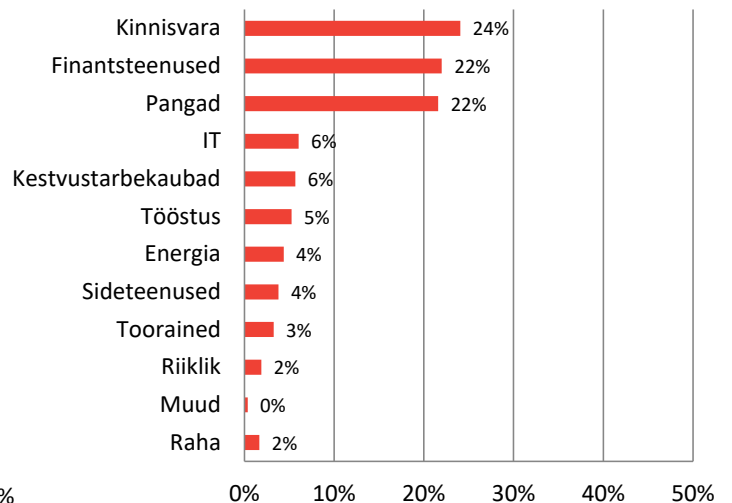
Geograafiliselt on suurem osa fondi investeeringutest suunatud Baltikumi (ligikaudu 34%), Lääne-Euroopasse (ligikaudu 26%) ja Skandinaaviasse (ligikaudu 25%), kus kõrgemad intressitasemed pakuvad atraktiivseid võimalusi ning konkurents rahvusvaheliste investoritega on väiksem. Sektorite lõikes on suurimad allokatsioonid kinnisvaras, finantsteenustes ja panganduses, mis kokku moodustavad ligikaudu kaks kolmandikku portfelist. Krediidikvaliteedi lõikes on 59% portfelist ilma krediidireitinguta, 25% BB-kategoorias ja 10% B-kategoorias.

Võlakirjaturu keskseks sündmuseks poolaasta lõpus oli Euroopa Keskpanka 11. juuni otsus tõsta hoiusemäära 25 baaspunkti võrra 2,25%-ni, mis oli esimene intressitõus alates 2023. aastast. Selle intressitõusuga kohandas keskpank oma poliitikat juba turul aset leidnud intressitaseme tõusuga. Sama on oodata septembris, sest vahepeal on intressimäärad jätkanud tõusu. Kuigi me ootame, et praeguse intressimäärade tõusu ulatus jääb alla 2022-2023 aastate tsüklile, avaldab see siiski mõningast negatiivset mõju võlakirjade hindadele. Positiivne on aga see, et meie portfelli ujuva intressiga võlakirjade intressitulu kasvab ja see osaliselt kompenseerib fikseeritud intressiga võlakirjadele avalduvat hinnasurvet.

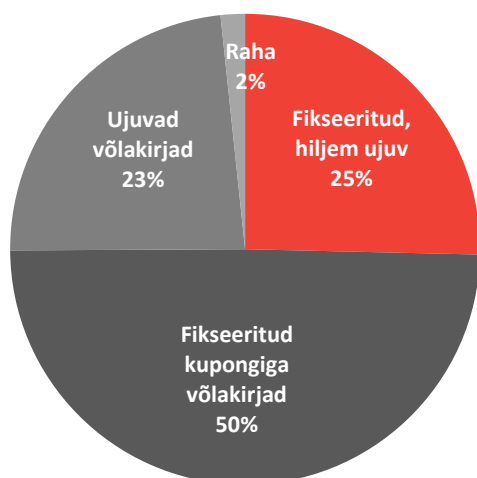
Jaotus riikide lõikes



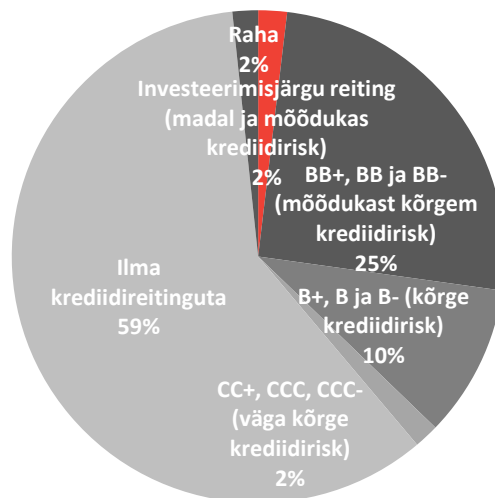
Jaotus sektorite lõikes



Jaotus intressi tüübi järgi



Võlakirjade krediitireitingud



31.08.2026

Kristel Kivinurm-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2026. A POOLAASTAARUAND E KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 31. augustil 2026. a koostanud Avaroni Völakirjafondi 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 rahvusvahelises finantsaruandluse standardites (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 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>	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 POOLAASTAARUANNE

BILANSS

Eurodes

VARAD	Lisa	30.06.2026	31.12.2025
Raha ja raha ekvivalendid	3	1 317 550	1 448 235
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Võlakirjad	4	39 491 438	36 194 977
Tuletisinstrumendid	6	70 953	97 108
Noteerimata võlakirjad	4	3 273 355	2 446 608
Nõuded ja ettemaksed	4	0	8 187
VARAD KOKKU		44 153 295	40 195 117
KOHUSTUSED			
Finantskohustused õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumendid	6	115 867	62 431
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale		26 189	24 772
Võlgnevus depositooriumile		3 910	3 615
Muud kohustused		514 339	6 162
KOHUSTUSED KOKKU		660 305	96 980
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		43 492 990	40 098 137

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD

	Lisa	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
--	-------------	-----------------------------------	-----------------------------------

Intressitulu

		1 611 980	944 517
--	--	------------------	----------------

Võlakirjadelt		1 610 857	940 249
---------------	--	-----------	---------

Hoiustelt		1 123	4 268
-----------	--	-------	-------

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

		- 167 931	308 991
--	--	------------------	----------------

Võlakirjadelt	5	- 92 506	163 342
---------------	---	----------	---------

Tuletisinstrumentidelt	5	- 75 425	145 649
------------------------	---	----------	---------

Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest

		96 945	- 216 320
--	--	--------	-----------

Muud finantstulud

Muu intressitulu		7 476	0
------------------	--	-------	---

TULUD KOKKU

		1 548 470	1 037 188
--	--	------------------	------------------

TEGEVUSKULUD

Valitsemistasud	7	132 503	75 283
-----------------	---	---------	--------

Edukustasud	7	17 054	14 776
-------------	---	--------	--------

Depootasud		36 384	21 862
------------	--	--------	--------

Tehingutasud		561	702
--------------	--	-----	-----

Muud kulud		8 044	139
------------	--	-------	-----

TEGEVUSKULUD KOKKU

		194 547	112 763
--	--	----------------	----------------

FONDI TULEM

		1 353 923	924 425
--	--	------------------	----------------

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	40 098 137	19 793 211
Laekumised välja lastud osakute eest	5 412 956	8 657 413
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-3 372 026	-1 540 791
Fondi tulem	1 353 923	924 425
FONDI PUHASVÄÄRTUS PERIOODI LÖPUS	43 492 990	27 834 258
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV		
Ringluses olevate A-osakute arv:	457 233.266	230 074.041
Ringluses olevate B-osakute arv:	447 463.026	354 078.459
Ringluses olevate C-osakute arv:	1 370 693.084	887 619.300
Ringluses olevate D-osakute arv:	1 454 043.141	1 095 917.391
FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA ARUANDEPERIOODI LÖPU SEISUGA		
A osaku puhasväärtus:	12.7072	11.8539
B osaku puhasväärtus:	12.5871	11.7626
C osaku puhasväärtus:	11.3272	10.5505
D osaku puhasväärtus:	11.3645	10.564
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS		
Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku:	5 810 155	2 727 275
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	5 632 278	4 164 883
Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku:	15 526 052	9 364 827
Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku:	16 524 506	11 577 271
KOKKU	43 492 990	27 834 258

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	1 716 688	636 332
Netotulem valuutavahetustest	22 931	12 753
Müüdud investeeringutelt laekunud raha	6 236 687	4 472 629
Ostetud investeeringutelt tasutud raha	-9 960 814	-12 404 488
Makstud tegevuskulud	- 184 852	- 110 709
	-2 169 360	-7 393 483
RAHAVOOD FONDI FINATSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	4 941 675	7 956 996
Fondiosakute eest tasutud raha	-2 900 533	- 840 375
	2 041 142	7 116 621
RAHAVOOD KOKKU	- 128 218	- 276 862
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID		
perioodi alguses	1 448 235	1 249 903
valuutakursi mõju välisvaluutale	- 2 468	- 6 128
Perioodi lõpus	1 317 550	966 913

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Völakirjafondi 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 poolaastaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi „IFRS“) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruises sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruises 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 aruandekohustuse tüürettevõtted (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 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 osapoolle raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kahjulikel tingimustel.

Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või -kohustuse eest makstava või saadava tasu õiglane väärtus. Edasisel kajastamisel klassifitseeritakse finantsinstrumendid lähtuvalt IFRS 9-st sõltuvalt nende mõõtmise viisist kolme kategooriasse:

1. korrigeeritud soetusmaksumus (AC);
2. 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, völakirjadesse, 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 õiglase 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 õiglase väärtus

Õiglase väärtus on hind, mis saadakse vara müügil või makstakse kohustuse üleandmisel mõõtmiskuupäeval hetkel kehtivatel turutingimustel, tavapärasel tehingus põhiturul (või soodsaimal turul) olenemata sellest, kas hind on otseselt jälgitav või määratakse kindlaks muud hindamistehnikat kasutades. Vastavalt IFRS 13-s toodud õiglase väärtuse hierarhiale jaotatakse õiglases väärtuses kajastatavad finantsinstrumendid kolme tasemesse, sõltuvalt hindamisel jälgitavate sisendite kasutamise määrast:

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

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

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

Finantsinstrumentide õiglase väärtuse määramisel on aluseks Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhaskväärtuse määramise kord, mille üldprintsiibid 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 kauplemisshind; viimane raporteeritud kauplemisshind 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 „Müügi-kasum/(-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 väärtuses ja edasi kajastatakse neid korrigeeritud soetusmaksumuses kasutades efektiivse intressimäära meetodit, millest on maha arvatud võimalikud väärtuse langusest tulenevad kahjumid.

Muud finantskohustused

Muude finantskohustustena kajastatakse valitsemis- ja edukustasu võlgnevust fondivalitsejale ning fondide administreerimise, depoo- ja tehingutasude võlgnevust fondi depositooriumile. Samuti kajastatakse kohustustena tasumata summasid fondi osakuomanikele lunastatud fondiosakute eest. Mitmesuguste kohustuste all kajastatakse võlgnevust väärtpaberite ostutehingutest, mille väärtuspäev on pärast aruandekuupäeva.

Muud finantskohustused võetakse algselt arvele nende õiglasest väärtuses, millest on maha lahutatud tehingukulud. Edasi kajastatakse neid korrigeeritud soetusmaksumuses kasutades efektiivse intressimäära meetodit.

Fondi osakud

Fondil on nelja liiki osakuid, mida kajastatakse finantskohustustena. Osakuid lastakse välja iga päev. Osaku väljalaskmishinnaks on osaku puhasväärtus, millele on lisatud 0,5% 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. RISKIJUHTIMINE

Lühiülevaade olulisematest investeerimise ja riskijuhtimise tehnikatest

Avaroni Võlakirjafond on fond, mille eesmärgiks on atraktiivne tootlus läbi hajutatud investeringute kõrge tootlusega võlakirjadesse (*high yield bonds*), järgides väärtuspõhist investeerimist. Fondi varad investeeritakse peamiselt Euroopa ettevõtete kõrge tootlusega võlakirjadesse ning Fond võib investeerida mistahes tüüpi võlakirjadesse. Erinevat liiki võlakirjad võivad oma tingimuste poolest (sh lunastamise võimalikkus, konverteerimine, seotud riskid) oluliselt erineda. Teatud ajahetkel võib Fondi portfelli olla kontsentreeritud Baltikumile, areneva Euroopa regioonile, Põhjamaadele või ettevõtetele väljaspool Euroopat või pangandus-, kinnisvara- või energiasektorile. Fondi eesmärk on hoida hajutatud portfelli ühe võlakirja positsiooni tasemel, kuid aeg-ajalt võib see olla suhteliselt kõrge kontsentratsiooniga konkreetsetele riikidele, tööstusharudele või majandus- ja investeerimise valdkonnale, majandusharude ja riikide lõikes. Fondi vara investeeritakse peamiselt börsil noteeritud võlakirjadesse, kuid kõik võlakirjad ei pruugi olla väärtpaberiturul kaubeldavad. Fondivalitseja rakendab Fondis aktiivset portfelligitsemise strateegiat. Fondivalitseja teeb otsuseid Fondi varade paigutuse kohta erinevate võlakirja liikide, tööstussektorite ja piirkondade vahel lähtudes oma professionaalsest hinnangust ja valitsevatest turutingimustest, mis põhinevad ettevõttespetsiifilisel ja makromajanduslikul analüüsil.

Lähtuvalt Fondi portfellis olevatest finantsinstrumentidest on Fond peamiselt avatud tururiskile, sh valuuta-, intressi- ja hinnariskile ning krediidi- ja likviidsusriskile. 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 või Fondi vara arvel tehtava tehingu vastaspooleks olev isik ei täida võetud kohustusi õigeaegselt, täidab neid osaliselt või ei täida üldse (nt ettevõtte ei suuda lunastada emitentide võlakirju, Fondi arvel tehtava tehingu vastaspool ei kannu arvelduse käigus üle ette nähtud rahasummat või Fondilt laenu saanud isik ei tagasta Fondile laenusummat), millest tulenevalt Fond saab kahju.

Maksimaalne krediidiriski positsioon perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	30.06.2026	puhasväärtusest	31.12.2025	puhasväärtusest
Raha ja raha ekvivalendid	1 317 550	2.98%	1 448 235	3.60%
Tähtajalised hoiused	0	0.00%	0	0.00%
Nõuded ja ettemaksed	0	0.00%	8 187	0.02%
Tuletisväärtpaberid	70 953	0.16%	97 108	0.24%
Ettevõtete võlakirjad	40 338 990	91.36%	36 194 977	90.05%
Noteerimata võlakirjad	2 425 802	5.49%	2 446 608	6.09%
KOKKU	44 153 295	100.00%	40 195 115	100.00%

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	-11 859	-	-	-	-11 859
SEB Pank AS	AA- (S&P) - SEB AB	-62 773	-	-	-	-62 773
SEB Pank AS	AA- (S&P) - SEB AB	-41 235	-	-	-	-41 235
SEB Pank AS	AA- (S&P) - SEB AB	12 238	-	-	-	12 238
SEB Pank AS	AA- (S&P) - SEB AB	58 715	-	-	-	58 715
KOKKU		-44 915	-	-	-	-44 915

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	8 650	-	-	-	8 650
SEB Pank AS	AA- (S&P) - SEB AB	88 458	-	-	-	88 458
SEB Pank AS	AA- (S&P) - SEB AB	-62 431	-	-	-	-62 431
KOKKU		34 677	-	-	-	34 677

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
A-	609 779	1.40%	645 467	1.61%
BBB+	0	0.00%	687 852	1.72%
BBB	1 472 173	3.38%	650 073	1.62%
BBB-	2 155 928	4.96%	3 632 260	9.06%
BB+	0	0.00%	1 517 406	3.78%
BB	2 474 944	5.69%	1 252 121	3.12%
BB-	464 268	1.07%	463 700	1.16%
B+	2 389 111	5.49%	928 138	2.31%
B	3 126 336	7.19%	991 100	2.47%
B-	0	0.00%	1 257 040	3.13%
Reitinguta	30 072 256	69.14%	26 616 429	66.38%
KOKKU	42 764 792	98.33%	38 641 585	96.37%

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 instrumentide vastavalt likviidsusnõuetele õigeaegselt likvideerima.

Fondivalitseja analüüsib regulaarselt Fondi investeringute likviidsust, hinnangulist positsioonide likvideerimise aega ning Fondi osalust instrumendi aktsiakapitalis ning börsil vabalt kaubeldavates aktsiates. Fondi likviidsusprofiili adekvaatsuse hindamiseks viiakse läbi regulaarseid likviidsuse stressiteste.

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 3 päeva		Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	26 189	24 772	-	-
Võlgnevus depositooriumile	-	-	3 910	3 615	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	3 236	3 023	-	-	-	-
Toimumata väärtpaberitehingud	500 000	-	-	-	-	-
Tuletisinstrumendid	-	-	-	-	115 867	62 431
Muud kohustused	-	-	-	-	11 103	3 139
KOKKU	503 236	3 023	30 099	28 387	126 970	65 570

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

Portfelli tasemel likviidsust on hinnatud likvideerimismeetodil, eeldades, et kõiki positsioone müüakse maksimaalselt 30% eeldatavast kuue kuu keskmisest päevasest turukäibest. 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.

Hinnanguline portfelli likviidsus (osakaal portfelist mis on müüdav vastava perioodi vältel):

	Osakaal puhasväärtusest	
	30.06.2026	31.12.2025
2 päeva	30.51%	37.29%
11 päeva	54.13%	54.41%
20 päeva	62.24%	60.68%

Tururisk

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

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

Valuutarisk

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

	30.06.2026	Osakaal fondi varast	31.12.2025	Osakaal fondi varast
EUR	36 588 034	82.87%	33 997 730	84.58%
USD	2 759 050	6.25%	2 285 499	5.69%
SEK	3 184 451	7.21%	2 075 810	5.16%
NOK	1 505 893	3.41%	1 773 647	4.41%
KOKKU	44 037 428	99.74%	40 132 686	99.84%

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

	30.06.2026	Osakaal fondi varast	31.12.2025	Osakaal fondi varast
USD	44 990	0.10%	826 224	2.06%
SEK	1 380 243	3.13%	614 639	1.53%
NOK	1 505 893	3.41%	1 773 647	4.41%
KOKKU	2 931 126	6.64%	3 214 510	8.00%

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 30. juunist 2016.aastal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks.

Möju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	30.06.2026			31.12.2025		
	Möju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi varast	Möju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi varast
SEK	- 318 445	-13%	7.21%	- 207 581	-13%	5.16%
NOK	- 150 589	-25%	3.41%	- 177 365	-25%	4.41%
USD	- 275 905	-16%	6.25%	- 228 550	-16%	5.69%
KOKKU	- 744 939		16.87%	- 613 496		15.26%

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 väärtpaberi või muu vara hinna ebasoodsa liikumise tõttu. Ühe emitendi väärtpaberite hinda mõjutavad muuhulgas arengud ettevõtte majandustulemustes, ettevõtet puudutavad sündmused tegutsemiskeskkonnas, analüütikute prognoosid ja kommentaarid.

Fondi investeringute riskikontsentratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	30.06.2026	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest
Rahandus	18 957 110	43.59%	17 588 370	43.86%
Kinnisvara	10 467 401	24.07%	8 777 457	21.89%
Infotehnoloogia	2 624 863	6.04%	2 561 221	6.39%
Kestvustarbekaubad	2 473 378	5.69%	1 524 358	3.80%
Tööstus	2 283 990	5.25%	1 963 862	4.90%
Energia	1 907 139	4.38%	1 665 639	4.15%
Sideteenused	1 652 501	3.80%	1 627 472	4.06%
Materjalid	1 416 071	3.26%	1 473 748	3.68%
Riiklik	819 717	1.88%	830 374	2.07%
Esmatarbekaubad	162 622	0.37%	144 955	0.36%
Kommunaalteenused	0	0.00%	247 998	0.62%
Tervishoid	0	0.00%	236 131	0.59%
	42 764 792	98.33%	38 641 585	96.37%

Fondi investeeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	30.06.2026	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest
Eesti	7 120 019	16.37%	6 270 757	15.65%
Luksemburg	4 183 032	9.62%	3 441 903	8.58%
Läti	3 965 505	9.12%	2 800 596	6.98%
Rootsi	3 838 907	8.83%	2 742 610	6.84%
Norra	3 637 719	8.36%	3 233 383	8.06%
Leedu	2 942 610	6.77%	3 813 870	9.52%
Soome	2 880 983	6.62%	958 562	2.39%
Saksamaa	2 598 046	5.97%	3 280 679	8.18%
Austria	2 074 892	4.77%	1 699 104	4.24%
Rumeenia	1 653 666	3.80%	2 287 714	5.71%
Kreeka	1 336 210	3.07%	1 745 215	4.35%
Suurbritannia	1 263 190	2.90%	1 508 904	3.76%
Türgi	1 169 652	2.69%	463 700	1.16%
Poola	921 199	2.12%	928 138	2.31%
Prantsusmaa	749 488	1.72%	741 675	1.85%
Taani	551 445	1.27%	622 586	1.55%
Bulgaaria	519 757	1.21%	0	0.00%
Belgia	483 464	1.11%	453 403	1.13%
Holland	415 218	0.95%	415 409	1.04%
Kanada	271 953	0.63%	262 332	0.65%
Singapur	187 837	0.43%	181 166	0.45%
Sloveenia	0	0.00%	687 852	1.72%
Hispaania	0	0.00%	102 027	0.25%
KOKKU	42 764 792	98.33%	38 641 585	96.37%

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. Võrdlusperioodi andmed puuduvad.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		30.06.2026	31.12.2025
σ	68.27%	1.67%	1.51%
2σ	95.45%	3.34%	3.02%
3σ	99.73%	5.01%	4.54%

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		3.03%		3.61%
EUR	782 068	1.80%	986 620	0.98%
SEK	2 820 954	0.59%	86 501	0.02%
NOK	595 319	0.12%	4 656 827	0.98%
USD	260 594	0.52%	71 067	0.15%
AS SEB Pank				
EUR	239	0.00%	60	0.00%
KOKKU		3.03%		3.61%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi kontohaldurpangas 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).

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

Eurodes									
30.06.2026	Õiglasest väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	1 317 550	-	-	-	-	-
Noteeritud võlakirjad	38 643 989	-	847 449	-	-	-	-	-	-
Tuletisinstrumendid	-	70 953	-	-	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	-	-	3 273 355	-	-	-	-	-	-
Laekumata kuluhüvitised	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Tuletisinstrumendid	-	115 867	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	26 189	-
Võlgnevus depositooriumile	-	-	-	-	-	-	-	3 910	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	-	-	-	-	-	-	-	3 236	-
Toimumata väärtpaberitehingud	-	-	-	-	-	-	-	500 000	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	11 103	-
KOKKU	38 643 989	186 820	4 120 804	1 317 550		-	-	544 438	-

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	-	-	-	1 448 235	-	-	-	-	-
Noteeritud võlakirjad	35 369 458	-	825 519	-	-	-	-	-	-
Tuletisinstrumendid	-	97 108	-	-	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	-	-	2 446 608	-	-	-	-	-	-
Laekumata kuluhüvitised	-	-	-	-	8 187	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Tuletisinstrumendid	-	62 431	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	24 772	-
Võlgnevus depositooriumile	-	-	-	-	-	-	-	3 615	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	-	-	-	-	-	-	-	3 023	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	3 139	-
KOKKU	35 369 458	159 539	3 272 127	1 448 235	8 187	-	-	34 548	-

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

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

Eurodes

**01.01.2026- 01.01.2025-
30.06.2026 30.06.2025**

Neto kasum/kahjum õiglates väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest

Võlakirjadelt

Müügikasum (-kahjum)	219 769	126 406
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 312 275	373 856

Tuletisinstrumentidelt

Müügikasum (-kahjum)	4 167	11 675
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 79 593	133 973

Neto kasum/kahjum kokku	- 167 931	308 991
--------------------------------	------------------	----------------

LISA 6. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE**Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele**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	506 457	EUR	30.04.2026	1.0000	1.0000	506 457	30.06.2026	0
		600 000	USD	29.04.2027	0.8441	1.1847	506 457	30.06.2026	- 11 859
Forward	SEB Pank AS	1 237 522	EUR	10.02.2026	1.0000	1.0000	1 237 522	30.06.2026	0
		1 500 000	USD	09.02.2027	0.8250	1.2121	1 237 522	30.06.2026	- 62 773
Forward	SEB Pank AS	825 627	EUR	10.02.2026	1.0000	1.0000	825 627	30.06.2026	0
		1 000 000	USD	09.02.2027	0.8256	1.2112	825 627	30.06.2026	- 41 235
Forward	SEB Pank AS	329 083	EUR	10.02.2026	1.0000	1.0000	329 083	30.06.2026	0
		3 500 000	SEK	09.02.2027	0.0940	10.6356	329 083	30.06.2026	12 238
Forward	SEB Pank AS	1 552 415	EUR	10.02.2026	1.0000	1.0000	1 552 415	30.06.2026	0
		16 500 000	SEK	09.02.2027	0.0941	10.6286	1 552 415	30.06.2026	58 715
KOKKU									- 44 915

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 AB	516 662	EUR	02.05.2025	1.0000	1.0000	516 662	31.12.2025	0
		600 000	USD	30.04.2026	0.8467	1.1613	516 662	31.12.2025	8 650
Forward	SEB Pank AS	938 174	EUR	13.02.2025	1.0000	1.0000	938 174	31.12.2025	0
		1 000 000	USD	10.02.2026	0.8497	1.0659	938 174	31.12.2025	88 458
Forward	SEB Pank AS	1 461 626	EUR	13.02.2025	1.0000	1.0000	1 461 626	31.12.2025	0
		16 500 000	SEK	10.02.2026	0.0814	11.2888	1 461 626	31.12.2025	- 62 431
KOKKU									34 677

Seisuga 31.12.2025 puudusid antud või saadud tagatised.

LISA 7. 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:

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasud	149 557	90 059
KOKKU	149 557	90 059

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	30.06.2026	31.12.2025
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	26 189	24 772
KOKKU	26 189	24 772

Fondivalitsejale ja temaga seotud isikutele kuulus Avaroni Võlakirjagondi osakuid

turuväärtuses järgmiselt:

	30.06.2026	31.12.2025
Lõppomanikele kuulub	2 087 214	2 022 013
Fondivalitsejale kuulub	1 403 392	1 357 209
Muudele isikutele kuulub	183 116	177 260
KOKKU	3 673 722	3 556 482

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 30.06.2026

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*												
YIT OYJ 8.500% PERPETUAL EUR	FI4000587464	FI			EUR	8.50%	30.01.00	100.72	1 208 650	101.25	1 223 663	2.81%
ALPPES CAPITAL 8.000% 09.08.28	LV0000105419	LV			EUR	8.00%	09.08.28	100.00	1 000 000	100.00	1 000 000	2.30%
CPI PROPERTY VAR% PERP EUR	XS3099834676	LU	S&P	BB	EUR	10.00%	30.01.00	96.06	960 600	93.17	932 933	2.15%
CITYCON OYJ VAR% PERP EUR	XS2830463118	FI	S&P	B	EUR	10.00%	30.01.00	87.04	870 430	86.56	928 816	2.14%
EUROBANK ER VAR% PERP COCO EUR	XS3224517410	GR	S&P	BBB-	EUR	7.31%	30.01.00	100.00	900 000	102.25	928 110	2.13%
DL INVEST 6.625% 15.07.2030 EU	XS3109485782	PL	S&P	B+	EUR	9.50%	15.07.30	98.75	888 750	99.32	921 199	2.12%
LHV GROUP VAR% AT1 PERP TWDN	XS3042781024	EE			EUR	10.50%	30.01.00	100.00	800 000	107.53	872 917	2.01%
TRANSILVANIA VAR% PERP COCO	XS3239211132	RO	Fitch	BBB	EUR	9.13%	30.01.00	100.41	803 280	103.58	833 950	1.92%
ROMANIA 5.625% 22.02.2036 EUR	XS2770921315	RO	S&P	BBB-	EUR	7.50%	22.02.36	94.88	759 000	100.49	819 717	1.88%
PRA GROUP 6.25% 30.09.2032	XS3185740811	LU			EUR	6.20%	30.09.32	98.88	791 000	98.17	797 856	1.83%
AXACTOR FRN 13.06.2029 EUR	NO0013583229	NO	S&P	B+	EUR	9.90%	13.06.29	101.23	708 625	108.52	762 528	1.75%
ARTEA BANKAS VAR% PERP COCO	XS2922133363	LT			EUR	8.75%	30.01.00	100.46	703 200	105.36	749 934	1.72%
SUMMUS CAPITAL 8.000% 30.06.20	EE0000001493	EE			EUR	9.37%	30.06.29	100.00	704 000	102.60	722 304	1.66%
SEKERBANK 9.45% PERP COCO USD	XS3273169402	TR	Fitch	B+	USD	7.07%	30.01.00	84.29	649 020	88.21	705 384	1.62%
IUTECREDIT 12.000% 06.12.2030	XS3047514446	LU			EUR	6.69%	06.12.30	99.50	696 500	99.06	698 912	1.61%
GRENKE AG VAR% PERP EUR	XS2969264857	DE	S&P	BBB	EUR	11.11%	30.01.00	100.08	600 500	104.19	638 223	1.47%
PARC BIDCO FRN 21.11.2028 EUR	NO0013478800	NO			EUR	6.13%	21.11.28	100.00	600 000	102.86	622 627	1.43%
ELEVING GROUP 9.500% 24.10.30	XS3167361651	LU	Fitch	B	EUR	7.25%	24.10.30	99.10	584 696	103.02	621 810	1.43%
RAIFFEISEN BK INT VAR% PERP CO	XS3258450074	AT	S&P	A-	EUR	5.63%	30.01.00	100.00	600 000	101.38	609 779	1.40%
VLI TIMBER 9.000% 30.03.28 EUR	LT0000134256	LT			EUR	9.00%	30.03.28	99.99	599 951	100.00	604 500	1.39%
ELKO GROUP 7.250% 20.12.2029	LV0000108637	LV			EUR	9.50%	20.12.29	99.45	571 850	103.23	594 726	1.37%
SBS STUDENT FRN 19.06.2029 SEK	SE0024321350	SE			SEK	9.45%	19.06.29	9.33	583 028	9.31	590 293	1.36%
PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028	NO0013256834	DE			EUR	6.25%	11.07.28	101.10	1 011 000	54.50	586 336	1.35%
SUMMUS CAP 9.500% 11.06.27	LV0000860187	EE			EUR	8.00%	11.06.27	101.03	569 795	102.87	583 040	1.34%
VERVE GROUP FRN 01.04.2029 EUR	SE0023848429	SE			EUR	6.32%	01.04.29	97.32	583 897	89.72	547 476	1.26%
LENZING VAR% SUB PERPETUAL EUR	XS3106543534	AT			EUR	9.50%	30.01.00	116.60	583 006	101.50	528 680	1.22%
VCB FIRST INV VAR% 31.05.31	XS3353960902	BG	Fitch	B	EUR	7.38%	31.05.31	100.71	503 550	103.12	519 757	1.20%
INTRALOT 6.75% 15.10.2031 EUR	XS3192259516	LU			EUR	7.00%	15.10.31	100.00	500 000	101.53	514 669	1.18%
ORIEN TRADE FRN 30.06.2029 EUR	NO0013754622	EE			EUR	10.25%	30.06.29	100.00	500 000	100.37	501 845	1.15%
KOLIBRI FRN 13.02.2029 EUR	NO0013461384	DE			EUR	8.00%	13.02.29	100.00	480 000	99.52	483 621	1.11%
KINEPOLIS 2.90% 15.12.2027 EUR	BE0002577550	BE			EUR	6.75%	15.12.27	92.40	462 000	95.13	483 464	1.11%
CHAPTERS 7% 08.08.2030 EUR	DE000A4DFK32	DE			EUR	5.00%	08.08.30	100.00	500 000	93.85	482 865	1.11%

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
INEOS FIN 7.25% 31.03.2031 EUR	XS3192215492	GB			EUR	10.75%	31.03.31	100.50	502 500	95.17	480 389	1.10%
ROTERMANN CITY 7.750% 12.12.29	EE0000004364	EE			EUR	7.11%	12.12.29	100.00	460 000	103.25	476 673	1.10%
NORTHMILL GRP FRN 21.02.36 SEK	SE0026821332	SE			SEK	6.79%	21.02.36	9.10	455 025	9.42	475 044	1.09%
BONAVA AB FRN 03.09.2028 SEK	SE0023950910	SE			SEK	8.00%	03.09.28	8.96	447 828	9.34	469 308	1.08%
KLOVERN FRN 01.01.2029 SEK	SE0026526238	SE			SEK	9.25%	01.01.29	9.10	454 794	9.16	465 934	1.07%
INTL PERS FIN FRN 10.11.28 SEK	XS3222732664	GB	Fitch	BB	SEK	7.50%	10.11.28	9.14	456 921	9.21	465 497	1.07%
TURKIYE BANKASI VAR% PERP	XS2970145012	TR	Fitch	BB-	USD	7.00%	30.01.00	96.90	484 496	89.19	464 268	1.07%
SPHERE GR FRN 08.05.2030 SEK	SE0028777789	SE			SEK	9.50%	08.05.30	9.25	462 589	9.17	463 895	1.07%
WORLDLINE 5.500% 10.06.30 EUR	FR0014010A08	FR	S&P	BB	EUR	5.50%	10.06.30	90.35	451 750	91.19	457 439	1.05%
ESTO HOLDINGS 9.500% 16.06.29	EE0000004448	EE			EUR	6.25%	16.06.29	98.72	444 240	98.72	445 903	1.03%
UBM DEV 7.00% 29.10.2029 EUR	AT0000A3FFK1	AT			EUR	0.00%	29.10.29	98.50	394 000	106.44	444 482	1.02%
INDEXO 10.000% SUBT2 29.04.36	LV0000111078	LV			EUR	7.25%	29.04.36	100.00	400 000	108.11	439 198	1.01%
SNOWBALL S FRN 15.10.29 NOK	NO0013358069	NO			NOK	10.86%	15.10.29	8.54	426 816	8.48	434 423	1.00%
MAINOR YLEMISTE 6.00% 05.03.30	EE0000003507	EE			EUR	11.13%	05.03.30	100.00	425 000	99.25	429 958	0.99%
MULTITUDE CAP FRN PERP EUR	NO0013726893	FI			EUR	8.50%	30.01.00	96.00	384 000	104.75	422 587	0.97%
LUMINOR HOLD VAR JR SUB PERP	XS2982074861	EE			EUR	6.00%	30.01.00	100.00	400 000	102.33	420 608	0.97%
APOLLO GROUP 7.000% 20.03.2031	EE0000003499	EE			EUR	7.00%	20.03.31	100.00	420 000	98.60	419 020	0.96%
CIVINITY 10.000% 17.07.2029 EU	LT0000134413	LT			EUR	6.50%	17.07.29	100.00	400 000	99.40	415 590	0.96%
ARLES FRN 04.11.2030 EUR	NO0013684662	NL			EUR	8.65%	04.11.30	99.50	398 000	102.44	415 218	0.95%
AMS-OSRAM 7.250% 31.05.2032	XS3382712126	AT	S&P	B	EUR	7.25%	31.05.32	99.33	397 310	103.18	415 050	0.95%
PIRAEUR VAR% PERP EUR	XS3201977595	GR	S&P	BBB-	EUR	8.88%	30.01.00	100.00	400 000	100.75	408 101	0.94%
HOMNN HOLZWRK 7.50% 02.06.32	NO0013536169	DE			EUR	9.00%	02.06.32	100.00	400 000	101.18	407 001	0.94%
ARCO VARA 8.800% 24.09.28 EUR	EE0000002244	EE			EUR	8.80%	24.09.26	100.00	400 000	101.40	406 187	0.93%
AIDER KONSERN FRN 05.09.28 NOK	NO0013321349	NO			NOK	8.76%	05.09.28	8.57	385 738	8.93	404 256	0.93%
INBANK 8.250% PERP AT1 TWDN	EE0000004729	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	400 000	100.00	401 650	0.92%
DELFINGROUP 9.50% 25.09.27 EUR	LV0000106649	LV			EUR	6.63%	25.09.27	100.11	400 441	100.00	400 528	0.92%
PANORO 10.25% SINK 11.12.29	NO0013415786	NO			USD	8.20%	11.12.29	90.27	361 071	90.83	365 202	0.84%
TPA I USD SOFR FRN 26.03.2030	NO0013501759	DK			USD	7.13%	26.03.30	91.71	458 547	70.04	350 657	0.81%
INTL PERS FIN 10.75% 14.12.29	XS2835773255	GB	Fitch	BB	EUR	7.76%	14.12.29	108.55	325 650	105.30	317 304	0.73%
SNOWBALL SOFT FRN 10.07.30 NOK	NO0013525006	NO			NOK	8.30%	15.07.30	8.67	320 974	8.34	316 640	0.73%
HARMONEY BIDCO FRN 13.02.29	SE0027598178	SE			EUR	14.00%	13.02.29	100.00	300 000	100.83	315 181	0.72%
CITADELE BANKA 5.00% 13.12.203	LV0000880102	LV			EUR	8.00%	13.12.31	96.03	297 703	99.13	308 009	0.71%
YIT OYJ FRN 15.05.2030 EUR	FI4000602297	FI			EUR	6.63%	15.05.30	100.00	300 000	101.13	305 918	0.70%
EUROPI PROPERTY FRN 06.12.27	SE0017832728	SE			EUR	8.75%	06.12.27	100.00	300 000	100.75	303 590	0.70%

Avaroni Völakirjafond

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
CPI PROPERTY 6.00% 27.01.32 EU	XS2904791774	LU	S&P	BB	EUR	7.50%	27.01.32	95.93	287 796	98.06	301 770	0.69%
BIGBANK 9.000% AT1 TWDN PERP	EE3300005081	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	300 000	100.00	301 125	0.69%
ALPPES CAPITAL 8.0% 12.03.29	LV0000110476	LV			EUR	8.00%	12.03.29	100.00	300 000	100.00	300 000	0.69%
HOTREMA 9.000% 25.04.2028 EUR	LT0000134553	LT			EUR	10.00%	25.04.28	100.00	300 000	98.20	294 975	0.68%
VIRIDIEN 8.500% 15.10.2030 EUR	XS3023943692	FR	S&P	B	EUR	8.50%	15.10.30	101.87	276 336	105.89	292 048	0.67%
INTL PETROL 7.5% 10.10.30 USD	NO0013671107	CA	S&P	B	USD	6.75%	10.10.30	85.45	256 345	89.19	271 953	0.63%
CITADELE BANKA VAR% PERP EUR	XS3060301168	LV			EUR	7.88%	30.01.00	100.05	250 125	102.88	265 581	0.61%
BIGBANK 9.000% SUB AT1 25-xxxx	EE0000000560	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	250 000	100.00	250 938	0.58%
JDC GROUP AG FRN 28.08.29 EUR	NO0013618587	NO			EUR	2.90%	28.08.29	100.00	250 000	98.78	248 483	0.57%
CONSILIUM OPTIMUM 9% 20.12.27	LT0000411266	LT			EUR	6.00%	20.12.27	99.83	245 582	100.00	246 602	0.57%
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.33	EE3300003714	EE			EUR	10.00%	13.12.33	100.00	228 000	107.90	246 126	0.57%
SENSYS GATSO FRN 13.09.28 EUR	SE0022727095	SE			EUR	10.95%	13.09.28	101.00	202 000	102.38	208 186	0.48%
IUTECR 11.000% 06.10.2026 EUR	XS2378483494	LU			EUR	12.00%	06.10.26	93.50	187 000	100.39	205 883	0.47%
NTI GROUP FRN 28.03.2030 EUR	NO0013505834	DK			EUR	7.76%	28.03.30	100.05	200 100	100.38	200 788	0.46%
DELFINGROUP 11.5% SUB 25.09.30	LV0000106631	LV			EUR	9.50%	25.09.30	100.02	200 033	100.00	200 319	0.46%
HOLM BANK PERP 14% EUR	EE3300004241	EE			EUR	7.50%	30.01.00	100.00	200 000	100.00	200 233	0.46%
YINSON PRO 9.625% 03.05.29 USD	NO0013215509	SG			USD	9.63%	03.05.29	92.06	184 124	92.58	187 837	0.43%
OKEA 9.125% 25.06.2029 USD	NO0013593855	NO			USD	9.29%	25.06.29	86.30	172 607	92.69	185 598	0.43%
KVARTALAS 8.00% 19.12.2026 EUR	LT0000411167	LT			EUR	9.00%	19.12.26	102.35	184 538	100.75	182 087	0.42%
ARCO VARA 10.000% 12.12.26 Eur	EE3300005156	EE			EUR	10.00%	12.12.26	100.00	170 000	100.00	170 850	0.39%
CONSILIUM OPTIMUM 12% 20.05.27	LT0000409047	LT			EUR	9.00%	20.05.27	100.19	160 310	102.90	166 773	0.38%
ANDFJORD SALM FRN 23.06.2028 E	NO0013587246	NO			NOK	14.06%	23.06.28	8.46	148 099	9.27	162 622	0.37%
INVALIDA INVL 7.000% 14.06.2027	LT0000409229	LT			EUR	11.00%	14.06.27	100.00	155 000	101.19	157 328	0.36%
DELFINGROUP 10.0% 25.09.28 EUR	LV0000803914	LV			EUR	11.50%	25.09.28	101.04	151 558	104.00	156 205	0.36%
CLEANR GRUPA 6.500% 14.11.2029	LV0000107365	LV			EUR	12.00%	14.11.29	100.00	150 000	100.00	151 246	0.35%
INBANK 10.0% ALL ADD TIER1 TWD	EE3300004381	EE			EUR	8.25%	30.01.00	100.00	150 000	100.00	150 083	0.35%
CITADELE BANKA 8.000% 05.04.34	LV0000803054	LV			EUR	7.13%	05.04.34	100.00	140 000	105.04	149 692	0.34%
OCEAN YIELD FRN 05.09.2029 NOK	NO0013321364	NO			NOK	9.13%	05.09.29	8.49	127 289	8.98	135 339	0.31%
CAPITALICA BALTIC 8% 12.08.28	LT0000136970	LT			EUR	7.00%	12.08.28	100.00	120 000	100.95	124 820	0.29%
ADVANIA FRN SUB EUR 28.02.34	NO0013162743	LU			EUR	8.94%	28.02.34	100.00	100 000	108.38	109 200	0.25%
AMS-OSRAM 10.5% 30.03.29 EUR	XS2724532333	AT			EUR	10.50%	30.03.29	107.85	76 284	106.10	76 901	0.18%
LIVEN 10.500% 23.05.2028	EE3300004332	EE	S&P	B	EUR	7.38%	23.05.28	100.00	65 000	103.52	67 986	0.16%
BIGBANK 12.000% SUB AT PERP	EE3300003581	EE			EUR	12.00%	30.01.00	106.55	53 273	104.65	52 573	0.12%
VÖLAKIRJAD KOKKU									42 233 121		42 764 792	98.33%

*Völakirjade puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 604 830,67eurot.

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-Swap EUR/SEK	Swap	EE			SEK	09.02.27			58 715	0.13%
FX-Swap EUR/USD	Swap	EE			USD	29.04.27			- 11 859	-0.03%
FX-Swap EUR/USD	Swap	EE			USD	09.02.27			- 41 235	-0.09%
FX-Forward EUR/USD	Forward	EE			USD	09.02.27			- 62 773	-0.14%
FX-Forward EUR/SEK	Forward	EE			SEK	09.02.27			12 238	0.03%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									- 44 915	-0.10%
RAHA										
ARVELDUSKONTO									1 317 550	3.03%
FONDI VARA KOKKU									44 037 428	101.25%
KOHUSTUSED									- 544 438	-1.25%
FONDI PUHASVÄÄRTUS									43 492 990	100.00%

Eurodes seisuga 31.12.2025

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*												
YIT OYJ 8.500% PERPETUAL EUR	FI4000587464	FI			EUR	7.13%	30.01.00	100.38	903 400	101.50	958 562	2.39%
PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028	NO0013256834	DE			EUR	6.00%	11.07.28	101.10	1 011 000	91.57	957 760	2.39%
DL INVEST 6.625% 15.07.2030	XS3109485782	PL	S&P	B+	EUR	13.52%	15.07.30	98.75	888 750	100.00	928 138	2.31%
EUROBANK ER VAR% PERP COCO	XS3224517410	GR	S&P	BBB-	EUR	5.00%	30.01.00	100.00	900 000	99.13	899 985	2.24%
LHV GROUP VAR% AT1 PERP TWDN	XS3042781024	EE			EUR	6.02%	30.01.00	100.00	800 000	104.00	844 910	2.11%
ROMANIA 5.625% 22.02.2036	XS2770921315	RO	S&P	BBB-	EUR	7.38%	22.02.36	94.88	759 000	98.99	830 374	2.07%
TRANSILVANIA VAR% PERP COCO	XS3239211132	RO	Fitch	BBB-	EUR	8.50%	30.01.00	100.41	803 280	100.83	811 910	2.02%
PRA GROUP 6.25% 30.09.2032	XS3185740811	LU			EUR	8.75%	30.09.32	98.88	791 000	97.52	792 668	1.98%
ARTEA BANKAS VAR% PERP COCO	XS2922133363	LT			EUR	10.50%	30.01.00	100.46	703 200	103.72	738 591	1.84%
AXACTOR FRN 13.06.2029	NO0013583229	NO	S&P	B-	EUR	10.00%	13.06.29	101.23	708 625	102.40	719 787	1.80%
SUMMUS CAPITAL 8.000% 30.06.2029	EE0000001493	EE			EUR	7.50%	30.06.29	100.00	704 000	101.45	714 208	1.78%
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 24.01.2034	XS2750306511	SI	S&P	BBB+	EUR	11.00%	24.01.34	100.10	600 600	108.22	687 852	1.72%
GRENKE AG VAR% PERP	XS2969264857	DE	S&P	BBB	EUR	9.63%	30.01.00	100.08	600 500	101.75	650 073	1.62%
RAIFFEISEN BK VAR PERP /2024	XS2785548053	AT	S&P	A-	EUR	9.13%	30.01.00	100.05	600 300	107.25	645 467	1.61%
TRANSILVANIA VAR% 07.12.2028	XS2724401588	RO	Fitch	BBB-	EUR	6.63%	07.12.28	102.95	617 682	107.10	645 430	1.61%
ELEVING GROUP 9.500% 24.10.2030	XS3167361651	LU	Fitch	B	EUR	8.00%	24.10.30	99.10	584 696	103.62	621 643	1.55%
LHV GROUP VAR% 16.09.2035	XS3153067288	EE			EUR	5.94%	16.09.35	99.82	598 902	101.13	616 334	1.54%
PARC BIDCO FRN 21.11.2028	NO0013478800	NO			EUR	7.50%	21.11.28	100.00	600 000	99.63	603 127	1.50%
ALPPES CAPITAL 8.000% 09.08.2028 ¹	LV0000105419	LV			EUR	8.80%	09.08.28	100.00	600 000	100.00	600 000	1.50%
CPI PROPERTY VAR% PERP	XS3099834676	LU	S&P	BB+	EUR	9.00%	30.01.00	96.00	576 000	92.78	580 129	1.45%
ELKO GROUP 7.250% 20.12.2029	LV0000108637	LV			EUR	10.00%	20.12.29	99.45	571 850	100.00	575 811	1.44%
VERVE GROUP FRN 01.04.2029	SE0023848429	SE			EUR	6.25%	01.04.29	97.32	583 897	94.14	573 949	1.43%
SOSTINES BOKSTAI FRN 18.05.2026	LT0000407629	LT			EUR	6.00%	18.05.26	101.34	557 365	99.50	552 516	1.38%
LENZING VAR% SUB PERPETUAL	XS3106543534	AT			EUR	6.77%	30.01.00	116.60	583 006	100.00	521 575	1.30%
POS11 11.000% 02.04.2027 ¹	EE0000000529	EE			EUR	8.75%	02.04.27	100.00	500 000	100.00	513 444	1.28%
SUMMUS CAP 9.500% 11.06.2027	LV0000860187	EE			EUR	7.13%	11.06.27	100.87	505 346	101.90	513 163	1.28%
CHAPTERS 7% 08.08.2030	DE000A4DFK32	DE			EUR	10.50%	08.08.30	100.00	500 000	99.50	511 405	1.28%
INTRALOT 6.75% 15.10.2031	XS3192259516	LU			EUR	10.63%	15.10.31	100.00	500 000	99.48	505 823	1.26%
KOLIBRI FRN 13.02.2029	NO0013461384	DE			EUR	8.54%	13.02.29	100.00	480 000	102.06	495 644	1.24%
NORTHMILL GRP FRN 21.02.2036	SE0026821332	SE			SEK	8.13%	21.02.36	9.10	455 025	9.39	474 062	1.18%
KLOVERN FRN 01.01.2029	SE0026526238	SE			SEK	7.50%	01.01.29	9.10	454 794	9.31	473 587	1.18%
BONAVA AB FRN 03.09.2028	SE0023950910	SE			SEK	5.50%	03.09.28	8.96	447 828	9.42	473 404	1.18%

imetus	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
INTL PERS FIN FRN 10.11.2028	XS3222732664	GB	Fitch	BB	SEK	9.45%	10.11.28	9.14	456 921	9.36	473 070	1.18%
TURKIYE BANKASI VAR% PERP	XS2970145012	TR	Fitch	BB-	USD	5.50%	30.01.00	96.90	484 496	89.18	463 700	1.16%
KINEPOLIS 2.90% 15.12.2027	BE0002577550	BE			EUR	6.57%	15.12.27	92.40	462 000	90.55	453 403	1.13%
WORLDLINE 5.500% 10.06.2030	FR0014010A08	FR	S&P	BB	EUR	7.68%	10.06.30	90.35	451 750	87.41	452 420	1.13%
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.2027	EE3300003136	EE			EUR	8.45%	10.03.27	102.16	434 194	102.50	446 663	1.11%
ALPHA SERV VAR% PERP	XS2805274326	GR	Fitch	BBB-	EUR	8.00%	30.01.00	100.55	402 200	108.82	444 562	1.11%
INEOS FIN 7.25% 31.03.2031	XS3192215492	GB			EUR	9.03%	31.03.31	100.50	502 500	86.12	440 043	1.10%
CIVINITY 10.000% 17.07.2029	LT0000134413	LT			EUR	8.13%	17.07.29	100.00	400 000	103.50	432 301	1.08%
LUMINOR HOLD VAR JR SUB PERP	XS2982074861	EE			EUR	6.71%	30.01.00	100.00	400 000	103.38	425 054	1.06%
UBM DEV 7.00% 29.10.2029	AT0000A3FFK1	AT			EUR	9.50%	29.10.29	98.50	394 000	105.03	424 937	1.06%
TPA I USD SOFR FRN 26.03.2030	NO0013501759	DK			USD	9.00%	26.03.30	91.71	458 547	84.28	421 644	1.05%
HAWK INFINITY FRN 15.10.2029	NO0013358069	NO			NOK	9.13%	15.10.29	8.54	426 816	8.17	417 927	1.04%
ARLES FRN 04.11.2030	NO0013684662	NL			EUR	14.00%	04.11.30	99.50	398 000	102.50	415 409	1.04%
HOMNN HOLZWRK 7.50% 02.06.2032	NO0013536169	DE			EUR	8.35%	02.06.32	100.00	400 000	101.93	410 104	1.02%
ARCO VARA 8.800% 24.09.2028	EE0000002244	EE			EUR	9.00%	24.09.26	100.00	400 000	100.90	404 187	1.01%
VLI TIMBER 9.000% 30.03.2028	LT0000134256	LT			EUR	6.75%	30.03.28	100.00	400 000	100.00	403 000	1.01%
PIRAEUR VAR% PERP	XS3201977595	GR	S&P	BB+	EUR	10.75%	30.01.00	100.00	400 000	98.88	400 668	1.00%
DELFINGROUP 9.50% 25.09.2027	LV0000106649	LV			EUR	6.50%	25.09.27	100.11	400 441	100.00	400 528	1.00%
AIDER KONSERN FRN 05.09.2028	NO0013321349	NO			NOK	11.00%	05.09.28	8.57	385 738	8.55	386 865	0.96%
INTL PERS FIN 10.75% 14.12.2029	XS2835773255	GB	Fitch	BB	EUR	8.07%	14.12.29	108.55	325 650	108.38	326 631	0.81%
CPI PROPERTY 6.00% 27.01.2032	XS2904791774	LU	S&P	BB+	EUR	8.00%	27.01.32	95.93	287 796	100.70	318 756	0.79%
CITADELE BANKA 5.00% 13.12.2031	LV0000880102	LV			EUR	9.00%	13.12.31	96.03	297 703	100.13	311 152	0.78%
EUROPI PROPERTY FRN 06.12.2027	SE0017832728	SE			EUR	7.27%	06.12.27	100.00	300 000	100.65	303 307	0.76%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.2031	NO0010955909	LU			EUR	7.00%	24.03.31	100.50	301 500	101.02	303 169	0.76%
HAWK INFINITY FRN 10.07.2030	NO0013525006	NO			NOK	7.25%	10.07.30	8.67	320 974	7.95	301 655	0.75%
BIGBANK 9.000% AT1 TWDN PERP ¹	EE3300005081	EE			EUR	10.00%	30.01.00	100.00	300 000	100.00	301 125	0.75%
HOTREMA 9.000% 25.04.2028	LT0000134553	LT			EUR	7.35%	25.04.28	100.00	300 000	100.00	300 375	0.75%
VIRIDIEN 8.500% 15.10.2030	XS3023943692	FR	S&P	B-	EUR	7.25%	15.10.30	101.87	276 336	104.86	289 256	0.72%
ITHACA ENERGY N 8.125% 15.10.2029	USG49774AC90	GB			USD	9.60%	15.10.29	91.69	275 071	88.28	269 161	0.67%
INTL PETROL 7.5% 10.10.2030	NO0013671107	CA	S&P	B	USD	6.52%	10.10.30	85.45	256 345	86.03	262 332	0.65%
JDC GROUP AG FRN 28.08.2029	NO0013618587	DE			EUR	9.13%	28.08.29	100.00	250 000	101.68	255 693	0.64%
CITADELE BANKA VAR% PERP	XS3060301168	LV			EUR	9.00%	30.01.00	100.05	250 125	100.50	255 301	0.64%
BIGBANK 9.000% SUB AT1 ¹	EE0000000560	EE			EUR	8.50%	30.01.00	100.00	250 000	100.00	250 938	0.63%
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.2033	EE3300003714	EE			EUR	10.25%	13.12.33	100.00	228 000	109.38	249 489	0.62%

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
CULLINAN HOLDCO 8.5% 15.10.2029	XS3148179230	EE	S&P	B-	EUR	8.00%	15.10.29	73.46	203 211	87.88	247 998	0.62%
EQL PHARMA FRN 24.01.2028	SE0023595350	SE			SEK	9.50%	24.01.28	8.71	217 635	9.34	236 131	0.59%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.2033	LT0000407751	LT			EUR	9.50%	22.06.33	112.56	225 120	110.00	231 310	0.58%
CONSILIUM OPTIMUM 9% 20.12.2027	LT0000411266	LT			EUR	7.00%	20.12.27	100.00	224 000	100.00	224 616	0.56%
AKROPOLIS 6.00% 15.05.2030	XS3046302488	LT	S&P	BB+	EUR	9.00%	15.05.30	100.00	200 000	105.15	217 853	0.54%
SENSYS GATSO FRN 13.09.2028	SE0022727095	SE			EUR	8.50%	13.09.28	101.00	202 000	102.38	208 171	0.52%
IUTECR 11.000% 06.10.2026	XS2378483494	LU			EUR	13.55%	06.10.26	93.50	187 000	101.30	207 788	0.52%
IN BALANCE 10.50% 24.02.2026 ¹	LT0000133480	LT			EUR	7.00%	24.02.26	100.00	200 000	100.00	207 361	0.52%
NTI GROUP FRN 28.03.2030	NO0013505834	EE			EUR	7.25%	28.03.30	100.05	200 100	100.44	200 942	0.50%
DELFINGROUP FRN SUB 25.07.2028	LV0000802700	EE			EUR	7.25%	25.07.28	100.00	200 000	100.00	200 375	0.50%
HOLM BANK PERP 14% ¹	EE3300004241	EE			EUR	8.88%	30.01.00	100.00	200 000	100.00	200 233	0.50%
KVARTALAS 8.00% 19.12.2026	LT0000411167	LU			EUR	7.06%	19.12.26	102.35	184 538	100.65	181 946	0.45%
YINSON PRO 9.625% 03.05.2029	NO0013215509	LT			USD	6.25%	03.05.29	92.06	184 124	89.29	181 166	0.45%
OKEA 9.125% 15.05.2028	NO0013223503	RO			USD	6.88%	15.05.28	93.55	187 110	88.33	178 598	0.45%
OKEA 9.125% 25.06.2029	NO0013593855	SE			USD	5.63%	25.06.29	86.30	172 607	89.07	178 393	0.44%
PANORO 10.25% SIN 11.12.2029	NO0013415786	NO			USD	7.38%	11.12.29	93.87	187 737	85.99	172 895	0.43%
ARCO VARA 10.000% 12.12.2026 ¹	EE3300005156	EE			EUR	12.00%	12.12.26	100.00	170 000	100.00	170 850	0.43%
CONSILIUM OPTIMUM 12% 20.05.2027	LT0000409047	LU			EUR	12.00%	20.05.27	100.19	160 310	103.25	167 333	0.42%
INVALIDA INVL 7.000% 14.06.2027	LT0000409229	NO			EUR	7.50%	14.06.27	100.00	155 000	100.77	156 668	0.39%
DELFINGROUP 10.0% 25.09.2028	LV0000803914	LV			EUR	9.50%	25.09.28	101.04	151 558	102.32	153 688	0.38%
CLEANR GRUPA 6.500% 14.11.2029	LV0000107365	LV			EUR	6.50%	14.11.29	100.00	150 000	100.48	151 972	0.38%
CITADELE BANKA 8.000% 05.04.2034	LV0000803054	EE			EUR	10.00%	05.04.34	100.00	140 000	106.50	151 770	0.38%
INBANK 10.0% ALL ADD TIER1 ¹	EE3300004381	EE			EUR	10.63%	30.01.00	100.00	150 000	100.00	150 083	0.37%
ANDFJORD SALM FRN 23.06.2028	NO0013587246	SE			NOK	8.50%	23.06.28	8.46	148 099	8.26	144 955	0.36%
OCEAN YIELD FRN 05.09.2029	NO0013321364	NO			NOK	10.50%	05.09.29	8.49	127 289	8.57	129 180	0.32%
ADVANIA FRN SUB EUR 28.02.2034	NO0013162743	CA			EUR	2.90%	28.02.34	100.00	100 000	111.12	111 928	0.28%
AMS-OSRAM 10.5% 30.03.2029	XS2724532333	EE			EUR	10.00%	30.03.29	107.85	107 850	104.50	107 125	0.27%
VOLTA SKAI 10% 01.10.2027	EE0000002475	LT			EUR	6.13%	01.10.27	100.00	100 000	100.00	102 472	0.26%
FERTIBERIA CORP FRN 08.05.2028	NO0013219477	EE			EUR	8.82%	08.05.28	100.00	100 000	101.00	102 027	0.25%
LIVEN 10.500% 23.05.2028	EE3300004332	LU			EUR	6.67%	23.05.28	100.00	65 000	102.05	67 034	0.17%
BIGBANK 12.000% SUB AT PERP ¹	EE3300003581	LT			EUR	9.00%	30.01.00	106.55	53 273	104.65	52 573	0.13%
VÖLAKIRJAD KOKKU									37 820 710		38 641 585	96.37%

*Völakirjade puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 683 531,35eurot.

Tuletisinstrumenti nimetus	Tuletis-instrumenti liik	Emitendi päritolu-riik	Reitingu-agentuur	Valuuta	Lepinguline tähtaeg	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
TULETISVÄÄRTPABERID									
FX-Forward EUR/USD SEB	Forward	EE		USD	10.02.2026			88 458	0.22%
FX Swap Swedbank	Swap	EE		USD	30.04.2026			8 650	0.02%
FX-Forward EUR/SEK SEB	Forward	EE		SEK	10.02.2026			- 62 431	-0.16%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU								34 677	0.09%
VÄÄRTPABERID KOKKU						37 820 710		38 676 262	96.45%
Nimetus	Krediidiasutus e päritoluriik	Krediidiasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
RAHA									
ARVELDUSKONTO	EE	SEB	EUR			60		60	0.00%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	EUR			986 620		986 620	2.46%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	NOK			393 064		393 064	0.98%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	SEK			7 987		7 987	0.02%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	USD			60 503		60 503	0.15%
ARVELDUSKONTOD KOKKU						1 448 236		1 448 236	3.61%
INVESTEERINGUD KOKKU						39 268 946		40 124 498	100.06%
MUU VARA									
MUUD NÕUDED			EUR			8 187		8 187	0.02%
MUU VARA KOKKU						8 187		8 187	0.02%
FONDI VARA KOKKU						39 277 133		40 132 686	100.08%
KOHUSTISED								- 34 549	-0.08%
FONDI PUHASVÄÄRTUS								40 098 137	100.00%

FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2026-30.06.2026

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud			
Tuletisväärtpaberid			
SEB Pank AS	4	-	-
Swedbank AS	1	-	-
Völakirjad			
Arctic Securities AS	3	940 792	-
Ashenden Finance SA	9	3 446 184	-
BCP Securities LLC (Pershing LLC)	1	168 577	-
DNB Carnegie Investment Bank AB	4	1 500 397	-
J.P. Morgan	2	1 138 002	-
LHV PANK AS	3	470 902	-
Luminor Bank AS Lithuanian Branch	1	220 542	-
OP Corporate Bank PLC	1	149 949	-
Pareto Securities AS	1	384 000	-
Raiffeisen Bank International AG	3	1 347 031	-
Redgate Capital AS	2	825 000	-
SEB Pank AS	7	484 752	-
Signet Bank	3	1 144 684	-
SpareBank 1 Markets AS	2	1 403 224	-
UAB FMJ Orion Securities	1	238 752	-
Inbank	1	400 000	-
Gottex Securities	2	405 590	-
AB Artea bankas	1	203 700	-
Apollo Group OÜ	1	420 000	-
UAB "CAPITALICA EUROPEAN OFFICE FUND"	1	120 000	-
KOKKU	54	15,412,078	

Eurodes

01.01.2025-30.06.2025

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud			
Korporatiivsündmused	10	2 676 597	-
Tuletisväärtpaberid			
Swedbank AS	1	-	-
SEB Pank AS	2	-	-
Völakirja 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. Sohnja Co. AG	1	600 500	-
UAB FMJ Orion Securities	1	200 000	-
OP Corporate Bank PLC	2	900 000	-
Völakirjad			
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	