



Avaroni Privaatportfelli Fond

2022. AASTA POOLAASTAARUANNE
(AUDITEERIMATA)

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2022. A POOLAASTAARUANDE KOHTA	7
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. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA	30
LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE.....	31
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	32
FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	42

FONDI FAKTID

Avaroni Privaatportfelli Fond (edaspidi „Fond“) on Eesti Vabariigis registreeritud avalik lepinguline alternatiivfond.

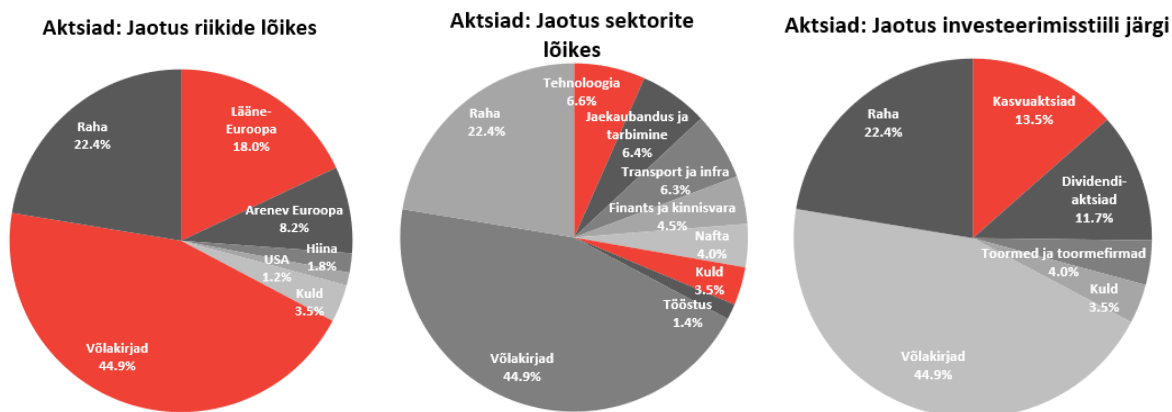
Fondi nimi	Avaroni Privaatportfelli Fond
Fondivalitseja	AS Avaron Asset Management (reg nr 11341336)
Fondivalitseja asukoht ja kontaktandmed	Aadress: Narva mnt 7d, 10117 Tallinn, Eesti Telefon: +372 664 4200 Faks: +372 664 4201 E-post: avaron@avaron.ee www.avaron.ee
Depositoorium	Swedbank AS (reg nr 10060701)
NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Audiitorühing	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Järelevalvaja	Finantsinspektsioon
Investeeringute juhid	Valdur Jaht, Peter Priisalm, Rain Leesi
Fondi asutamine	25. november 2008
Fondi tegevuse algus	17. detsember 2008
Aruandeperiood	1. jaanuar 2022-30. juuni 2022

TEGEVUSARUANNE

Fondi eesmärk on teenida investoritele mõõdukat tootlust. Fond on aktiivselt juhitud investeerimisfond, mis keskendub aktsia- ja võlakirjainvesteeringutele Euroopas. Meie meeskonna tugevus Avaronis on ettevõtete fundamentaalanalüüs ning seetõttu koosneb portfelli peamiselt aktsiatest ja võlakirjadest, mitte fondidest. Fondi vara võib investeerida globaalselt erinevatesse likviidsetesse varaklassidesse (aktsiad, fondid, võlakirjad, väärismetallid, tuletisinstrumendid), mille osakaalud Fondis muutuvad vastavalt Avaroni fondijuhtide nägemusele ettevõtete hinnataselest ja turuolukorrast. Seetõttu muutub ajas ka Fondi riskitase vastavalt huvitavate investeerimisvõimaluste olemasolule turul. Fondis kattuvad Avaroni investeerimisjuhtide huvid investorite omadega, sest investeerimisjuhid on ise Fondi suurimad osakuomanikud. Investor peaks Fondi investeerimisel arvestama kõrge riskiga ja tal peaks olema vähemalt viieaastane investeerimishorisont.

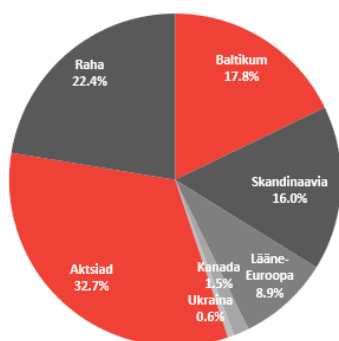
Fondi netotootlus (lõplik tootlus investori jaoks pärast tasude maha arvamist) oli 2022. a esimesel poolel -8,1%. Fondi maht tõusis 2022. a esimesel poolel 12,1 miljonilt eurolt 12,9 miljonile eurole. Fondi varadest on 29% investeeritud aktsiatesse, 45% varadest on investeeritud võlakirjadesse, 3% varadest on investeeritud kulda. Regionaalselt on fondi portfelist 43% investeeritud Lääne-Euroopasse, 27% Kesk- ja Ida-Euroopasse ja 8% väljapoole Euroopat.

Fondis olev aktsiaportfell, mis koosneb 36 ettevõttest, kaupleb 8,6x 2023. aasta oodatava kasumi suhtes ja pakub tugevat 6,4% dividenditootlust. Kõige atraktiivsemalt hinnatud aktsiad on täna Lääne-Euroopas, seetõttu moodustavad selle regiooni aktsiad suure osa aktsiapositsioonidest. Sektoriti eelistame aktsiate hulgas pärast märkimisväärset korrektsiooni tehnoloogia ning jaekaubandusele ja tarbimisele suunatud firmasid. Ligi 6,3% portfelist on transpordi- ja infrastruktuurifirmadesse investeeritud, kus on ühelt poolt stabiilne tugeva kassavooga äri (sadamad, lennujaama operaator, gaasi- ja elektri distributsioon) ja tugev dividenditootlus. Endiselt oleme positiivsed nafta- ja toormefirmade osas, mis lõikavad kasu kõrgetest energiahindadest.

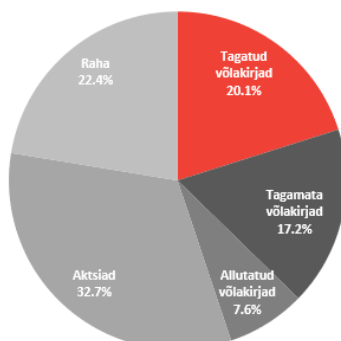


Võlakirjaportfelli (43 võlakirja) tootlus (kohandatud valuutariski maandamise kuluga) tähtajani (3,8 aastat) on 8,1%, mis arvestades üldist turu intressitaset, on meie hinnangul väga atraktiivne. Geograafiliselt on fondi võlakirjainvesteeringud peamiselt Baltikumis ja Skandinaavias. 20% portfelist on investeeritud tagatud võlakirjadesse, mis on tagatud ettevõtte omanduses oleva kinnisvara, tütar-ettevõtete aktsiate või ettevõtte varaga.

Võlakirjad: Jaotus riikide lõikes



Võlakirjad: Jaotus liigi lõikes

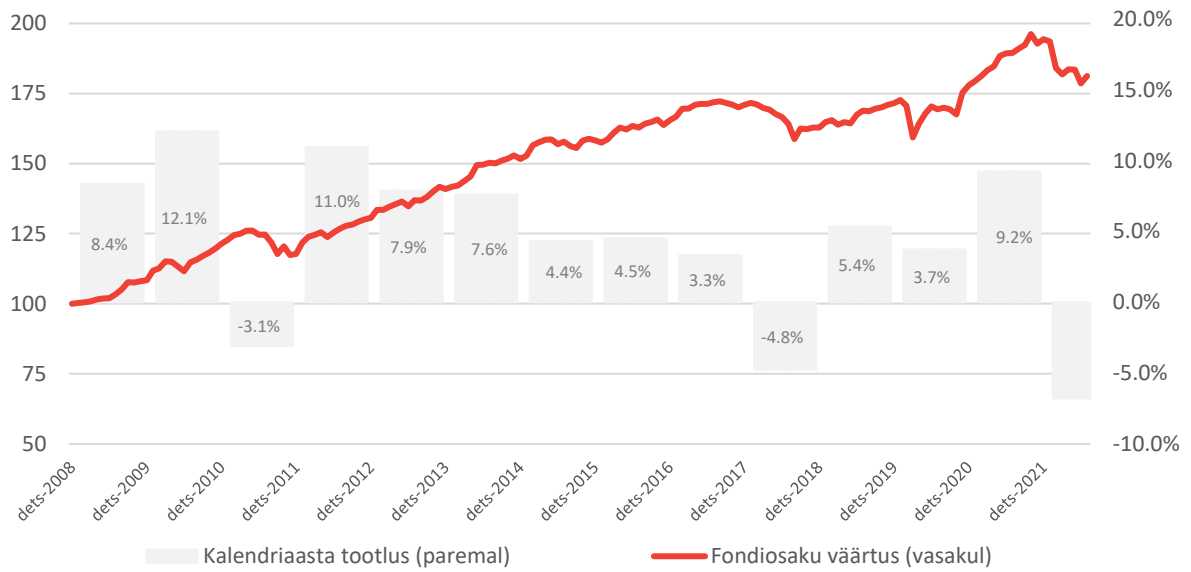


Veebruari lõpust alguse saanud karuturg on muutnud aktsiate varaklassi atraktiivsemaks, eriti Euroopas. Samas on märkimisväärselt kasvanud ebakindlus majanduskeskkonna väljavaate osas. Keeruline on prognoosida, kui palju majanduskasv globaalselt aeglustub ja kui tõenäoline on stagflatsiooni kui negatiivse stsenaariumi realiseerumine. Stagflatsioon on keskkond, kus on kõrge inflatsioon ja aeglustuv majanduskasv koos kõrge tööpuudusega. Viimasel viiel kuul nähtud turuintresside ja tehnoloogiaaktsiate hindade korrigeerimine on olnud arvestatav, mille tulemusel näeme segmentides täiendavaid investeerimisvõimalusi järk-järgult tekkimas. Üldjoontes oleme täiendava aktsiariski lisamisel ettevaatlikud, kuna stagflatsiooni riskistsenaarium ei ole kindlasti turu poolt sisse hinnatud. Kui seni oleme võlakirjade poolel vältinud pika kestuse ja madala tootlusega instrumente, et hoida portfelli tundlikkust baasintresside tõstmise suhtes võimalikult madalal, siis samm sammult oleme muutumas ka konstruktiivsemaks kestusriski täiendava võtmise osas. Juhtivad keskpangad ei ole baasintresse küll veel olulisel määral tõstnud, aga turg on juba küllaltki arvestatava tõusu sisse hinnanud. Meie hinnangul on tõusnud tõenäosus, et näeme majanduslangust ja inflatsiooni aeglustumist, mis võimaldaks keskpankadel rahapoliitikat uuesti lõdvendada. Krediidiriski võtmise osas hoiame jätkuvalt fookust pigem kõrgema riskiga instrumentidel toetudes tugevale ettevõttespetsiifilisele analüüsile vältimaks kapitali kaotamise võimalust. Peame oluliseks portfelli hajutatust instrumentide ja sektorite lõikes, mis aitab kasvanud turukõikumiste tingimustes riske maandada. Positsiooni kullas kui kaitsvas instrumendis plaanime hoida.

Tabel 1. Fondiosaku netotootlus, eurodes

	2022 1. pa	1 aasta	3 aastat	5 aastat	7 aastat
Osak	-8.1%	-5.7%	6.7%	4.3%	13.8%

Joonis 1. Fondi puhasväärtuse ja tootluse dünaamika alates Fondi loomisest



30. august 2022
Kristel Kivinurm-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2022. A POOLAASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 30. augustil 2022. a koostanud Avaroni Privaatportfelli Fondi poolaastaruande.

Poolaastaruande koostamisel on järgitud Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruses nr 1606/2002/EÜ rahvusvaheliste raamatupidamisstandardite kohaldamise kohta sätestatud korra kohaselt Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi „IFRS“) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviise, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning rahandusministri 18.01.2017 määruses nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“ toodud nõudeid.

See kajastab õigesti ja õiglaselt Avaroni Privaatportfelli Fondi vara, kohustusi, puhasväärtust ja majandustegevuse tulemust. Fondivalitseja juhatuse hinnangul on Avaroni Privaatportfelli Fond jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Avaroni Privaatportfelli Fondi poolaastaruanne on kinnitatud fondivalitseja juhatuse ja investeringute juhtide poolt.

Nimi	Kuupäev	Allkiri
Kristel Kivinurm-Priisalm <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	30.08.2022	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	30.08.2022	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeeringute juht</i>	30.08.2022	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi <i>Investeeringute juht</i>	30.08.2022	/allkirjastatud digitaalselt/

FONDI RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE**BILANSS**

Eurodes

VARAD	Lisa	30.06.2022	31.12.2021
Raha ja raha ekvivalendid	3	2 509 298	1 883 713
Tähtajalised hoiused	3	402 354	401 376
Finantsvara õiglasest väärtusest muutusest tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	4 224 480	4 570 065
Võlakirjad	4	5 094 988	4 579 489
Laenud ja nõuded			
Nõuded ja ettemaksud	4	169	13 419
Noteerimata võlakirjad	4	692 747	814 803
VARAD KOKKU		12 924 036	12 262 865
KOHUSTUSED			
Finantskohustused õiglasest väärtusest muutusest tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumendid	4; 7	6 307	39 976
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4; 6	10 262	123 274
Võlgnevus deposiitoriumile	4	2 517	2 440
Muud kohustused	4	2 732	1 854
KOHUSTUSED KOKKU (v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses)		21 818	167 544
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		12 902 218	12 095 321

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2021- 30.06.2021
Intressitulu		188 820	104 987
Võlakirjadelt		187 286	103 620
Hoiustelt		1 534	1 367
Dividenditulu			
Aktsiatelt ja osakutelt		110 645	83 962
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		-1 341 070	531 034
Aktsiatelt ja osakutelt	5	- 985 807	493 224
Võlakirjadelt	5	- 304 940	60 455
Tuletisinstrumentidelt	5	- 50 323	- 22 645
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		62 350	39 545
TULUD KOKKU		- 979 255	759 528
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	6	58 529	62 369
Edukustasud	6	-	69 360
Depootasud		13 444	11 630
Tehingutasud		656	539
Muud kulud		4 904	2 584
TEGEVUSKULUD KOKKU		77 533	146 482
FONDI TULEM		-1 056 788	613 046

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2021- 30.06.2021	01.01.2020- 30.06.2020
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	12 095 321	9 584 520	10 195 421
Laekumised välja lastud osakute eest	1 968 308	232 150	70 293
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	- 104 623	- 113 435	- 186 500
Fondi tulem	-1 056 788	613 046	- 68 917
FONDI PUHASVÄÄRTUS PERIOODI LÕPUS	12 902 218	10 316 281	10 010 297
Ringluses olevate osakute arv:	722 374.448	544 865.900	587 419.369
Osaku puhasväärtus:	17.8608	18.9336	17.0412
Ringluses olevate osakute puhasväärtus kokku:	12 902 218	10 316 281	10 010 297

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2021- 30.06.2021
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	179 503	79 651
Laekunud dividendid	123 681	82 650
Netotulem valuutavahetustest	- 105 414	109 246
Müüdud investeringutelt laekunud raha	774 806	1 035 996
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-2 011 396	-2 393 832
Makstud tegevuskulud	- 189 463	- 418 608
	-1 228 283	-1 504 897
RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	1 968 308	232 150
Fondiosakute eest tasutud raha	- 104 750	- 113 435
	1 863 558	118 715
RAHAVOOD KOKKU	635 275	-1 386 182
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID:		
perioodi alguses	1 883 714	3 152 016
valuutakursi mõju välisvaluutale	- 9 691	5 409
perioodi lõpus	2 509 298	1 771 243

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Privaatportfelli Fondi 2022. aasta raamatupidamise poolaastaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused. Vastavalt rahandusministri 18.01.2017. a määrusele nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“, kasutatakse Fondi raamatupidamise poolaastaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruuses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruuses nr 8 toodud muid erisusi.

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

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

Standardid ja tõlgendused, mida rakendati käesoleval perioodil

Rahvusvahelise Raamatupidamisstandardite Nõukogu (IASB) poolt avalikustatud ja Euroopa Komisjoni (edaspidi „EK“) poolt vastu võetud ja Euroopa Liidus (edaspidi „EL“) kehtivate standardite muutused, mida rakendati käesoleval perioodil, on järgmised:

- IFRS 3 muudatused „Äriühendused“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- IAS 16 muudatused „Materiaalsed põhivarad“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- IAS 37 muudatused „Eraldised, tingimuslikud kohustised ja tingimuslikud varad“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused 2018-2020 (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda).

Nende muudatuste rakendamine kehtinud standarditele ei avalda mõju Fondi finantsaruannetele.

IASB avaldatud standardid ja nende tõlgendused, mis on EL-s vastu võetud, kuid mida veel ei rakendata

Finantsaruannete avalikustamise kuupäeva seisuga on EK vastu võtnud järgnevad standardid, parandused ja tõlgendused, mis ei ole veel rakendatavad või rakendamiseks kohustuslikud:

- IAS 12 muudatused „Tulumaks“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda);
- IAS 1 muudatused „Finantsaruannete esitamine“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda).
- IAS 8 muudatused „Arvestusmeetodid, arvestushinnangute muutused ja vead“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda).
- IFRS 17 „Kindlustuslepingud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 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 järgnevatel kehtivate standardite ja tõlgenduste muudatused, mis ei olnud heaks kiidetud (finantsaruannete avalikustamise kuupäevaga):

- IFRS 17 „Kindlustuslepingud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda);
- IAS 1 muudatused „Finantsaruannete esitamine“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda);

Fond ei ole veel hinnanud nende uute standardite ja muudatuste mõju oma arvestuspõhimõtetele ja finantsaruannetele.

Juhtkonna hinnangud

Raamatupidamise poolaastaruande koostamine eeldab juhtkonnapoolsete eelduste kasutamist ja hinnangute andmist, mis mõjutavad kajastatavate varade ja kohustuste väärtuseid ning aruandeperioodi tulusid ja kulusid. Hinnanguid ja eelduseid on kasutatud juhtkonna parima teadmise kohaselt, toetudes varasemale kogemusele ja muudele teguritele, mida juhtkond peab antud olukorras mõistlikuks. Hinnangud ja eeldused vaadatakse järjepidevalt üle.

Finantsinstrumendid kajastatakse bilansis õiglasel väärtusel, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korras sätestatust. Finantsinstrumentide õiglase väärtuse hindamisel kasutatakse peamiselt aktiivsetel turgudel noteeritud hindu. Kui aktiivsetel turgudel noteeritud hinnad ei ole kättesaadavad, kasutatakse selle asemel mitmesuguseid hindamismudeleid vastavalt nimetatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korrale. Peamised riskid, millal hinnangud ja otsused võivad mõjutada fondi varade ja kohustuste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval deponooriumi 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 deponooriumi ostukursside alusel.

Kursimuutusest tekkinud kasumid ja kahjumid on kajastatud saldeerituna tulude ja kulude aruande real „Neto kasum/(-kahjum) valuutakursi muutusest“.

Finantsinstrumendid

Finantsinstrument on igasugune leping, millega tekib ühele (majandus)üksusele finantsvara ja teisele (majandus)üksusele finantskohustus või omakapitaliinstrument.

Finantsvaradeks loetakse raha, lepingulist õigust saada teiselt osapoolelt raha või muid finantsvarasid (näiteks nõuded), teiste ettevõtete omakapitaliinstrumente ja lepingulisi õigusi vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kasulikel tingimustel. Finantskohustusteks loetakse lepingulisi kohustusi tasuda teisele osapoollele raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kahjulikel tingimustel.

Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või -kohustuse eest makstava või saadava tasu õiglane väärtus. Edasisel kajastamisel

klassifitseeritakse finantsinstrumendid lähtuvalt IFRS 9-st sõltuvalt nende mõõtmise viisist kolme kategooriasse:

1. korrigeeritud soetusmaksumus (AC);
2. õiglas väärtuses muutustega läbi muu koondkasumiaruande (FVOCI);
3. õiglas väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (FVTPL).

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

Klassifitseerimine

Esmakordsel kajastamisel klassifitseerib Fond finantsinstrumente kui finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses või õiglas väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Finantsinstrumenti kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses juhul, kui seda ei kajastata õiglas 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 õiglase väärtus.

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

Dividenditulu finantsvaralt õiglas 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 tehingul põhitud turul (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 õiglas väärtuses kajastatavad finantsinstrumendid kolme tasemesse, sõltuvalt hindamisel jälgitavate sisendite kasutamise määrast:

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

- tase 3 - vara või kohustuse puhul mittejälgitavad sisendid.

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

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

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

- Reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldava aktsia turuväärtus määratakse aruandekuupäeva ametliku sulgemishinna alusel antud turul. Kui sulgemishind ei ole kättesaadav, kasutatakse ametlikku keskmist hinda (viimase ostu- ja müüginoteeringute keskmine). Kui keskmine hind pole kättesaadav, kasutatakse viimast ametlikku ostunoteeringut;
- Kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus määratakse kindlaks viimase teadaoleva turunoteeringu alusel. Fondivalitseja hindab, milline järgnevatest noteeringutest kajastab kõige täpsemalt kaubeldava võlaväärtpaberi õiglast väärtust. Turunoteeringuks võib olla reguleeritud turu või mitmepoolse kauplemissüsteemi viimane kauplemishind; viimane raporteeritud kauplemishind vastavalt kasutusel oleva infotarnija allikatele; reguleeritud turu või mitmepoolse kauplemissüsteemi ostu- ja müüginoteeringute (*bid-ask*) keskmine hind või ostunoteering; kasutusel oleva infotarnija allikatel põhinev ostu- ja müüginoteeringute (*bid-ask*) keskmine hind või ostunoteering. Kui ükski turunoteering pole kättesaadav või ei kajasta Fondivalitseja hinnangul kaubeldava võlaväärtpaberi tegelikku väärtust, määratakse kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus kindlaks tulukõvera meetodil. Kui usaldusväärsete alusandmete puudumisel või võrreldavate instrumentide väikse valimi tõttu ei saa tulukõvera meetodit kasutada, määratakse võlaväärtpaberi väärtus amortiseeritud soetusmaksumuse meetodil;
- Börsil mittekaubeldavate optioonide väärtus määratakse Black & Scholes mudeli põhjal. Arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja pärast optiooni vastaspoolega konsulteerimist;

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsinstrumendid

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

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

Kajastamise lõpetamine

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

Tasaarveldamine

Fond tasaarveldab ainult selliseid finantsvarasid ja –kohustusi, mille kohta Fondil on juriidiline õigus kajastatud summasid tasaarveldada ja on tõenäoline, et Fond seda õigust kasutab.

Raha ja raha ekvivalendid ning rahavood

Raha ja raha ekvivalendid kirjel kajastatakse Fondi arvelduskontol olevat raha ning üleöödeposiite, millel puudub oluline väärtuse muutuse risk.

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

Tähtajalised hoiused

Tähtajaliste hoiuste all näidatakse 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.

Pöördrepo tehingud

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

Muud finantskohustused

Muude finantskohustustena kajastatakse valitsemis- ja edukustasu võlgnevust fondivalitsejale ning fondide administreerimise, depoo- ja tehingutasude võlgnevust fondi deponooriumile. 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 ühte liiki osakuid, mida kajastatakse finantskohustustena. Osakuid lastakse välja igal pangapäeval, osakuid võetakse tagasi Fondi tingimustes sätestatud ooteaja möödudes, mis on vastavalt seitse või 30 kalendripäeva. Osakute vahetamine ei ole lubatud. Osaku tagasivõtmishind sõltub osakuomaniku valitud müügikorralduse täitmise ooteajast. Kui osakuomanik on valinud seitsmepäevase ooteaja, on osaku tagasivõtmishind müügikorralduse laekumise päevale järgneva seitsmenda kalendripäeva seisuga arvatud osaku puhasväärtus, millest arvatakse maha tagasivõtmistasu. Kui osakuomanik on valinud 30 kalendripäevase ooteaja, on osaku tagasivõtmishind müügikorralduse laekumise päevale järgneva 30. kalendripäeva seisuga arvatud osaku puhasväärtus. Kui tagasivõtmishinna arvutamise kalendripäev ei ole pangapäev, arvutatakse tagasivõtmishind järgneval pangapäeval. Kui osakuomanik valib 30 kalendripäevase ooteaja, siis tagasivõtmistasu ei rakendata.

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

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

Intressi- ja dividenditulu

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

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

Tegevuskulud

Fondi tegevuskuludena kajastatakse valitsemistasu ja edukustasu fondivalitsejale, depootasu Fondi deponooriumile, fondi administreerimise ja osakute registri pidamise kulusid, auditeerimiskulusid, 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, kõiki OÜ Princo (AS Avaron Asset Management emaettevõtte OÜ Avaron Partners enamusosanik) konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtjaid ning fondivalitseja juhatuse ja nendega seotud isikuid. Vastavalt Fondi tingimustele maksab Fond igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale.

LISA 2. RISKIJUHTIMINE

Lühiülevaade olulisematest investeerimise ja riskijuhtimise tehnikatest

Avaroni Privaatportfelli Fond on fond, mille eesmärgiks on kapitali kasvatamine majandusüklite vältel. Selleks hajutab Fondivalitseja investeringud erinevate varaklasside, majandusharude ja riikide lõikes. Fondi vara investeeritakse peamiselt börsil noteeritud aktsiatesse ja fondidesse, noteeritud ja noteerimata võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse ning hoiustesse. Fondi investeerimisstrateegia sõltub konkreetsest turuolukorrast ja Fondivalitseja nägemusest, mistõttu on Fondi riskitase ajas muutuv.

Lähtuvalt Fondi portfellis olevatest finantsinstrumentidest on Fond peamiselt avatud tururiskile, sh valuuta-, intressi- ja hinnariskile ning krediidi- ja likviidsusriskile. Aktsiatesse investeerivad fondid võivad kaotada väärtust seoses nõrkusega aktsiaturul, mõnes konkreetnes majandusharus või investeringus. Aktsiahindade langust võivad põhjustada mitmed asjaolud, nagu näiteks ebasoodsad poliitilised või majanduslikud olud, muutused investorite psühholoogias, suurinvestorite müügitrend või emitendi mineviku ja tuleviku tulud. Võlakirjadesse investeeriv fond on avatud intressi- ja krediidiriskile. Intressirisk tuleneb võlakirjade hindade võimalikust langusest, millega kaasneb intressimäärade tõus. Tavaliselt langevad pikema tähtajaga võlakirjade hinnad rohkem kui lühema tähtajaga võlakirjad. Krediidirisk on risk, et Fondi vara hulka kuuluva finantsinstrumendi krediidireiting langeb või võlakirja emitent ei suuda õigeaegselt võetud kohustusi täita. Välisvaluutas kajastatud väärtpaberitel on täiendavaid riske, sealhulgas riskid tulenevalt valuutakursist, ebasoodsatest poliitilistest ja majanduslikest oludest, regulatsioonidest ja raamatupidamisstandarditest.

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

Krediidirisk

Krediidirisk on risk, et Fondi vara hulka kuuluva finantsinstrumendi emitent või Fondi vara arvel tehtava tehingu vastaspooleks olev isik ei täida võetud kohustusi õigeaegselt, täidab neid osaliselt või ei täida üldse (nt ettevõtte ei suuda lunastada emitentide võlakirju, Fondi arvel tehtava tehingu vastaspool ei 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	
	30.06.2022	puhasväärtusest	31.12.2021	puhasväärtusest
Raha ja raha ekvivalendid	2 509 298	19.45%	1 883 713	15.56%
Tähtajalised deposiidid	402 354	3.12%	401 376	3.32%
Ettevõtete võlakirjad	5 094 988	39.49%	4 579 489	37.86%
Laenud ja nõuded:				
Nõuded ja ettemaksed	169	0.00%	13 419	0.11%
Noteerimata võlakirjad	692 747	5.37%	814 803	6.74%
KOKKU	8 699 556	67.43%	7 692 800	63.59%

Käesolevas tabelis on toodud bilansis real „Nõuded ja ettemaksed“ kajastatud rahalised tagatised vastaspoole ja sõlmitud lepingu lõikes võrrelduna Fondi poolt võetud kohustustega tuletisväärtpaberite lepingute sõlmimisel:

30.06.2022

		<u>Bilansis tasaarveldamata summad</u>				
Vastaspool	Krediidireiting	Bilansis kohustiste all kajastatud tuletisväärtpaberid	Tuletisväärtpaberid, mida on võimalik tasaarveldada	Rahaline tagatis	Tagatis muus varas	Neto- summa
Swedbank AS	A+ (S&P) - Swedbank AB	-6 307	-	-	-	-6 307
KOKKU		-6 307	-	-	-	-6 307

31.12.2021

		<u>Bilansis tasaarveldamata summad</u>				
Vastaspool	Krediidireiting	Bilansis kohustiste all kajastatud tuletisväärtpaberid	Tuletisväärtpaberid, mida on võimalik tasaarveldada	Rahaline tagatis	Tagatis muus varas	Neto- summa
Swedbank AS	A+ (S&P) - Swedbank AB	-36 074	-	-	-	-36 074
AS SEB Pank	A+ (S&P) - Skandinaviska Enskilda Banken AB	-3 903	-	-	-	-3 903
KOKKU		-39 976	-	-	-	-39 976

Fondivalitseja investeerib Fondi vara võlakirjadesse, millest enamik on vabalt võõrandatavad. Investeeringul 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	
	30.06.2022	puhasväärtusest	31.12.2021	puhasväärtusest
B+	189 551	1.47%	365 104	3.02%
B	283 623	2.20%	199 674	1.65%
B-	85 994	0.67%	-	-
Reitinguta	5 228 567	40.52%	4 829 514	39.94%
KOKKU	5 787 735	44.86%	5 394 292	44.61%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emattevõtte Swedbank AB krediidireiting on 30.03.2022 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emattevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediidireiting on 11.07.2022 seisuga A+ (Standard & Poor's). Tähtajaliste hoiuste vastaspoolteks on Bigbank AS.

Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on risk, et finantsinstrumendi vähese likviidsuse tõttu ei õnnestu selle müük soovitud ajal soovitud hinnaga või puudub turg (ostja) üldse. Likviidsusrisk on eriti aktuaalne väikeettevõtetesse ja reguleeritud väärtpaberiturul mittekaueldavatesse väärtpaberitesse investeerimise puhul. Fondi finantsvarad sisaldavad investeringuid reguleeritud turul mittekaueldavatesse võla- väärtpaberitesse, mis ei ole üldiselt likviidsed. Selle tulemusena ei pruugi Fond olla võimeline noteerimata instrumentete vastavalt likviidsusnõuetele õigeaegselt likvideerima.

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

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 3 päeva		Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	10 262	123 274	-	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	2 517	2 440	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	-	126	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	2 732	1 854
KOKKU	-	126	12 779	125 714	2 732	1 854

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

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

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			30.06.2022	31.12.2021
CAPITALICA BALT 6.50% 30.10.23	Leedu	Kinnisvara	2.34%	2.54%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	2.07%	1.89%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.31	Eesti	Rahandus	1.64%	1.75%
INVESTMIRA 6.000% 28.12.2023 ¹	Leedu	Kinnisvara	1.55%	1.65%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.31	Luksemburg	Rahandus	1.52%	1.64%
MERAKI 5.000% 19.11.2022 EUR	Leedu	Kinnisvara	1.39%	0.91%
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	Eesti	Rahandus	1.31%	1.49%
LHV GROUP SUBORDIN 28.11.28	Eesti	Rahandus	1.30%	1.43%
WALDORF 9.75% 01.10.2024 ¹	Suurbritannia	Energeetika	1.28%	-
MAINOR ULEMISTE 5.5% 05.04.23	Eesti	Kinnisvara	1.18%	1.28%
NOR5KE VIKING FRN 03.05.2024 ¹	Norra	Sideteenused	0.98%	1.10%
SEAMLESS DISTR FRN 05.05.2024	Rootsi	IT	0.91%	1.07%
IUTECR 13.000% 07.08.2023 EUR	Luksemburg	Rahandus	0.81%	-
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026 EUR	Läti	IT	0.79%	0.87%
HKSCAN 2.625% 21.09.2022	Soome	Esmatarbekaubad	0.79%	-
ESTO HOLDINGS 9.000% 22.11.202	Eesti	Rahandus	0.78%	0.83%
ARCO VARA 10% 13.12.2022 EUR ¹	Eesti	Kinnisvara	0.78%	0.83%
COOP PANK 10% PERP 2022 AT1 ¹	Eesti	Rahandus	0.78%	-
DELFINGROUP 9.750% 25.08.2023	Läti	Rahandus	0.77%	0.82%
MEDIA AND GAMES FRN 27.11.2024	Malta	Sideteenused	0.77%	1.70%
GL AGRAJES FRN EUR 22.12.2025	Hispaania	Toorained	0.76%	-
HKSCAN 5% 24.03.2025 EUR	Soome	Esmatarbekaubad	0.73%	0.85%
AXACTOR FRN 15.09.2026 EUR	Norra	Rahandus	0.71%	0.81%
IUTECR 11.000% 06.10.2026 EUR	Luksemburg	Rahandus	0.68%	0.79%
DDM DEBT 9% 20.04.2026 EUR	Rootsi	Rahandus	0.67%	-
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	Eesti	Kinnisvara	0.64%	0.68%
Specialist VC Primary and Secondary Fund II	Eesti	Aktsiafond	0.22%	-
CENTRALNIC FRN 03.07.2023 EUR	Eesti	Rahandus	-	1.72%
LHV PANK 6.000% 30.09.2030 EUR	Eesti	Rahandus	-	0.70%
BALTIC HORIZON 4.250% 08.05.23	Eesti	Kinnisvara	-	1.66%
KOKKU			28.15%	29.01%

¹Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

Tehingud võlakirjadega tehakse palju börsiväliselt ning tegelikud kauplemise ja käibe andmed ei ole avalikult alati kättesaadavad. Kui usaldusväärne kauplemisinfo võlakirjade kohta ei ole kättesaadav, siis on 2022.a. likviidsuse arvutamisel võetud eelduseks, et 0,1% emissioonimahust on kaubeldav igapäevaselt. Teatud võlakirjade puhul võidakse kasutada siiski konservatiivsemat lähenemist, et võlakirjade likvideerimise aeg on aeg lunastustähtajani.

Tururisk

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

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

Valuutarisk

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	30.06.2022	varast	31.12.2021	varast
EUR	9 116 339	70.54%	8 059 334	65.72%
USD	1 233 707	9.55%	1 701 917	13.88%
NOK	785 185	6.08%	789 566	6.44%
SEK	665 987	5.15%	582 836	4.75%
BGN	491 609	3.80%	452 439	3.69%
GBP	260 270	2.01%	157 567	1.28%
PLN	191 157	1.48%	189 734	1.55%
RON	177 397	1.37%	170 229	1.39%
RSD	2 386	0.02%	2 383	0.02%
TRY	-	-	112 776	0.92%
RUB	-	-	44 084	0.36%
KOKKU	12 924 037	100.00%	12 262 865	100.00%

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	30.06.2022	varast	31.12.2021	varast
NOK	785 185	6.08%	679 900	5.54%
SEK	665 987	5.15%	582 836	4.75%
USD	640 637	4.96%	1 145 096	9.34%
BGN	491 608	3.80%	452 439	3.69%
GBP	260 270	2.01%	157 567	1.28%
PLN	191 157	1.48%	189 734	1.55%
RON	177 397	1.37%	170 230	1.39%
RSD	2 387	0.02%	2 383	0.02%
TRY	-	-	112 776	0.92%
RUB	-	-	44 084	0.36%
KOKKU	3 214 628	24.87%	3 537 045	28.84%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 30. juunil 2022. aastal mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud 10%-list valuutakursside nõrgenemist. Tabelis on näitena toodud ka valuutakursside maksimaalne aastane nõrgenemine kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse, võttes aluseks valuutakursid alates fondi alustamisest 17. detsembril 2008. aastal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2021. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	30.06.2022			31.12.2021		
	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest
NOK	- 78 518	-25%	6.08%	- 67 990	-25%	5.54%
SEK	- 66 599	-12%	5.15%	- 58 284	-12%	4.75%
USD	- 64 064	-20%	4.96%	- 114 510	-20%	9.34%
BGN	- 49 161	0%	3.80%	- 45 244	0%	3.69%
GBP	- 26 027	-23%	2.01%	- 15 757	-23%	1.28%
PLN	- 19 116	-16%	1.48%	- 18 973	-16%	1.55%
RON	- 17 740	-9%	1.37%	- 17 023	-9%	1.39%
RSD	- 238	-18%	0.02%	- 238	-18%	0.02%
TRY	-	-55%	-	- 11 278	-55%	0.92%
RUB	-	-48%	-	- 4 408	-48%	0.36%
KOKKU	- 321 463		24.87%	- 353 704		28.84%

Väärtpaberi hinnarisk

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

Fondi investeringute riskikontsentratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	30.06.2022	puhasväärtusest	31.12.2021	puhasväärtusest
Rahandus	2 080 433	16.13%	1 991 869	16.48%
Kinnisvara	1 785 545	13.84%	1 915 240	15.83%
Tööstus	1 279 417	9.92%	1 318 223	10.90%
Energeetika	1 259 373	9.76%	1 058 920	8.75%
IT	1 159 090	8.98%	897 409	7.42%
Sideteenused	725 641	5.62%	711 325	5.88%
Toormed	457 348	3.54%	421 079	3.48%
Esmatarbekaubad	374 341	2.90%	698 180	5.77%
Kestvustarbekaubad	358 408	2.78%	350 588	2.90%
Kommunaalteenused	270 670	2.10%	250 047	2.07%
Tervishoid	135 306	1.05%	155 337	1.28%
Toorained	97 633	0.76%	196 140	1.62%
Aktsiafond	29 010	0.22%	-	-
KOKKU	10 012 215	77.60%	9 964 357	82.38%

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	30.06.2022	puhasväärtusest	31.12.2021	puhasväärtusest
Eesti	1 883 427	14.60%	1 640 508	13.56%
Rootsi	1 233 463	9.56%	1 189 754	9.84%
Saksamaa	1 165 483	9.03%	992 487	8.21%
Norra	837 032	6.49%	862 906	7.13%
Leedu	836 104	6.48%	730 721	6.04%
Suurbritannia	834 931	6.47%	729 590	6.03%
Luksemburg	470 206	3.64%	581 102	4.80%
Prantsusmaa	336 556	2.61%	399 181	3.30%
Malta	294 158	2.28%	205 306	1.70%
Bulgaaria	267 279	2.07%	228 108	1.89%
Soome	251 909	1.95%	203 995	1.69%
Hiina	235 401	1.82%	241 330	2.00%
Holland	211 109	1.64%	109 044	0.90%
Läti	202 285	1.57%	205 315	1.70%
Kanada	192 657	1.49%	-	-
Hispaania	190 996	1.48%	210 776	1.74%
Rumeenia	166 343	1.29%	170 230	1.41%
Ameerika Ühendriigid	155 883	1.21%	46 523	0.38%
Austria	140 009	1.09%	212 288	1.76%
Itaalia	106 984	0.83%	-	-
Venemaa	-	-	574 845	4.75%
Jersey	-	-	211 494	1.75%
Türgi	-	-	112 776	0.93%
Poola	-	-	106 078	0.88%
KOKKU	10 012 215	77.60%	9 964 357	82.38%

Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüsis on arvestuse aluseks on võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvutatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2021. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		30.06.2022	31.12.2021
σ	68.27%	3.37%	3.06%
2σ	95.45%	6.74%	6.12%
3σ	99.73%	10.11%	9.18%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Hoiused pangas, eurodes

	30.06.2022	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2021	Osakaal fondi puhasväärtusest
Deposiidid, Bigbank AS	401 100	3.11%	401 100	3.32%
KOKKU	401 100	3.11%	401 100	3.32%

*Bilansi kirjel „Tähtajalised hoiused“ kajastatakse ka deposiitide tekkepõhiselt arvatud intress vastavalt 30.06.2022. a 1 254,17 eurot ja 31.12.2021. a 275,88 eurot. Hoiuste tähtaeg on 1-12 kuud ning intressimäärad on vahemikus 0,35-1,00%.

Raha ja raha ekvivalendid valutatade lõikes

	30.06.2022	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2021	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		11.70%		8.95%
EUR	1 051 847	8.15%	613 012	5.07%
USD	2 671	0.02%	124 960	0.91%
BGN	438 767	1.74%	438 767	1.85%
PLN	898 571	1.48%	384 854	0.69%
RUB	-	-	3 749 311	0.36%
NOK	158 610	0.12%	46 786	0.04%
RSD	280 382	0.02%	280 382	0.02%
RON	54 712	0.09%	-	-
SEK	65 282	0.05%	17 188	0.01%
GBP	3 901	0.04%	-	-
AS SEB Pank		7.75%		4.13%
EUR	1 000 000	7.75%	500 023	4.13%
Luminor Bank AS				2.48%
EUR	-	-	300 001	2.48%
KOKKU		19.45%		15.56%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediitireiting on 30.03.2022 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 11.07.2022 seisuga A+ (Standard & Poor's). Tähtajaliste hoiuste vastaspoolteks on Bigbank AS.

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

Eurodes									
30.06.2022									
VARAD	Õiglases väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3**	Tase 1	Tase 2	Tase 3
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	2 509 298	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	402 354	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	4 195 470	29 010	-	-	-	-	-	-	-
Võlakirjad	4 437 827	-	504 463	152 698	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	292 275	-	100 000	-	-	300 472	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	169	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Tuletisinstrumendid	-	6 307	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	10 262	-
	-	-	-	-	-	-	-	2 517	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	2 732	-
KOKKU	8 925 572	35 317	604 463	3 064 519	-	300 472	-	15 511	-

* Nimetatud kohustused on kajastatud bilansis real „Muud kohustused“

** Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

Tase 3 instrumentide algsaldo	702 438
Investeeringute liikumine tasemelt 1 tasemele 3	103 200
Ostetud instrumendid	100 000
Kokku kasum/kahjum	- 2 980
Laekunud intressitulu	- 2 673
Tekkepõhine intressitulu	4 950
KOKKU	904 935

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

Eurodes

31.12.2021

	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	-	-	-	1 883 713	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	401 376	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	4 570 065	-	-	-	-	-	-	-	-
Võlakirjad	4 022 950	-	401 966	154 573	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	514 331	-	-	-	-	300 472	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	13 419	-	-	-	-	-
Toimumata väärtpaberitehingud	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Tuletisinstrumendid	-	39 976	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	123 274	-
Võlgnevus deponitooriumile	-	-	-	-	-	-	-	2 440	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest*	-	-	-	-	-	-	-	126	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	1 728	-
KOKKU	9 107 346	39 976	401 966	2 453 081	-	300 472	-	127 568	-

* Nimetatud kohustused on kajastatud bilansis real „Muud kohustused“

** Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

Tase 3 instrumentide algsaldo	448 744
Investeeringute liikumine tasemelt 3 tasemele 1	- 150 000
Ostetud instrumendid	599 920
Müüdud instrumendid	- 196 698
Kokku kasum/kahjum	998
Laekunud intressitulu	- 3 045
Tekkepõhine intressitulu	2 519
KOKKU	702 438

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

	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2021- 30.06.2021
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	161 096	52 901
Realiseerimata kasum (kahjum)	-1 146 903	440 323
Võlakirjadelt		
Müügikasum (-kahjum)	1 164	7 744
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 306 104	52 711
Tuletisinstrumentidelt		
Müügikasum (-kahjum)	- 83 992	116 945
Realiseerimata kasum (kahjum)	33 669	- 139 590
Neto kasum/kahjum kokku	-1 341 070	531 034

LISA 6. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA

Fondi seotud isikutena arvestatakse lisaks Fondivalitsejale Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid, teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimisfonde ning Fondivalitseja lõplikke kasusaajaid.

Fond vastab IFRS 10-s toodud investeerimisettevõtte definitsioonile (ingl k *Investment Entity*), mille alusel rakendub Fondile konsolideerimise erand. Fond kajastab oma investeeringuid Avaroni Privaatportfelli Fondis õiglaselt väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande.

Seotud isikutega toimunud tehingud on kajastatud alljärgnevalt:

	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2021- 30.06.2021
Fondivalitseja		
Makstud valitsemis- ja edukustasud	58 529	131 729
KOKKU	58 529	131 729

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	30.06.2022	31.12.2021
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	10 262	123 274
KOKKU	10 262	123 274

Fondivalitseja emaettevõttele ning lõplikele kasusaajatele kuulus Avaroni Privaatportfelli Fondi osakuid turuväärtuses järgmiselt:

	30.06.2022	31.12.2021
Lõppomanikele kuulub	1 656 948	1 803 562
Fondivalitsejale kuulub	414 923	451 637
Teistele grupi ettevõtetele	189 274	206 022
KOKKU	2 261 145	2 461 221

LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE

Eurodes
30.06.2022

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus		Tuletisinstrumendi väljaandja omakapital (EUR)
						ühikule	kokku	aeg	kokku	
Swap	Swedbank AS	593 070	EUR	10.11.2022	1.0000	1.0000	593 070	30.06.2022	-	1574 369 000
		635 000	USD	10.11.2022	0.9439	0.9340	593 070	30.06.2022	- 6 307	1574 369 000
KOKKU									- 6 307	

Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele

Seisuga 30.06.2022 puudusid antud või saadud tagatised.

Eurodes
31.12.2021

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus		Tuletisinstrumendi väljaandja omakapital (EUR)
						ühikule	kokku	aeg	kokku	
Swap	Swedbank AS	520 748	EUR	06.05.2022	1.0000	1.0000	520 748	31.12.2021	-	1817 264 000
		635 000	USD	06.05.2022	0.8769	0.8201	520 748	31.12.2021	- 36 074	1817 264 000
Forward	AS SEB Pank	105 762	EUR	09.02.2022	1.0000	1.0000	105 762	31.12.2021	-	858 897 000
		1 100 000	NOK	09.02.2022	0.0997	0.0961	105 762	31.12.2021	- 3 903	858 897 000
KOKKU									- 39 976	

Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele

Seisuga 31.12.2021 puudusid antud või saadud tagatised.

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 30.06.2022

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitingu-agentuur	Emitendi reiting	Valuuta	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtuses
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
EURONEXT NV	NL0006294274	NL	S&P	BBB	EUR	84.65	229 394	77.90	211 109	1.64%
BP PLC-SPONS ADR	US0556221044	GB	S&P	A-	USD	22.34	173 133	27.04	209 549	1.62%
ENEFIT GREEN AKTSIA	EE3100137985	EE			EUR	3.95	197 722	3.94	196 800	1.53%
OMV PETROM SA (RON)	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0.07	114 872	0.10	166 343	1.29%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	19.89	172 037	17.98	155 527	1.21%
FIELMANN AG	DE0005772206	DE			EUR	53.20	164 926	47.50	147 250	1.14%
OMV AG	AT0000743059	AT	Fitch	A-	EUR	19.20	60 049	44.76	140 009	1.09%
SAGE GROUP PLC	GB00B8C3BL03	GB	S&P	BBB+	GBP	7.39	138 906	7.37	138 593	1.07%
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	DE000A0S8488	DE			EUR	16.42	155 174	13.50	127 575	0.99%
VISA INC	US92826C8394	US	S&P	AA-	USD	182.94	118 914	187.78	122 059	0.95%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.81	188 998	0.51	120 231	0.93%
SAP SE	DE0007164600	DE			EUR	94.70	129 744	86.93	119 094	0.92%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.73	145 473	1.42	118 753	0.92%
ENGIE LOYALTY 2023	FR0014000R50	FR	S&P	BBB+	EUR	9.29	97 564	10.97	115 143	0.89%
TECHNOGYM SPA	IT0005162406	IT			EUR	6.90	118 613	6.22	106 984	0.83%
SWEDBANK AB SER A	SE0000242455	SE	S&P	A+	SEK	12.61	100 872	12.06	96 457	0.75%
DANONE	FR0000120644	FR	S&P	BBB+	EUR	55.17	99 303	53.26	95 868	0.74%
AENA SME SA	ES0105046009	ES	Fitch	A-	EUR	136.78	105 317	121.25	93 363	0.72%
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	FR	S&P	BBB	EUR	28.68	47 613	46.66	77 456	0.60%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	DE0005785802	DE	S&P	BBB	EUR	63.05	100 881	47.63	76 208	0.59%
CENTRALNIC GROUP PLC	GB00BCCW4X83	GB			GBP	0.84	46 244	1.35	74 411	0.58%
SIXT SE PRFD	DE0007231334	DE			EUR	41.01	47 159	59.70	68 655	0.53%
CTS EVENTIM AG and CO KGAA	DE0005470306	DE			EUR	37.47	50 584	50.00	67 500	0.52%
RAYSEARCH LABORATORIES AB	SE0000135485	SE			SEK	8.34	97 191	5.07	59 098	0.46%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	US01609W1027	CH	S&P	A+	USD	192.58	101 103	108.42	56 921	0.44%
KONE OYJ -B	FI0009013403	FI			EUR	47.84	58 847	45.36	55 793	0.43%
KRONES AG	DE0006335003	DE			EUR	65.55	49 164	72.80	54 600	0.42%
HUSQVARNA AB B	SE0001662230	SE	S&P	BBB	SEK	8.71	60 984	7.02	49 113	0.38%
JCDECAUX SA	FR0000077919	FR	S&P	BBB-	EUR	16.66	49 989	16.03	48 090	0.37%
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	DE	S&P	A+	EUR	202.11	56 591	168.76	47 253	0.37%
EUROCELL PLC	GB00BVV2KN49	GB			GBP	2.60	51 911	2.14	42 736	0.33%

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2022 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitingu-agentuur	Emitendi reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
---------	-----------	-----------------------	-------------------	------------------	---------	---------------------------------	-------------------------------	---------------------	-------------------	-------------------------------

AKTSIAD

VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:

HERMAN MILLER INC	US6005441000	US	S&P	BB+	USD	20.47	27 637	25.05	33 824	0.26%
DETSKY MIR PJSC	RU000A0JSQ90	RU			USD	1.56	194 704	0.00	0	0.00%
MAGNIT COMMON STOCK	RU000A0JKQU8	RU			USD	86.94	199 965	0.00	0	0.00%
POLYUS PJSC	RU000A0JNAA8	RU	Fitch	WD	USD	167.76	100 655	0.00	0	0.00%

AKTSIAD KOKKU

3 852 230 **3 292 364** **25.52%**

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
---------	-----------	--------------------	----------------	---------	---------------------------------	-------------------------------	---------------------	-------------------	-------------------------------

FONDIOSAKUD

VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:

REAL ESTATE MANAGEMENT

BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	LTD	BGN	0.8	180 932	1.19	267 279	2.07%
---------------------------	--------------	----	-----	-----	-----	---------	------	---------	-------

KINNISED FONDID KOKKU

180 932 **267 279** **2.07%**

TOORAINEFONDID

XTRACKER IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2TOVU5	DE	DEUTCHE BANK AG	EUR	22.05	377 662	26.71	457 348	3.55%
-------------------------------	--------------	----	-----------------	-----	-------	---------	-------	---------	-------

TOORAINEFONDID KOKKU

377 662 **457 348** **3.55%**

VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID

WAYSTONE MANAGEMENT

KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	IE00BFXR7892	CH	COMPANY	USD	25.2	216 719	20.75	178 480	1.38%
------------------------------------	--------------	----	---------	-----	------	---------	-------	---------	-------

VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID KOKKU

216 719 **178 480** **1.38%**

RISKIKAPITALIFONDID

Specialist Fund

Specialist VC Primary and Secondary Fund II	-	EE	Management OÜ	EUR	1	30 358	0.96	29 010	0.22%
---	---	----	---------------	-----	---	--------	------	--------	-------

RISKIKAPITALIFONDID KOKKU

30 358 **29 010** **0.22%**

FONDIOSAKUD KOKKU

805 671 **932 116** **7.22%**

AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU

4 657 901 **4 224 480** **32.74%**

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2022 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu-riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
VÕLAKIRJAD*												
CAPITALICA BALT 6.50% 30.10.23	LT0000404725	LT			EUR	6.50%	30.10.23	102.18	306 531	99.50	301 750	2.34%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.31	EE3300001999	EE			EUR	8.00%	05.02.31	100.00	200 000	102.50	211 444	1.64%
CENTRALNIC FRN 03.07.2023 EUR	NO0010856750	GB			EUR	7.00%	03.07.23	83.00	166 000	100.25	203 881	1.58%
BALTIC HORIZON 4.250% 08.05.23	EE3300111467	EE			EUR	4.25%	08.05.23	100.20	200 400	100.00	201 228	1.56%
INVESTMIRA 6.000% 28.12.2023 ¹	LT0000405334	LT			EUR	6.00%	28.12.23	100.00	200 000	100.00	200 000	1.55%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.31	NO0010955909	LU			EUR	5.25%	24.03.31	100.00	200 000	98.00	196 175	1.52%
MEDIA AND GAMES FRN 21.06.26 E	SE0018042277	MT			EUR	6.08%	21.06.26	98.00	196 000	97.53	195 354	1.51%
EASTNINE FRN 08.07.2024 EUR	SE0013719788	SE			EUR	5.00%	08.07.24	100.00	200 000	96.50	195 306	1.51%
INTL PETROL 7.25% 01.02.2027 U	NO0012423476	CA	S&P	B	USD	7.25%	01.02.27	88.39	176 772	93.47	192 658	1.49%
STENA 7% 01.02.2024	USW8758PAK22	SE	S&P	B+	USD	7.00%	01.02.24	90.88	181 760	92.01	189 551	1.47%
BEERENBERG FRN NOK 13.11.2023	NO0010904782	NO			NOK	9.30%	13.11.23	10.40	197 154	9.81	188 253	1.46%
MERAKI 5.000% 19.11.2022 EUR	LT0000405243	LT			EUR	5.00%	19.11.22	100.04	179 671	99.00	178 827	1.39%
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	EE3300001544	EE			EUR	6.00%	19.12.29	100.00	176 000	96.01	169 027	1.31%
LHV GROUP SUBORDIN 28.11.28	EE3300111558	EE			EUR	6.00%	28.11.28	100.00	166 000	100.25	167 300	1.30%
WALDORF 9.75% 01.10.2024 ¹	NO0011100935	GB			USD	9.75%	01.10.24	84.61	141 015	97.16	165 761	1.28%
MAINOR ULEMISTE 5.5% 05.04.23	EE3300111343	EE			EUR	5.50%	05.04.23	100.00	150 000	100.50	152 698	1.18%
AIDER KONSERN FRN 20.05.26 NOK	NO0012520495	NO			NOK	7.27%	20.05.26	10.00	149 936	9.49	143 559	1.11%
NORSKE VIKING FRN 03.05.2024 ¹	NO0011140402	NO			NOK	9.27%	03.05.24	10.31	134 000	9.59	126 515	0.98%
SEAMLESS DISTR FRN 05.05.2024	SE0015811914	SE			SEK	9.17%	05.05.24	9.89	123 578	9.24	117 167	0.91%
VNV GL 5.0% 31.01.2025 SEK	SE0017483019	SE			SEK	5.00%	31.01.25	9.58	119 732	9.03	113 844	0.88%
VNV GL 5.5% 24.06.2024 SEK	SE0016275077	SE			SEK	5.50%	24.06.24	9.79	122 333	8.98	112 298	0.87%
CAYBON HOLD FRN 03.12.2025 SEK	SE0017084478	SE			SEK	6.93%	03.12.25	9.81	122 674	8.91	111 923	0.87%
BAKKGRUPPEN FRN NOK 03.02.2025	NO0010917750	NO			NOK	8.27%	03.02.25	9.65	106 170	9.48	105 681	0.82%
IUTECR 13.000% 07.08.2023 EUR	XS2033386603	LU			EUR	13.00%	07.08.23	100.00	100 000	99.44	104 572	0.81%
JOTTA GRP FRN 28.05.2025 NOK	NO0010998586	NO			NOK	7.72%	28.05.25	9.99	109 901	9.31	103 105	0.80%
LAKERS FRN 09.06.2025 NOK	NO0011017113	SE			NOK	6.82%	09.06.25	10.21	112 259	9.30	102 712	0.80%
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026 EUR	LV0000870079	LV			EUR	6.00%	12.02.26	100.00	100 000	100.00	102 300	0.79%
HKSCAN 2.625% 21.09.2022	FI4000278536	FI			EUR	2.63%	21.09.22	93.50	93 500	99.65	101 679	0.79%
ESTO HOLDINGS 9.000% 22.11.202	EE3300002294	EE			EUR	9.00%	22.11.24	100.00	100 000	100.00	100 950	0.78%
ARCO VARA 10% 13.12.2022 EUR ¹	EE3300001957	EE			EUR	10.00%	13.12.22	100.00	100 000	100.00	100 472	0.78%
COOP PANK 10% PERP 2022 AT1 ¹	EE3300002641	EE			EUR	0.00%	30.06.72	100.00	100 000	100.00	100 000	0.78%
DELFINGROUP 9.750% 25.08.2023	LV0000850048	LV			EUR	9.75%	25.08.23	99.52	99 520	99.85	99 985	0.77%
MEDIA AND GAMES FRN 27.11.2024	SE0015194527	MT			EUR	5.75%	27.11.24	102.00	102 000	98.26	98 804	0.77%
GL AGRAJES FRN EUR 22.12.2025	NO0010912801	ES			EUR	6.00%	22.12.25	100.00	100 000	97.50	97 633	0.76%
HKSCAN 5% 24.03.2025 EUR	FI4000490990	FI			EUR	5.00%	24.03.25	100.07	100 070	93.10	94 437	0.73%
AXACTOR FRN 15.09.2026 EUR	NO0011093718	NO	S&P	B	EUR	5.35%	15.09.26	100.00	100 000	90.74	90 966	0.71%
IUTECR 11.000% 06.10.2026 EUR	XS2378483494	LU			EUR	11.00%	06.10.26	100.00	90 000	94.23	87 102	0.68%

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2022 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi-seni	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhastväärtusest	
VÖLAKIRJAD*													
DDM DEBT 9% 20.04.2026	EUR	SE00157976	SE	Fitch	B-	EUR	9.00%	19.04.26	100.00	100 000	84.22	85 994	0.67%
KERNEL HOLDING 6.75% 27.10.27	USD	XS22449278	LU			USD	6.75%	27.10.27	84.61	169 218	40.05	82 357	0.64%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	EUR	EE33000021	EE			EUR	4.75%	10.06.26	100.00	82 500	99.50	82 305	0.64%
LHV PANK 6.000% 30.09.2030	EUR	EE33000017	EE			EUR	6.00%	28.09.30	100.00	79 000	100.90	79 711	0.62%
EXPLORER II 3.375% EUR 24.02.2	EUR	NO0010874	NO			EUR	3.38%	24.02.25	100.00	100 000	77.79	78 953	0.61%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031	EUR	EE33000023	EE			EUR	5.50%	15.12.31	100.00	56 000	95.50	53 497	0.41%
VÖLAKIRJAD KOKKU									5 909 694	5 787 735	44.86%		

*Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

Vastavalt Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) UCITS direktiivi kohta avaldatud tõlgendusele arvatakse Avaronis alates 31.12.2021 reguleeritud turul kaubeldavate väärtpaberite alla ka väärtpaberid, millega kaubeldakse mitmepoolses kauplemissüsteemis

Tuletisinstrumenti nimetus	Tuletisinstrumenti liik	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Lepinguline tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhastväärtusest
TULETISVÄÄRTPABERID										
Valuuta-Swap EUR/USD Swedbank	Swap	EE	S&P	A+ (Swedbank AB)	USD	10.11.22			- 6 307	-0.05%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									- 6 307	-0.05%
VÄÄRTPABERID KOKKU								10 561 288	10 005 908	77.55%

Krediidasutuse nimi	Hoiuse liik	Krediidasutuse päritoluriik	Reitinguagentuur	Krediidasutuse reiting	Valuuta	Kupongi intressimäär	Alguskuupäev	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärts kokku	Osakaal fondi puhastväärtusest
DEPOSIIDID*											
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	1.00%	18.11.21	18.11.22	200 000	201 233	1.56%
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	0.35%	13.06.22	13.07.22	101 100	101 117	0.78%
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	0.35%	27.06.22	25.07.22	100 000	100 004	0.78%
DEPOSIIDID KOKKU									401 100	402 354	3.12%

*Depositiide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 1 254,17 eurot

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2022 jätkub

Nimetus	Krediidiasutuse päritoluriik	Krediidiasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
RAHA									
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	EUR			1 051 847		1 051 847	8.15%
ARVELDUSKONTO	EE	SEB	EUR			1 000 000		1 000 000	7.75%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	BGN			224 330		224 330	1.74%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	PLN			191 157		191 157	1.48%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	NOK			15 360		15 360	0.12%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	RON			11 054		11 054	0.09%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	SEK			6 087		6 087	0.05%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	GBP			4 530		4 530	0.04%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	USD			2 547		2 547	0.02%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	RSD			2 386		2 386	0.02%
ARVELDUSKONTOD KOKKU						2 509 298		2 509 298	19.45%
INVESTEERINGUD KOKKU						13 477 993		12 917 560	100.12%
MUU VARA									
LAEKUMATA DIVIDENDID			EUR					169	0.00%
MUU VARA KOKKU								169	0.00%
FONDI VARA KOKKU						13 477 993		12 917 729	100.12%
KOHUSTUSED								- 15 511	-0.12%
FONDI PUHASVÄÄRTUS								12 902 218	100.00%

Eurodes seisuga 31.12.2021

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitingu- agentuur	Emitendi reiting	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtuses †
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
OMV AG	AT0000743059	AT			EUR	18.94	80 488	49.95	212 288	1.76%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	JE	Fitch	BB	EUR	3.39	199 146	3.60	211 494	1.75%
DETSKY MIR PJSC	RU000A0JSQ90	RU			USD	1.56	194 704	1.47	183 363	1.52%
BP PLC-SPONS ADR	US0556221044	GB	S&P	A-	USD	22.34	173 133	23.42	181 483	1.50%
OMV PETROM SA (RON)	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0.07	114 872	0.10	170 230	1.41%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.73	145 473	1.86	155 821	1.29%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC	US37949E2046	RU	Fitch	BBB-	USD	4.86	98 757	7.49	152 089	1.26%
MAGNIT COMMON STOCK	RU000A0JKQU8	RU	S&P	BB+	USD	86.94	199 965	63.98	147 154	1.22%
SWEDBANK AB SER A	SE0000242455	SE	S&P	A+	SEK	12.61	100 872	17.68	141 451	1.17%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.81	188 998	0.59	138 008	1.14%
ENGIE LOYALTY 2023	FR0014000R50	FR	S&P	BBB+	EUR	9.29	97 564	13.01	136 647	1.13%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	21.07	113 774	21.00	113 400	0.94%
FIELMANN AG	DE0005772206	DE			EUR	55.93	106 271	59.15	112 385	0.93%
EURONEXT NV	NL0006294274	NL	S&P	BBB	EUR	90.44	108 082	91.25	109 044	0.90%
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	DE000A0S8488	DE			EUR	18.24	96 648	20.56	108 968	0.90%
EQUINOR ASA	NO0010096985	NO	S&P	AA-	NOK	8.82	40 138	23.55	107 164	0.89%
AENA SME SA	ES0105046009	ES	Fitch	A-	EUR	136.78	105 317	138.80	106 876	0.88%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	BBB+	PLN	14.54	58 179	26.52	106 078	0.88%
SIXT SE PRFD	DE0007231334	DE			EUR	41.01	47 159	86.80	99 820	0.83%
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	FR	S&P	BBB	EUR	28.68	47 613	59.20	98 272	0.81%
DANONE	FR0000120644	FR	S&P	BBB+	EUR	55.17	99 303	54.59	98 262	0.81%
POLYUS PJSC	RU000A0JNAA8	RU	S&P	BB+	USD	167.76	100 655	153.73	92 240	0.76%
CENTRALNIC GROUP PLC	GB00BCCW4X83	GB			GBP	0.84	46 244	1.67	91 623	0.76%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	DE0005785802	DE	S&P	BBB	EUR	63.05	100 881	57.14	91 424	0.76%
CTS EVENTIM AG and CO KGAA	DE0005470306	DE			EUR	37.47	50 584	64.36	86 886	0.72%
KRONES AG	DE0006335003	DE			EUR	65.55	49 164	95.90	71 925	0.59%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitingu-agentuur	Emitendi reiting	Valuuta	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
---------	-----------	-----------------------	-------------------	------------------	---------	----------------------------------	--------------------------------	----------------------	--------------------	--------------------------------

AKTSIAD**VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:**

JCDECAUX SA	FR0000077919	FR	S&P	BBB-	EUR	16.66	49 989	22.00	66 000	0.55%
SAGE GROUP PLC	GB00B8C3BL03	GB	S&P	BBB+	GBP	8.27	53 753	10.15	65 944	0.55%
RAYSEARCH LABORATORIES AB	SE0000135485	SE			SEK	8.34	97 191	5.49	63 912	0.53%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	US01609W1027	CH	S&P	A+	USD	192.58	101 103	104.46	54 841	0.45%
HERMAN MILLER INC	US6005441000	US	S&P	BB+	USD	20.47	27 637	34.46	46 523	0.38%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING	TRETAVH00018	TR			TRY	2.00	38 681	2.16	41 734	0.35%

AKTSIAD KOKKU**3 257 360****3 734 388****30.87%**

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
---------	-----------	--------------------	----------------	---------	----------------------------------	--------------------------------	----------------------	--------------------	--------------------------------

FONDIOSAKUD**VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:**

BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0.80	180 932	1.01	228 108	1.89%
---------------------------	--------------	----	----------------------------	-----	------	---------	------	---------	-------

KINNISED FONDID KOKKU**180 932****228 108****1.89%****VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD TOORAINEFONDID**

XTRACKER IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2T0VU5	DE	DEUTCHE BANK AG	EUR	22.05	377 662	23.06	421 079	3.48%
-------------------------------	--------------	----	-----------------	-----	-------	---------	-------	---------	-------

TOORAINEFONDID KOKKU**377 662****421 079****3.48%****VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID**

KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ET IE00BFXR7892		CH	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY	USD	25.20	216 719	21.68	186 490	1.54%
--	--	----	-----------------------------	-----	-------	---------	-------	---------	-------

VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID KOKKU**216 719****186 490****1.54%****FONDIOSAKUD KOKKU****775 313****835 677****6.91%****AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU****4 032 673****4 570 065****37.78%**

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi- seni	Tähtaeg	Keskmine soetus- maksumu- s ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
VÕLAKIRJAD*												
CAPITALICA BALT 6.50% 30.10.23	LT0000404725	LT			EUR	6.50%	30.10.23	102.18	306 531	101.50	307 750	2.54%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.31	EE3300001999	EE			EUR	8.00%	05.02.31	100.00	200 000	102.50	211 489	1.75%
CENTRALNIC FRN 03.07.2023 EUR	NO0010856750	GB			EUR	7.00%	03.07.23	83.00	166 000	102.19	207 792	1.72%
MEDIA AND GAMES FRN 27.11.2024	SE0015194527	MT			EUR	5.75%	27.11.24	101.38	202 750	102.14	205 306	1.70%
BEERENBERG FRN NOK 13.11.2023	NO0010904782	NO			NOK	8.79%	13.11.23	10.40	204 456	10.32	205 008	1.69%
EASTNINE FRN 08.07.2024 EUR	SE0013719788	SE			EUR	5.00%	08.07.24	100.00	200 000	101.25	204 833	1.69%
BALTIC HORIZON 4.250% 08.05.23	EE3300111467	EE			EUR	4.25%	08.05.23	100.20	200 400	100.00	201 251	1.66%
INVESTMIRA 6.000% 28.12.2023 ¹	LT0000405334	LT			EUR	6.00%	28.12.23	100.00	200 000	100.00	200 000	1.65%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.31 ¹	NO0010955909	LU			EUR	5.25%	24.03.31	100.00	200 000	99.36	198 845	1.64%
STENA 7% 01.02.2024	USW8758PAK22	SE	S&P	B+	USD	7.00%	01.02.24	90.88	181 760	91.12	187 375	1.55%
WALDORF 9.75% 01.10.2024 ¹	NO0011100935	GB			USD	9.75%	01.10.24	84.61	169 219	89.25	182 748	1.51%
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	EE3300001544	EE			EUR	6.00%	19.12.29	100.00	176 000	102.53	180 532	1.49%
KERNEL HOLDING 6.75% 27.10.27	XS2244927823	LU	S&P	B+	USD	6.75%	27.10.27	84.61	169 218	87.83	177 728	1.47%
LHV GROUP SUBORDIN 28.11.28	EE3300111558	EE			EUR	6.00%	28.11.28	100.00	166 000	103.80	173 193	1.43%
MAINOR ULEMISTE 5.5% 05.04.23	EE3300111343	EE			EUR	5.50%	05.04.23	100.00	150 000	101.75	154 573	1.28%
NORSKE VIKING FRN 03.05.2024 ¹	NO0011140402	NO			NOK	8.75%	03.05.24	10.31	134 000	10.07	132 738	1.10%
SEAMLESS DISTR FRN 05.05.2024	SE0015811914	SE			SEK	8.75%	05.05.24	9.89	123 578	10.18	128 862	1.07%
VNV GL 5.5% 24.06.2024 SEK	SE0016275077	SE			SEK	5.50%	24.06.24	9.79	122 333	9.98	124 820	1.03%
CAYBON HOLD FRN 03.12.2025 SEK	SE0017084478	SE			SEK	6.50%	03.12.25	9.81	122 674	9.72	122 123	1.01%
BAKKGRUPPEN FRN NOK 03.02.2025	NO0010917750	NO			NOK	7.75%	03.02.25	9.65	106 170	10.28	114 470	0.95%
LAKERS FRN 09.06.2025 NOK	NO0011017113	SE			NOK	6.28%	09.06.25	10.21	112 259	10.36	114 365	0.95%
JOTTA GRP FRN 28.05.2025 NOK	NO0010998586	NO			NOK	7.31%	28.05.25	9.99	109 901	10.04	111 149	0.92%
MERAKI 5.000% 19.11.2022 EUR	LT0000405243	LT			EUR	5.00%	19.11.22	100.00	108 800	100.13	109 571	0.91%
IUTECR 13.000% 07.08.2023 EUR	XS2033386603	LU			EUR	13.00%	07.08.23	100.00	100 000	104.00	109 158	0.90%
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026 EUR	LV0000870079	LV			EUR	6.00%	12.02.26	100.00	100 000	103.25	105 550	0.87%
GL AGRAJES FRN EUR 22.12.2025	NO0010912801	ES			EUR	6.00%	22.12.25	100.00	100 000	103.75	103 900	0.86%
HKSCAN 5% 24.03.2025 EUR	FI4000490990	FI			EUR	5.00%	24.03.25	100.07	100 070	101.16	102 493	0.85%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu-riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
VÕLAKIRJAD*												
HKSCAN 2.625% 21.09.2022	FI4000278536	FI			EUR	2.63%	21.09.22	93.50	93 500	100.78	101 501	0.84%
ESTO HOLDINGS 9.000% 22.11.2024	EE3300002294	EE			EUR	9.00%	22.11.24	100.00	100 000	100.00	100 950	0.83%
ARCO VARA 10% 13.12.2022 EUR ¹	EE3300001957	EE			EUR	10.00%	13.12.22	100.00	100 000	100.00	100 472	0.83%
DELFINGROUP 9.750% 25.08.2023	LV0000850048	LV			EUR	9.75%	25.08.23	99.52	99 520	99.63	99 765	0.82%
AXACTOR FRN 15.09.2026 EUR	NO001109371	NO	S&P	B	EUR	5.35%	15.09.26	100.00	100 000	97.42	97 661	0.81%
IUTECR 11.000% 06.10.2026 EUR	XS2378483494	LU			EUR	11.00%	06.10.26	100.00	90 000	103.37	95 372	0.79%
EXPLORER II 3.375% EUR 24.02.2025	NO001087454	NO			EUR	3.38%	24.02.25	100.00	100 000	93.52	94 717	0.78%
LHV PANK 6.000% 30.09.2030 EUR	EE3300001791	EE			EUR	6.00%	28.09.30	100.00	79 000	106.85	84 412	0.70%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	EE3300002138	EE			EUR	4.75%	10.06.26	100.00	82 500	100.00	82 718	0.68%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031 E	EE3300002302	EE			EUR	5.50%	15.12.31	100.00	56 000	101.70	57 089	0.47%
VÕLAKIRJAD KOKKU								5 232 639			5 394 292	44.61%

¹Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

Vastavalt Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) UCITS direktiivi kohta avaldatud tõlgendusele arvatakse Avaronis alates 31.12.2021 reguleeritud turul kaubeldavate väärtpaberite

alla ka väärtpaberid, millega kaubeldakse mitmepoolses kauplemissüsteemis

Tuletisinstrumenti nimetus	Tuletisinstrumenti liik	Emitendi päritolu-riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Lepinguline tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest	
TULETISVÄÄRTPABERID											
Valuuta-Swap EUR/USD Swedbank	Swap	EE	S&P	A+ (Swedbank AB)	USD	06.05.22			-36 074	-0.30%	
Valuuta-Forward EUR/NOK SEB	Forward	EE	S&P	A+ (Skandinaviska Enskilda Banken)	NOK	09.02.22			-3 903	-0.03%	
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									-39 976	-0.33%	
VÄÄRTPABERID KOKKU								9 225 336		9 924 380	82.06%

Avaroni Privaatportfelli Fond

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 jätkub

Krediidasutuse nimi	Hoiuse liik	Krediidi- asutuse päritoluriik	Reitingu- agentuur	Krediidi- asutuse reiting	Valuuta	Kupongi intressimäär	Algus- kuupäev	Tähtaeg	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
DEPOSIIDID*											
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	1.00%	18.11.21	18.11.22	200 000	200 241	1.66%
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	0.35%	08.12.21	10.01.22	101 100	101 123	0.84%
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	0.35%	20.12.21	20.01.22	100 000	100 012	0.83%
DEPOSIIDID KOKKU									401 100	401 375	3.32%

*Depositiide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 275,88 eurot

Nimetus	Krediidasutuse päritoluriik	Krediidasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtu s ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest	
RAHA										
ARVELDUSKONTO	EE	Luminor	EUR				300 001	300 001	2.48%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	EUR				613 012	613 012	5.07%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	BGN				224 330	224 330	1.85%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	SEK				1 669	1 669	0.01%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	RUB				44 084	44 084	0.36%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	USD				109 884	109 884	0.91%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	PLN				83 657	83 657	0.69%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	RSD				2 383	2 383	0.02%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	NOK				4 671	4 671	0.04%	
ARVELDUSKONTO	EE	SEB	EUR				500 023	500 023	4.13%	
ARVELDUSKONTOD KOKKU						1 883 713		1 883 713	15.56%	
INVESTEERINGUD KOKKU						11 550 125		12 209 469	100.94%	
MUU VARA										
LAEKUMATA DIVIDENDID			EUR					13 419	0.11%	
MUU VARA KOKKU								13 419	0.11%	
FONDI VARA KOKKU						11 550 125		12 222 888	101.05%	
KOHUSTUSED									- 127 568	-1.05%
FONDI PUHASVÄÄRTUS									12 095 320	100.00%

FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2022-30.06.2022

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus tasud	Kaalutud keskmise tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Wood and Company Financial Services a.s.	14	894 864	1 421	0.16%
SEB Pank AS	5	370 207	475	0.13%
Santander Biuro Maklerskie	1	112 075	67	0.06%
Erste Group Bank AG	1	61 400	43	0.07%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktsiad				
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	2	139 856	70	0.05%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Aktsiad				
Pareto Securities AS	1	58 847	53	0.09%
Investeeringufondid	3	30 358		
Korporatiivsündmus	4	215 382		
Võlakirja emissioon				
Pareto Securities AS	2	296 504		
ABG Sundal Collier ASA	1	149 936		
Pareto Securities AS	1	100 000		
Võlakirjad				
Pareto Securities AS	2	298 399		
SEB Pank AS	1	71 077		
KOKKU	38	2 798 905	2 129	0.08%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2021-30.06.2021

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Wood and Company Financial Services a.s.	7	425 042	739	0.17%
AS SEB Pank	2	183 433	147	0.08%
Erste Group Bank AG	2	135 207	95	0.07%
Toorainefondid				
Wood and Company Financial Services a.s.	1	126 768	101	0.08%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktsiad				
Wood and Company Financial Services a.s.	1	101 103	51	0.05%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Aktsiad				
Avaron Emerging Europe Fund	1	79 728		
Korporatiivsündmused				
	2			
Tuletisväärtpaberid				
Swedbank AS	2	992 388		
AS SEB Pank	1	105 762		
Võlakirja emissioon				
	14	1 597 263		
Võlakirjad				
Banca Promos SPA	1	302 901		
Pareto Securities AS	2	237 017		
Luminor Bank AS	1	200 613		
AS SEB Pank	7	37 895		
KOKKU	44	4 525 120	1 133	0.03%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid