



Avaroni Privaatportfelli Fond

2025. AASTA AASTAARUANNE

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2025. A AASTAARUANDE KOHTA	7
FONDI RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	8
BILANSS.....	8
TULUDE JA KULUDE ARUANNE	9
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE.....	10
RAHAVOOGUDE ARUANNE.....	11
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD.....	12
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED	12
LISA 2. RISKIJUHTIMINE	17
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID	25
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA –KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL.....	26
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST	28
LISA 6. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA	29
LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE.....	30
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	31
FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	41
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE	43
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	44

FONDI FAKTID

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

Fondi nimi	Avaroni Privaatportfelli Fond
Fondivalitseja	AS Avaron Asset Management (reg nr 11341336)
Fondivalitseja asukoht ja kontaktandmed	Aadress: Narva mnt 7d, 10117 Tallinn, Eesti Telefon: +372 664 4200 Faks: +372 664 4201 E-post: avaron@avaron.ee www.avaron.ee
Depositoorium	Swedbank AS (reg nr 10060701)
NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Audiitorühing	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Järelevalvaja	Finantsinspektsioon
Investeeringute juht	Rain Leesi
Fondi asutamine	25. november 2008
Fondi tegevuse algus	17. detsember 2008
Aruandeperiood	1. jaanuar 2025 - 31. detsember 2025

TEGEVUSARUANNE

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

Aktsiate ja võlakirjade osakaalud Fondis muutuvad vastavalt Avaroni fondijuhtide nägemusele ettevõtete hinnatasemest ja turuolukorrast. Seetõttu muutub ajas ka Fondi riskitase vastavalt huvitavate investeerimisvõimaluste olemasolule turul. Fondis kattuvad Avaroni investeerimisjuhtide huvid investorite omadega, sest Avaroni fondijuhid on 3 miljoni euroga ise Fondi suurimad osakuomanikud. Investor peaks Fondi investeerimisel arvestama kõrge riskiga ja tal peaks olema vähemalt viieaastane investeerimishorisont.

Aasta 2025 oli fondi investoritele positiivne

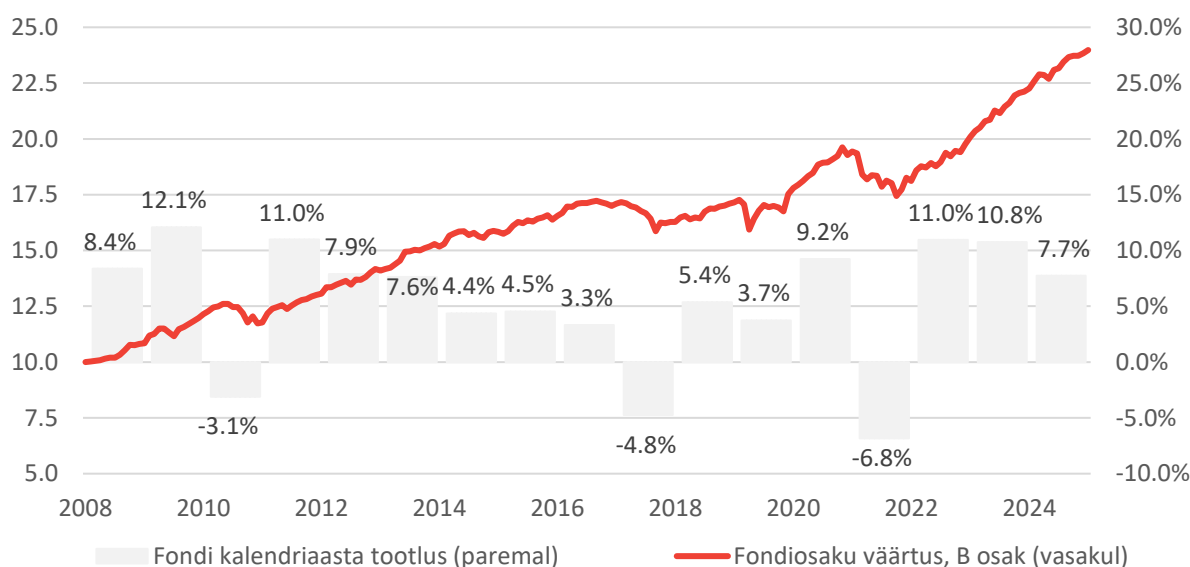
Avaroni Privaatportfelli Fondi B osaku puhasväärtus kasvas 2025. aastal 7,7%, mis on võrreldav globaalsete aktsiate tootlusega eurodes. Valdav osa fondi tootlusest tuli võlakirjadest, mis moodustasid aasta jooksul keskmiselt ligikaudu 68% portfelist. Eraldiseisvalt pakkus fondi võlakirjaportfell 7,9% tootlust, ületades nii Euroopa kõrge tootlusega võlakirjade kui ka investeerimisjärgu korporatiivvõlakirjade tootlusi. Fondi maht kasvas aasta lõpuks ligikaudu 24,5 miljoni euronit (31.12.2024 20 miljoni eurot).

Tabel 1. Fondiosaku netootlus, eurodes

Aasta	B osak
1 aasta	7.7%
2 aastat	19.3%
3 aastat	32.4%
5 aastat	34.7%
10 aastat	51.5%
15 aastat	97.4%
Alates loomisest	139.8%

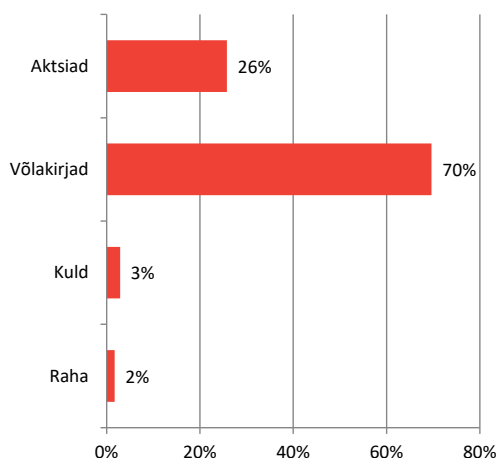
Fondi A osak alustas tegevust 2025.a. mais ja sellel puudub piisav ajalugu tootluse arvutamiseks.

Joonis 1. Fondi puhasväärtuse ja tootluse dünaamika alates Fondi loomisest



Varaklasside jaotuse osas moodustasid aasta lõpus ligikaudu 70% portfelist võlakirjad, 26% aktsiad ja umbes 3% kuld. Kulla positsioon on olnud portfellis alates 2019. aastast ning pärast tugevat hinnatõusu vähendasime seda möödunud aastal osaliselt kasumit võttes. Võlakirjade kõrge tootlus võimaldab hoida aktsiate osakaalu mõõduka, pakkudes samal ajal aktsiaturgudega võrreldavat tootluspotentsiaali madalama riskitaseme juures.

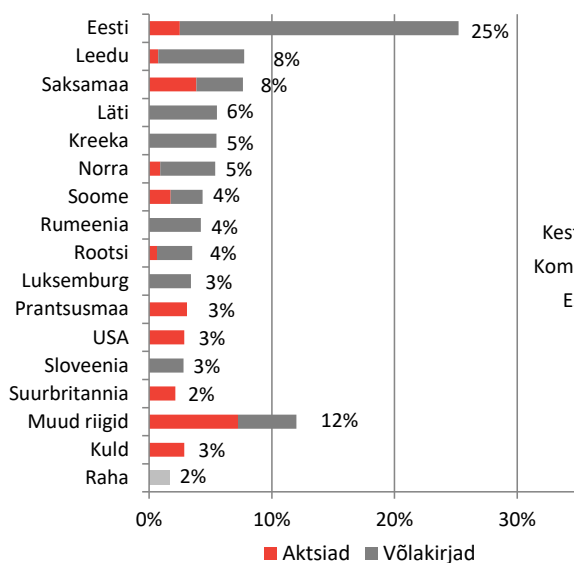
Jaotus varaklasside lõikes



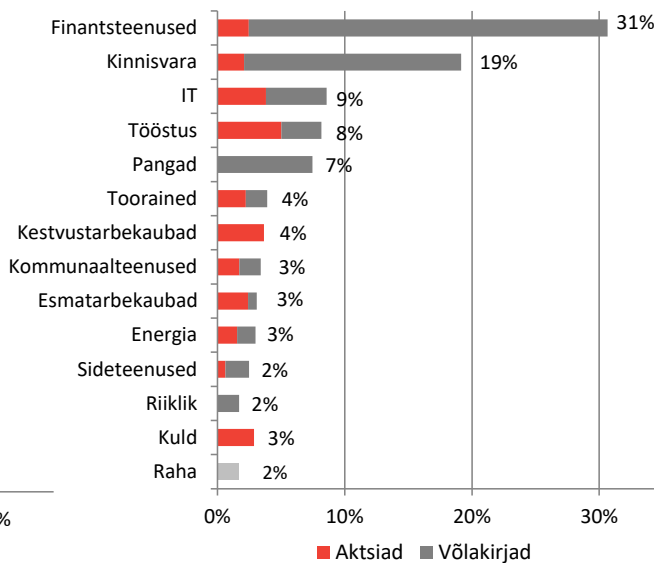
Fondis olnud aktsiaportfelli tootlus oli 9,4%, mis jäi alla Euroopa aktsiate tugevale tootlusele, kuid ületas globaalsete aktsiate tootlust. Aasta lõpu seisuga moodustasid aktsiad ligikaudu veerandi portfelist. Aktsiaportfell koosneb ligi 38 ettevõttest ning on geograafiliselt kaldu Euroopa suunas, kus hinnatasemed on jätkuvalt USAga võrreldes soodsamad. Sektorite lõikes eelistame jätkuvalt tsüklilisi valdkondi, mis pakuvad atraktiivsemat väärtust.

Fondi võlakirjaportfell (58 instrumenti) pakkus aasta lõpu seisuga umbes 8,3% tootlust tähtjani, mis on meie hinnangul jätkuvalt atraktiivne tase. Keskmise tähtaeg on pikenenud üle 16 aasta, peegeldades strateegiat suurendada kestusriski intressilanguse keskkonnas. Geograafiliselt on suurem osa võlakirjainvesteeringuid Baltikumis ja Skandinaavias, kus kõrgemad intressitasemed pakuvad atraktiivseid võimalusi ning konkurents rahvusvaheliste investoritega on väiksem.

Jaotus riikide lõikes



Jaotus sektorite lõikes



Avaroni Privaatportfelli Fond

Tulevikku vaadates oleme aktsiaturgude lähiaja väljavaate osas mõnevõrra ettevaatlikud, arvestades kõrgeid ootusi kasumikasvule ja tugevat investorite meelsust. Samas toetab fondi positsioneerimist jätkuvalt tugev võlakirjaportfell, mis pakub atraktiivset jooksva tulu taset. Meie hinnangul võimaldab pändlik varade jaotus ning konservatiivne riskijuhtimine pakkuda investoritele ka edaspidi tasakaalustatud tootlust erinevates turutsüklites.



27.03.2026

Kristel Kivinurm-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2025. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 27. märtsil 2026. a koostanud Avaroni Privaatportfelli Fondi aastaaruande.

Aastaaruande 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 aastaaruanne on kinnitatud fondivalitseja juhatuse ja investeringute juhtide poolt.

Nimi	Kuupäev	Allkiri
Kristel Kivinurm-Priisalm <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	27.03.2026	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	27.03.2026	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi <i>Investeeringute juht</i>	27.03.2026	/allkirjastatud digitaalselt/

FONDI RAAMATUPIDAMISE AASTARUANNE

BILANSS

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2025	31.12.2024
Raha ja raha ekvivalendid	3; 4	526 406	630 087
Finantsvara õiglasest väärtusest muutusest tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	7 023 359	5 454 725
Võlakirjad	4	15 162 810	12 592 507
Noteerimata võlakirjad	4	1 918 541	1 361 116
Tuletisinstrumentid	4; 7	10 827	0
Finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses muutusest tulude ja kulude aruandes:			
Laenud ja nõuded			
Nõuded ja ettemaksed	4	19 900	1 312
VARAD KOKKU		24 661 843	20 039 746
KOHUSTUSED			
Finantskohustused õiglasest väärtusest muutusest tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumentid	4; 7	0	26 377
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4; 6	135 352	16 633
Võlgnevus deponooriumile	4	2 297	3 022
Muud kohustused	4	3 792	1 596
KOHUSTUSED KOKKU (v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses)		141 441	47 628
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		24 520 402	19 992 118

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Intressitulu		1 305 279	975 996
Võlakirjadelt		1 303 814	967 399
Hoiustelt		1 465	8 597
Dividenditulu			
Aktsiatelt ja osakutelt		153 099	124 243
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		800 916	864 212
Aktsiatelt ja osakutelt	5	687 596	471 325
Võlakirjadelt	5	61 237	437 740
Tuletisinstrumentidelt	5	52 083	- 44 853
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		- 205 200	73 178
Muud finantstulud			
Muu intressitulu		10 000	0
TULUD KOKKU		2 064 094	2 037 629
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	6	210 545	173 119
Edukustasud	6	130 814	0
Depootasud		45 398	38 385
Tehingutasud		1 019	751
Muud kulud		6 940	9 487
TEGEVUSKULUD KOKKU		394 716	221 742
FONDI TULEM		1 669 378	1 815 887

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	19 992 118	16 295 118	13 131 259
Laekumised välja lastud osakute eest	11 156 931	2 679 116	2 424 326
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-8 298 025	- 798 003	- 781 369
Fondi tulem	1 669 378	1 815 887	1 520 902
FONDI PUHASVÄÄRTUS PERIOODI LÕPUS	24 520 402	19 992 118	16 295 118
Ringluses olevate A-osakute arv:	734 237.380	-	-
Ringluses olevate B-osakute arv:	701 515.110	898 216.286	810 879.475
A-osaku puhasväärtus:	10.4842	-	-
B-osaku puhasväärtus:	23.9802	22.2576	20.0956
Ringluses olevate A-osakute puhasväärtus kokku:	7 697 911	-	-
Ringluses olevate B-osakute puhasväärtus kokku:	16 822 492	19 992 118	16 295 118
KOKKU	24 520 402	19 992 118	16 295 118

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	1 157 128	896 925
Laekunud dividendid	138 946	124 837
Netotulem valuutavahetustest	20 698	- 39 381
Müüdüd investeringutelt laekunud raha	6 272 543	3 959 366
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-10 315 051	-7 065 900
Makstud tegevuskulud	- 274 445	- 421 008
Muud	27 825	0
	-2 972 356	-2 545 162
RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	4 194 060	2 679 115
Fondiosakute eest tasutud raha	-1 335 153	- 798 204
	2 858 907	1 880 911
RAHAVOOD KOKKU	- 113 449	- 664 251
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID:		
perioodi alguses	630 087	1 286 177
valuutakursi mõju välisvaluutale	9 768	8 160
perioodi lõpus	526 406	630 087

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Privaatportfelli Fondi 2025. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused. Vastavalt rahandusministri 18.01.2017. a määrusele nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“, kasutatakse Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses nr 8 toodud muid erisusi.

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

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

Standardid ja tõlgendused, mida rakendati käesoleval perioodil

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

- IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2025 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 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);
- 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 tütarettevõtted (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2027 või pärast seda).
- IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2027 või pärast seda).

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

Juhtkonna hinnangud

Raamatupidamise aastaaruande koostamine eeldab juhtkonnapoolsete eelduste kasutamist ja hinnangute andmist, mis mõjutavad kajastatavate varade ja kohustuste väärtuseid ning 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 väärtuses, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korras sätestatust. Finantsinstrumentide õiglasel väärtusel 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 ostukurs (edaspidi „Depositooriumi ostukurs“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud deponooriumi ostukurside alusel.

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

Finantsinstrumendid

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

Finantsvaradeks loetakse raha, lepingulist õigust saada teiselt osapoolelt raha või muid finantsvarasid (näiteks nõuded), teiste ettevõtete omakapitaliinstrumente ja lepingulisi õigusi vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kasulikel tingimustel. Finantskohustusteks loetakse lepingulisi kohustusi tasuda teisele 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. õiglasel väärtuses muutustega läbi muu koondkasumiaruande (FVOCI);
3. õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (FVTPL).

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

Klassifitseerimine

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

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

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

Kajastamine

Tavapärase majandustegevuse käigus aktsiatesse, osakutesse, võlakirjadesse, tuletisinstrumentidesse ja muudesse väärtpaberitesse tehtud investeeringute kajastamisel kasutatakse tehingupäeva meetodit – päev, mil Fond võtab kohustuse osta või müüa investeering. Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu 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 kehtival turutingimustel, tavapärasel tehingul põhiturul (või soodsaimal turul) olenemata sellest, kas hind on otseselt jälgitav või määratakse kindlaks muud hindamistehnikat kasutades. Vastavalt IFRS 13-s toodud õiglase väärtuse hierarhiale jaotatakse õiglases väärtuses kajastatavad finantsinstrumendid kolme tasemesse, sõltuvalt hindamisel jälgitavate sisendite kasutamise määrast:

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

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

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

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

- Reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldava aktsia turuväärtus määratakse aruandekuupäeva ametliku sulgemishinna alusel antud turul. Kui sulgemishind ei ole kättesaadav, kasutatakse ametlikku keskmist hinda (viimase ostu- ja müüginoteeringute keskmine). Kui keskmine hind pole kättesaadav, kasutatakse viimast ametlikku ostunoteeringut;
- Kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus määratakse kindlaks viimase teadaoleva turunoteeringu alusel. Fondivalitseja hindab, milline järgnevatest noteeringutest kajastab kõige täpsemalt kaubeldava võlaväärtpaberi õiglast väärtust. Turunoteeringuks võib olla reguleeritud turu või mitmepoolse kauplemissüsteemi viimane kauplemishind; viimane raporteeritud kauplemishind

- vastavalt kasutusel oleva infotarnija allikatele; reguleeritud turu või mitmepoolse kauplemissüsteemi ostu- ja müüginoteeringute (*bid-ask*) keskmine hind või ostunoteering; kasutusel oleva infotarnija allikatel põhinev ostu- ja müüginoteeringute (*bid-ask*) keskmine hind või ostunoteering. Kui ükski turunoteering pole kättesaadav või ei kajasta Fondivalitseja hinnangul kaubeldava võlaväärtpaberi tegelikku väärtust, määratakse kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus kindlaks tulukõvera meetodil. Kui usaldusväärsete alusandmete puudumisel või võrreldavate instrumentide väikse valimi tõttu ei saa tulukõvera meetodit kasutada, määratakse võlaväärtpaberi väärtus amortiseeritud soetusmaksumuse meetodil;
- 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 ilmneva asjaolusid, mis tingivad muutuse instrumentide diskonteeritud rahavoogudes. Fondivalitseja kasutab õiglase väärtuse määramisel erinevaid hindamismeetodeid, mis muuhulgas hõlmavad kolmandate osapoolte vahel toimunud turuväliseid tehinguid, diskonteeritud rahavoo analüüsi ja kaudset hindamist läbi sarnaste instrumentide.
 - Valuuta forwardid ja swapid hinnatakse väärtuspäeva spot-kursi ning tähtajani interpoleeritud forward-punktide alusel.

Kajastamise lõpetamine

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

Tasaarveldamine

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

Raha ja raha ekvivalendid ning rahavood

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

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

Tähtajalised hoiused

Tähtajaliste hoiuste all näidatakse 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 õiglases 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 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 õiglases väärtuses, millest on maha lahutatud tehingukulud. Edasi kajastatakse neid korrigeeritud soetusmaksumuses kasutades efektiivse intressimäära meetodit.

Fondi osakud

Fondil on kahte liiki osakuid, mida kajastatakse finantskohustustena. Osakuid lastakse välja igal pangapäeval, osakuid võetakse igal pangapäeval või 10-pangapäevase etteteatamisajaga sõltuvalt tagasivõetava summa suuruselt. Osaku tagasivõtmishind on osaku puhaskväärtus, mis arvutatakse tagasivõtmiskorralduse laekumise päeva seisuga või ooteaja möödumisel vastavalt Fondi prospektis sätestatule.

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

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

Intressi- ja dividenditulu

Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt efektiivse intressimäära meetodil. Siin on kajastatud intress rahalt ja raha ekvivalentidelt, tähtajalistelt hoiustelt ning õiglases 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 kulud, 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 ning fondivalitseja juhtkonna liikmeid ja nendega seotud isikuid. Vastavalt Fondi tingimustele maksab Fond igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale.

LISA 2. RISKIJUHTIMINE

Lühiülevaade olulisematest investeerimise ja riskijuhtimise tehnikatest

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

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

Fondivalitseja on kehtestanud sisemised riskide juhtimise 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	
	31.12.2025	puhasväärtusest	31.12.2024	puhasväärtusest
Raha ja raha ekvivalendid	526 406	2.15%	630 087	3.15%
Ettevõtete võlakirjad	15 162 810	61.84%	12 592 507	62.99%
Laenud ja nõuded:				
Nõuded ja ettemaksud	19 900	0.08%	1 312	0.01%
Noteerimata võlakirjad	1 918 541	7.82%	1 361 116	6.81%
KOKKU	17 627 657	71.89%	14 585 022	72.95%

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
31.12.2025

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

Eurodes
31.12.2024

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

Fondivalitseja investeerib Fondi vara võlakirjadesse, millest enamik on vabalt võõrandatavad. Investeerimisel 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	
	31.12.2025	puhasväärtusest	31.12.2024	puhasväärtusest
BBB+	687 852	2.81%	0	0.00%
BBB	0	0.00%	1 032 746	5.17%
BBB-	1 980 838	8.08%	554 195	2.77%
BB+	618 521	2.52%	531 663	2.66%
BB-	0	0.00%	1 390 655	6.96%
B+	412 506	1.68%	0	0.00%
B	490 977	2.00%	499 249	2.50%
B-	618 527	2.52%	572 525	2.86%
CCC	234 745	0.96%	180 232	0.90%
Reitinguta	12 037 385	49.09%	9 192 357	45.98%
KOKKU	17 081 351	69.66%	13 953 622	69.80%

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

Likviidsusrisk

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

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

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Võlgnevus fondivalitsejale	135 352	16 633	-	-
Võlgnevus deponooriumile	2 297	3 022	-	-
Muud kohustused	-	-	3 792	1 596
KOKKU	137 649	19 655	3 792	1 596

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

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

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2025	31.12.2024
LHV GROUP VAR% 03.10.2027	Eesti	Rahandus	2.79%	3.50%
SUMMUS CAPITAL 8.0% 30.06.2029	Eesti	Kinnisvara	2.64%	0.00%
YIT OYJ 8.500% PERPETUAL	Soome	Kinnisvara	2.61%	0.00%
LHV GROUP VAR% AT1 PERP TWDN	Eesti	Rahandus	2.58%	0.00%
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.2027	Eesti	Kinnisvara	2.57%	3.15%
PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028	Saksamaa	IT	2.54%	2.59%
ARTEA BANKAS VAR% PERP COCO	Leedu	Rahandus	2.15%	2.56%
ALPPES CAPITAL 8.000% 09.08.2028 ¹	Läti	Rahandus	2.04%	0.00%
POS11 11.000% 02.04.2027 ¹	Eesti	Kinnisvara	1.68%	0.00%
ELKO GROUP 7.250% 20.12.2029	Läti	IT	1.43%	0.00%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.2033	Leedu	Rahandus	1.42%	1.80%
HOMN HOLZWRK 7.50% 02.06.2032	Saksamaa	Toorained	1.25%	0.00%
EUROPI PROPERTY FRN 06.12.2027	Rootsi	Kinnisvara	1.24%	0.00%
SOSTINES BOKSTAI FRN 18.05.2026	Leedu	Kinnisvara	1.23%	0.00%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	1.06%	2.22%
BIGBANK 9.000% AT1 TWDN PERP ¹	Eesti	Rahandus	1.02%	0.00%
BIGBANK 9.000% SUB AT1 ¹	Eesti	Rahandus	0.94%	1.26%
SENSYS GATSO FRN 13.09.28028	Rootsi	Sideteenused	0.85%	1.02%
SUMMUS CAP 9.500% 11.06.2027	Eesti	Kinnisvara	0.84%	1.05%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.2031	Luksemburg	Rahandus	0.82%	1.01%
DELFINGROUP FRN SUB 25.07.2028	Läti	Rahandus	0.82%	1.01%
DELFINGROUP 9.50% 25.09.2027	Läti	Rahandus	0.82%	0.00%
HOLM BANK PERP 14% ¹	Eesti	Rahandus	0.82%	1.00%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.2031	Eesti	Rahandus	0.80%	1.01%
ARCO VARA 10.000% 12.12.2026 ¹	Eesti	Kinnisvara	0.70%	0.85%
Specialist VC Primary and Secondary Fund II	Eesti	IT	0.69%	0.45%
KVARTALAS 8.00% 19.12.2026	Leedu	Kinnisvara	0.68%	0.35%
INVALIDA INVL 7.000% 14.06.2027	Leedu	Rahandus	0.64%	0.79%
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.2033	Eesti	Rahandus	0.60%	0.72%
DELFINGROUP 10.0% 25.09.2028	Läti	Rahandus	0.42%	0.00%
COOP PANK 10% PERP 2022 AT1 ¹	Eesti	Rahandus	0.41%	0.50%
IUTECR 11.000% 06.10.2026	Luksemburg	Rahandus	0.38%	0.44%
BIGBANK 8.000% SUBT2 16.02.2033	Eesti	Rahandus	0.35%	0.43%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	Eesti	Kinnisvara	0.33%	0.41%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031	Eesti	Rahandus	0.23%	0.27%
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 24.01.2034	Sloveenia	Rahandus	0.00%	3.41%
DELFINGROUP 10% 25.09.2028	Läti	Rahandus	0.00%	0.50%
MAPON FRN 08.03.2027	Läti	IT	0.00%	0.52%
CAPITALICA BALTIC FRN 30.10.2025	Leedu	Kinnisvara	0.00%	0.51%
CLEANR GRUPA FRN EUR 09.12.2025	Läti	Tööstus	0.00%	0.61%
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	Eesti	Rahandus	0.00%	0.88%
INTL PETROL 7.25% 01.02.2027	Norra	Energeetika	0.00%	0.99%
BALTIC OPPORTUNIT FRN 27.02.2026 ¹	Leedu	Kinnisvara	0.00%	1.02%
MEDIA AND GAMES FRN 24.03.2027	Rootsi	Sideteenused	0.00%	1.04%
ADVISE GROUP FRN 26.05.2026	Rootsi	Tervishoid	0.00%	1.12%
VNV GL FRN% 03.10.2027	Rootsi	Rahandus	0.00%	1.67%
CAPITALICA BALTIC 10% 07.02.2026 ¹	Leedu	Kinnisvara	0.00%	1.67%
ELEVING GROUP 9.500% 18.10.2026	Luksemburg	Rahandus	0.00%	1.51%
KOKKU			42.39%	43.84%

¹Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

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

Tururisk

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

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

Valuutarisk

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2025	varast	31.12.2024	varast
EUR	20 542 675	83.30%	15 957 876	79.63%
USD	2 267 096	9.19%	1 506 187	7.52%
NOK	902 643	3.66%	865 798	4.32%
SEK	392 411	1.59%	874 196	4.36%
GBP	296 255	1.20%	379 126	1.89%
BGN	260 763	1.06%	456 563	2.28%
KOKKU	24 661 843	100.00%	20 039 746	100.00%

Fondi välisvaluutade avatud netopositsioon teisendatuna eurodesse, võttes arvesse tuletis-instrumente alusvara väärtuses arvestuspäeva kursiga:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2025	varast	31.12.2024	varast
USD	1 628 581	6.60%	903 277	4.51%
NOK	902 643	3.66%	865 798	4.32%
SEK	392 411	1.59%	874 196	4.36%
GBP	296 255	1.20%	379 126	1.89%
BGN	260 763	1.06%	456 563	2.28%
KOKKU	3 480 654	14.11%	3 478 960	17.36%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2025. aastal mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud 10%-list valuutakursside nõrgenemist. Tabelis on näitena toodud ka valuutakursside maksimaalne aastane nõrgenemine kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse, võttes aluseks valuutakursid alates fondi alustamisest 17. detsembril 2008. aastal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2024. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2025			31.12.2024		
	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest
USD	- 162 858	-20%	6.60%	- 90 328	-20%	4.51%
NOK	- 90 264	-25%	3.66%	- 86 580	-25%	4.32%
SEK	- 39 241	-13%	1.59%	- 87 420	-13%	4.36%
GBP	- 29 625	-23%	1.20%	- 37 913	-23%	1.89%
BGN	- 26 076	0%	1.06%	- 45 656	0%	2.28%
KOKKU	- 348 065		14.11%	- 347 896		17.36%

Väärtpaberi hinnarisk

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

Fondi investeringute riskikontsentratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	31.12.2025		31.12.2024	
		Osakaal fondi puhasväärtusest		Osakaal fondi puhasväärtusest
Rahandus	9 343 865	38.11%	7 742 047	38.73%
Kinnisvara	4 695 044	19.15%	2 923 410	14.62%
Tööstus	2 002 638	8.17%	1 854 305	9.28%
IT	2 104 080	8.58%	1 360 471	6.81%
Toorained	955 687	3.90%	504 766	2.52%
Kestvustarbekaubad	895 780	3.65%	679 387	3.40%
Kommunaalteenused	831 559	3.39%	999 131	5.00%
Esmatarbekaubad	753 348	3.07%	690 370	3.45%
Energeetika	731 277	2.98%	733 829	3.67%
Toormed	704 225	2.87%	661 603	3.31%
Sideteenused	606 804	2.47%	874 018	4.37%
Riiklik	415 187	1.69%	0	0.00%
Tervishoid	65 216	0.27%	294 919	1.48%
Aktsiafond	0	0.00%	90 091	0.45%
KOKKU	24 104 710	98.30%	19 408 347	97.08%

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi 31.12.2025 puhasväärtusest		Osakaal fondi 31.12.2024 puhasväärtusest	
Eesti	6 182 307	25.21%	3 276 715	16.39%
Saksamaa	2 580 599	10.52%	2 036 186	10.18%
Leedu	1 900 308	7.75%	2 628 398	13.15%
Läti	1 353 592	5.52%	625 599	3.13%
Kreeka	1 345 222	5.49%	851 180	4.26%
Norra	1 321 462	5.39%	1 438 591	7.20%
Soome	1 071 126	4.37%	57 810	0.29%
Rumeenia	1 036 285	4.23%	554 195	2.77%
Luksemburg	999 758	4.08%	1 459 697	7.30%
Rootsi	861 821	3.51%	1 673 985	8.37%
Prantsusmaa	755 196	3.08%	418 388	2.09%
Ameerika Ühendriigid	702 772	2.87%	424 215	2.12%
Sloveenia	687 852	2.81%	1 032 746	5.17%
Suurbritannia	525 403	2.14%	594 049	2.97%
Austria	489 932	2.00%	423 157	2.12%
Poola	412 506	1.68%	329 401	1.65%
Holland	360 960	1.47%	293 493	1.47%
Taani	316 233	1.29%	0	0.00%
Hispaania	285 441	1.16%	255 470	1.28%
Bulgaaria	260 763	1.06%	443 544	2.22%
Hiina	255 292	1.04%	214 760	1.07%
Iirimaa	224 992	0.92%	0	0.00%
Kanada	174 888	0.71%	197 027	0.99%
Itaalia	0	0.00%	179 740	0.90%
KOKKU	24 104 710	98.30%	19 408 347	97.08%

Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüsis on arvestuse aluseks on võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2024. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		31.12.2025	31.12.2024
σ	68.27%	3.40%	3.40%
2σ	95.45%	6.80%	6.81%
3σ	99.73%	10.20%	10.21%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	31.12.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		2.15%		3.15%
EUR	235 845	0.96%	411 300	2.06%
USD	24 642	0.09%	72 427	0.35%
BGN	-	-	25 463	0.07%
NOK	426 308	0.15%	112 146	0.05%
SEK	2 527 450	0.95%	1 372 338	0.60%
GBP	-	-	5 241	0.03%
AS SEB Pank		0.00%		0.00%
EUR	215	0.00%	252	0.00%
KOKKU		2.15%		3.15%

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

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

Eurodes 31.12.2025	Õiglases väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3*	Tase 1	Tase 2	Tase 3*	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	526 406	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	6 855 332	168 027	-	-	-	-	-	-	-
Noteeritud võlakirjad	14 762 171	-	400 639	-	-	-	-	-	-
Tuletisinstrumendid	-	10 827	-	-	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	54 902	-	1 863 639	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	13 381	-	-	-	-
Muud viitlaekumised	-	-	-	-	6 519	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	135 352	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	2 297	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	3 792	-
KOKKU	21 672 405	178 854	2 264 278	526 406	19 900		-	141 441	-

* Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

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

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

Eurodes

31.12.2024

	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*	-	-	-	630 087	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	5 364 634	90 091	-	-	-	-	-	-	-
Noteeritud võlakirjad	12 322 025	-	270 482	-	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	102 651	-	1 258 465	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	1 312	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Tuletisinstrumendid	-	26 377	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	16 633	-
Võlgnevus depositeerimisele	-	-	-	-	-	-	-	3 022	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	1 596	-
KOKKU	17 789 310	116 468	1 528 947	630 087	1 312	-	-	21 251	-

* Üleöödeposiitide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 9,41 eurot.

** Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

Tase 3 instrumentide algsaldo	497 724
Investeeringute liikumine tasemelt 3 tasemele 1	- 120 000
Ostetud instrumendid	1 349 000
Müüdnud instrumendid	- 200 000
Kokku kasum/kahjum	- 7 824
Tekkepõhine intressitulu	10 047
KOKKU	1 528 947

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

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

Eurodes

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	399 651	139 027
Realiseerimata kasum (kahjum)	287 945	332 299
Võlakirjadelt		
Müügikasum (-kahjum)	231 328	7 612
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 170 091	430 128
Tuletisinstrumentidelt		
Müügikasum (-kahjum)	14 878	- 21 195
Realiseerimata kasum (kahjum)	37 205	- 23 658
Neto kasum/kahjum kokku	800 916	864 213

LISA 6. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA

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

Seotud isikutega toimunud tehingud on kajastatud alljärgnevalt:

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasud	341 359	173 119
KOKKU	341 359	173 119

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2025	31.12.2024
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	135 352	16 633
KOKKU	135 352	16 633

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

	31.12.2025	31.12.2024
Lõppomanikele kuulub	2 983 653	2 817 772
Fondivalitsejale kuulub	170 745	158 592
Muudele isikutele kuulub	123 894	114 994
KOKKU	3 278 292	3 091 358

LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE

Eurodes
31.12.2025

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus	
						ühikule	kokku	aeg	kokku
Swap	Swedbank AS	473 607	EUR	06.05.2025	1.0000	1.0000	473 607	31.12.2025	-
		550 000	USD	30.04.2026	0.8611	0.8611	473 607	31.12.2025	7 929
Forward	SEB Pank AS	172 236	EUR	06.05.2025	1.0000	1.0000	172 236	31.12.2025	-
		200 000	USD	30.04.2026	0.8611	0.8612	172 236	31.12.2025	2 898
KOKKU									10 827

Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele

Seisuga 31.12.2025 puudusid antud või saadud tagatised.

Eurodes
31.12.2024

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus	
						ühikule	kokku	aeg	kokku
Swap	Swedbank AS	501 733	EUR	02.05.2025	1.0000	1.0000	501 733	31.12.2024	-
		550 000	USD	02.05.2025	0.9602	1.0962	501 733	31.12.2024	- 26 377
KOKKU									- 26 377

Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele

Seisuga 31.12.2024 puudusid antud või saadud tagatised.

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2025

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AKTSIAD								
EURONEXT NV	NL0006294274	NL	EUR	104.68	295 197	128.00	360 960	1.47%
LENZINZ AG	AT0000644505	AT	EUR	32.86	479 278	23.40	341 289	1.39%
YIT OYJ	FI0009800643	FI	EUR	2.52	201 383	3.12	249 760	1.02%
LHV GROUP SHARE	EE3100102203	EE	EUR	3.58	243 234	3.58	243 100	0.99%
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	DE	EUR	173.82	245 091	169.05	238 361	0.97%
L'OREAL	FR0000120321	FR	EUR	368.54	239 553	366.60	238 290	0.97%
ENGIE COM STK EUR	FR0013215407	FR	EUR	9.29	97 564	22.41	235 305	0.96%
BP PLC-SPONS ADR	US0556221044	GB	USD	22.34	173 133	29.57	229 148	0.93%
NIKE INC	US6541061031	US	USD	57.78	239 771	54.24	225 095	0.92%
ACCENTURE PLC CL A	IE00B4BNMY34	IE	USD	234.01	230 497	228.42	224 992	0.92%
AUTOSTORE HOLDINGS - NOK	BMG0670A1099	NO	NOK	0.92	206 762	1.00	224 288	0.91%
KWS SAAT SE AND CO KGAA	DE0007074007	DE	EUR	51.25	158 879	68.60	212 660	0.87%
VISA INC	US92826C8394	US	USD	182.94	118 914	298.58	194 076	0.79%
SIXT SE	DE0007231326	DE	EUR	67.50	180 215	70.80	189 036	0.77%
AENA SME SA	ES0105046017	ES	EUR	13.68	105 317	23.82	183 414	0.75%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	EUR	19.89	172 037	21.20	183 380	0.75%
GYM GROUP PLC	GB00BZBXOP70	GB	GBP	1.34	133 602	1.71	170 911	0.70%
MILLERKNOLL INC	US6005441000	US	USD	15.05	155 810	15.56	161 074	0.66%
OMV AG	AT0000743059	AT	EUR	19.20	60 049	47.52	148 643	0.61%
DANONE	FR0000120644	FR	EUR	55.17	99 303	76.78	138 204	0.56%
FIELMANN AG	DE0005772206	DE	EUR	53.20	164 926	43.55	135 005	0.55%
COGNEX CORP	US1924221039	US	USD	28.98	115 933	30.63	122 527	0.50%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE	EUR	1.73	145 473	1.30	108 689	0.44%
UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	FI	EUR	25.37	110 340	24.79	107 837	0.44%
CTS EVENTIM AG and CO KGAA	DE0005470306	DE	EUR	37.47	50 584	78.50	105 975	0.43%
HUSQVARNA AB B	SE0001662230	SE	SEK	6.55	149 689	4.29	98 134	0.40%
AIR LIQUIDE SA-PF	FR0000053951	FR	EUR	105.33	63 724	160.26	96 957	0.40%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE	EUR	0.76	125 205	0.58	95 561	0.39%
EUROCELL PLC	GB00BVV2KN49	GB	GBP	1.91	120 494	1.50	94 305	0.38%
KONE OYJ -B	FI0009013403	FI	EUR	47.84	58 847	60.56	74 489	0.30%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	US01609W1027	CH	USD	192.58	101 103	124.79	65 515	0.27%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	DE0005785802	DE	EUR	63.05	100 881	40.76	65 216	0.27%
THULE GROUP AB	SE0006422390	SE	SEK	23.38	64 289	22.14	60 893	0.25%
JCDECAUX SE	FR0000077919	FR	EUR	16.66	49 989	15.48	46 440	0.19%
TEAM INTERNET GROUP PLC	GB00BCCW4X83	GB	GBP	0.84	46 244	0.56	31 039	0.13%
BAKKP	NO0013684274	NO	NOK	7.49	123 567	0.00	0	0.00%
POLYUS PJSC	RU000A0JNAA8	RU	USD	16.78	100 655	0.00	0	0.00%
AKTSIAD KOKKU					5 527 532		5 700 567	23.25%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2025 jätkub

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

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2025 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*												
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 24.01.2034	XS2750306511	SI	S&P	BBB+	EUR	6.88%	24.01.34	100.10	600 600	108.22	687 852	2.81%
LHV GROUP VAR% 03.10.2027	XS2693753704	EE			EUR	8.75%	03.10.27	101.05	656 850	103.26	685 055	2.79%
SUMMUS CAPITAL 8.0% 30.06.2029	EE0000001493	EE			EUR	8.00%	30.06.29	100.00	637 000	101.45	646 237	2.64%
YIT OYJ 8.500% PERPETUAL	FI4000587464	FI			EUR	8.50%	30.01.00	100.00	600 000	101.50	639 041	2.61%
LHV GROUP VAR% AT1 PERP TWDN	XS3042781024	EE			EUR	9.50%	30.01.00	100.00	600 000	104.00	633 682	2.58%
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.2027	EE3300003136	EE			EUR	8.50%	10.03.27	100.00	600 000	102.50	630 583	2.57%
PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028	NO0013256834	DE			EUR	8.88%	11.07.28	100.04	650 250	91.57	622 544	2.54%
ARTEA BANKAS VAR% PERP COCO	XS2922133363	LT			EUR	8.75%	30.01.00	100.00	500 000	103.72	527 565	2.15%
ALPPES CAPITAL 8.000% 09.08.2028 ¹	LV0000105419	LV			EUR	8.00%	09.08.28	100.00	500 000	100.00	500 000	2.04%
EUROBANK ER VAR% PERP COCO	XS3224517410	GR	S&P	BBB-	EUR	6.25%	30.01.00	100.00	500 000	99.13	499 991	2.04%
ALPHA SERV VAR% PERP	XS2805274326	GR	Fitch	BBB-	EUR	7.50%	30.01.00	100.55	402 200	108.82	444 562	1.81%
LUMINOR HOLD VAR JR SUB PERP	XS2982074861	EE			EUR	7.38%	30.01.00	100.00	400 000	103.38	425 054	1.73%
ROMANIA 5.625% 22.02.2036	XS2770921315	RO	S&P	BBB-	EUR	5.63%	22.02.36	94.88	379 500	98.99	415 187	1.69%
DL INVEST 6.625% 15.07.2030	XS3109485782	PL	S&P	B+	EUR	6.63%	15.07.30	98.50	394 000	100.00	412 506	1.68%
POS11 11.000% 02.04.2027 ¹	EE0000000529	EE			EUR	11.00%	02.04.27	100.00	400 000	100.00	410 756	1.68%
TRANSILVANIA VAR% PERP COCO	XS3239211132	RO	Fitch	BBB-	EUR	7.13%	30.01.00	100.82	403 280	100.83	405 955	1.66%
PIRAEUR VAR% PERP	XS3201977595	GR	S&P	BB+	EUR	6.13%	30.01.00	100.00	400 000	98.88	400 668	1.63%
AIDER KONSERN FRN 05.09.2028	NO0013321349	NO			NOK	8.35%	05.09.28	8.61	387 674	8.55	386 865	1.58%
ELKO GROUP 7.250% 20.12.2029	LV0000108637	LV			EUR	7.25%	20.12.29	99.76	349 160	100.00	350 493	1.43%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.2033	LT0000407751	LT			EUR	10.75%	22.06.33	100.00	300 000	110.00	346 964	1.42%
TPA I USD SOFR FRN 26.03.2030	NO0013501759	DK			USD	9.45%	26.03.30	91.71	343 910	84.28	316 233	1.29%
ELEVING GROUP 9.500% 24.10.2030	XS3167361651	LU	Fitch	B	EUR	9.50%	24.10.30	98.91	296 718	103.62	316 090	1.29%
HOMMN HOLZWRK 7.50% 02.06.2032	NO0013536169	DE			EUR	7.50%	02.06.32	100.00	300 000	101.93	307 578	1.25%
EUROPI PROPERTY FRN 06.12.2027	SE0017832728	SE			EUR	7.06%	06.12.27	100.00	300 000	100.65	303 307	1.24%
SOSTINES BOKSTAI FRN 18.05.2026	LT0000407629	LT			EUR	8.13%	18.05.26	101.11	303 316	99.50	301 372	1.23%
BIGBANK 9.000% AT1 TWDN PERP ¹	EE3300005081	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	250 000	100.00	250 938	1.02%
CULLINAN HOLDCO 8.5% 15.10.2029	XS3148179230	EE	S&P	B-	EUR	8.50%	15.10.29	73.94	204 535	87.88	247 998	1.01%
BIGBANK 9.000% SUB AT1 ¹	EE0000000560	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	230 000	100.00	230 863	0.94%
ADVANIA FRN SUB EUR 28.02.2034	NO0013162743	LU			EUR	8.82%	28.02.34	100.44	200 875	111.12	223 857	0.91%
AKROPOLIS 6.00% 15.05.2030	XS3046302488	LT	S&P	BB+	EUR	6.00%	15.05.30	100.00	200 000	105.15	217 853	0.89%
TRANSILVANIA VAR% 07.12.2028	XS2724401588	RO	Fitch	BBB-	EUR	7.25%	07.12.28	102.25	204 500	107.10	215 143	0.88%
SENSYS GATSO FRN 13.09.28028	SE0022727095	SE			EUR	6.77%	13.09.28	101.00	202 000	102.38	208 171	0.85%
AXACTOR FRN 13.06.2029	NO0013583229	NO	S&P	B-	EUR	9.60%	13.06.29	100.00	200 000	102.40	205 653	0.84%
SUMMUS CAP 9.500% 11.06.2027	LV0000860187	EE			EUR	9.50%	11.06.27	100.00	200 000	101.90	204 856	0.84%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.2031	NO0010955909	LU			EUR	7.27%	24.03.31	100.00	200 000	101.02	202 113	0.82%
HAWK INFINITY FRN 15.10.2029	NO0013358069	NO			NOK	10.63%	15.10.29	8.53	204 717	8.17	200 605	0.82%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2025 jätkub

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

¹Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2025 jätkub

Tuletisinstrumenti nimetus	Tuletis-instrumenti liik	Emitendi päritoluriik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Lepinguline tähtaeg	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
TULETISVÄÄRTPABERID										
Valuuta-Swap EUR/USD Swedbank	Swap	EE	S&P	AA- (Swedbank AB)	USD	30.04.26			7 929	0.03%
Valuuta-Swap EUR/USD Swedbank	Swap	EE	S&P	AA- (SEB AB)	USD	30.04.26			2 898	0.01%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									10 827	0.04%
VÄÄRTPABERID KOKKU							22 911 734		24 115 537	98.35%
Nimetus	Krediidiasutuse päritoluriik	Krediidiasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest	
RAHA										
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	EUR			235 845		235 845	0.96%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	SEK			233 384		233 384	0.95%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	USD			20 979		20 979	0.09%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	NOK			35 983		35 983	0.15%	
ARVELDUSKONTO	EE	SEB	EUR			215		215	0.00%	
ARVELDUSKONTOD KOKKU						526 406		526 406	2.15%	
INVESTEERINGUD KOKKU							23 438 140		24 641 943	100.50%
MUU VARA										
LAEKUMATA DIVIDENDID			EUR					13 381	0.05%	
MUUD VIITLAEKUMISED			EUR					6 519	0.03%	
MUU VARA KOKKU									19 900	0.08%
FONDI VARA KOKKU							23 438 140		24 661 843	100.58%
KOHUSTUSED									- 141 441	-0.58%
FONDI PUHASVÄÄRTUS									24 520 402	100.00%

Eurodes seisuga 31.12.2024

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AKTSIAD								
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:								
LENZINZ AG	AT0000644505	AT	EUR	36.40	378 012	29.50	306 358	1.53%
EURONEXT NV	NL0006294274	NL	EUR	84.65	229 394	108.30	293 493	1.47%
MILLERKNOLL INC	US6005441000	US	USD	15.05	155 810	21.82	225 813	1.13%
BP PLC-SPONS ADR	US0556221044	GB	USD	22.34	173 133	28.55	221 257	1.11%
SIXT	DE0007231326	DE	EUR	67.50	180 215	78.60	209 862	1.05%
VISA INC	US92826C8394	US	USD	182.94	118 914	305.23	198 403	0.99%
KWS SAAT SE AND CO KGAA	DE0007074007	DE	EUR	51.25	158 879	58.80	182 280	0.91%
GYM GROUP PLC	GB00BZBX0P70	GB	GBP	1.34	133 602	1.80	180 060	0.90%
TECHNOGYM SPA	IT0005162406	IT	EUR	6.90	118 613	10.45	179 740	0.90%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	EUR	19.89	172 037	19.58	169 367	0.85%
ENGIE COM STK	FR0010208488	FR	EUR	9.29	97 564	15.31	160 755	0.81%
AENA SME SA	ES0105046009	ES	EUR	136.78	105 317	197.40	151 998	0.76%
EUROCELL PLC	GB00BVV2KN49	GB	GBP	1.91	120 494	2.07	130 187	0.65%
FIELMANN AG	DE0005772206	DE	EUR	53.20	164 926	41.40	128 340	0.64%
DANONE	FR0000120644	FR	EUR	55.17	99 303	65.12	117 216	0.59%
OMV AG	AT0000743059	AT	EUR	19.20	60 049	37.34	116 800	0.58%
HUSQVARNA AB	SE0001662230	SE	SEK	6.55	149 689	5.04	115 096	0.58%
CTS EVENTIM AG and CO KGAA	DE0005470306	DE	EUR	37.47	50 584	81.65	110 228	0.55%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE	EUR	0.76	125 205	0.58	95 069	0.48%
AIR LIQUIDE SA DIV BONUS SHS	FR0000120073	FR	EUR	105.33	63 724	156.92	94 937	0.48%
AUTOSTORE HOLDINGS	BMG0670A1099	NO	NOK	1.01	100 917	0.94	94 163	0.47%
KRONES AG	DE0006335003	DE	EUR	65.55	49 164	120.00	90 000	0.45%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE	EUR	1.73	145 473	1.06	88 561	0.44%
THULE GROUP AB	SE0006422390	SE	SEK	23.38	64 289	29.80	81 950	0.41%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	DE0005785802	DE	EUR	63.05	100 881	44.16	70 656	0.35%
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	DE	EUR	202.11	56 591	236.80	66 304	0.33%
TEAM INTERNET GROUP PLC	GB00BCCW4X83	GB	GBP	0.84	46 244	1.14	62 544	0.31%
KONE OYJ	FI0009013403	FI	EUR	47.84	58 847	47.00	57 810	0.29%
JCDECAUX	FR0000077919	FR	EUR	16.66	49 989	15.16	45 480	0.23%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	US01609W1027	CH	USD	192.58	101 103	81.89	42 993	0.22%
DETSKY MIR PJSC	RU000A0JSQ90	RU	USD	1.56	194 704	0.00	0	0.00%
POLYUS PJSC	RU000A0JNAA8	RU	USD	167.76	100 655	0.00	0	0.00%
AKTSIAD KOKKU					3 924 320		4 087 719	20.47%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
FONDIOSAKUD									
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:									
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0.80	180 932	1.97	443 544	2.22%
KINNISED FONDID KOKKU						180 932		443 544	2.22%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD TOORAINEFONDID									
XTRACKER IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2TOVU5	DE	DEUTCHE BANK AG	EUR	22.05	377 662	38.64	661 603	3.31%
TOORAINEFONDID KOKKU						377 662		661 603	3.31%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID									
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	IE00BFXR7892	CH	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY	USD	25.20	216 719	19.97	171 767	0.86%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID KOKKU						216 719		171 767	0.86%
RISKIKASPITALIFONDID									
Specialist VC Primary and Secondary Fund II	-	EE	Specialist Fund Management OÜ	EUR	1.00	84 015	0.86	90 091	0.45%
RISKIKASPITALIFONDID KOKKU						84 015		90 091	0.45%
FONDIOSAKUD KOKKU						859 328		1 367 005	6.85%
AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU						4 783 648		5 454 724	27.32%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi- seni	Tähtaeg	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
LHV GROUP VAR% 03.10.2027	XS2693753704	EE			EUR	8.75%	03.10.27	101.05	656 850	105.48	699 495	3.50%
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 24.01.2034	XS2750306511	SI	S&P	BBB	EUR	6.88%	24.01.34	100.10	600 600	107.12	681 283	3.41%
MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.2027	EE3300003136	EE			EUR	8.50%	10.03.27	100.00	600 000	102.40	629 983	3.16%
PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028	NO0013256834	DE			EUR	8.88%	11.07.28	99.60	498 000	99.21	516 914	2.59%
SIAULIU BANK VAR% PERP	XS2922133363	LT			EUR	8.75%	30.01.00	100.00	500 000	100.59	511 955	2.56%
ALPHA SERV VAR% PERP	XS2805274326	GR	S&P	BB-	EUR	7.50%	30.01.00	100.55	402 200	105.36	430 706	2.16%
PIRAEUS FIN VAR% 21/PERP COCO	XS2354777265	GR	S&P	BB-	EUR	8.75%	30.01.00	101.00	404 000	104.76	420 474	2.11%
AIDER KONSERN FRN 05.09.2028	NO0013321349	NO			NOK	8.83%	05.09.28	8.61	387 674	8.70	393 842	1.97%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.2033	LT0000407751	LT			EUR	10.75%	22.06.33	100.00	300 000	114.00	358 964	1.80%
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 28.11.2032	XS2413677464	SI	S&P	BBB	EUR	10.75%	28.11.32	102.63	307 875	116.18	351 463	1.76%
TRANSILVANIA VAR% 27.04.2027 EUR	XS2616733981	RO	Fitch	BBB-	EUR	8.88%	27.04.27	101.26	303 784	105.95	335 943	1.68%
CAPITALICA BALTIC 10% 07.02.2026 ¹	LT0000408692	LT			EUR	10.00%	07.02.26	100.77	331 519	100.00	333 844	1.67%
VNV GL FRN% 03.10.2027	SE0022761011	SE			SEK	8.04%	03.10.27	8.81	330 222	8.70	333 169	1.67%
KRUK FRN 10.05.2028	NO0012903444	PL	S&P	BB-	EUR	9.53%	10.05.28	100.00	300 000	108.48	329 401	1.65%
AKROPOLIS 2.875% 02.06.2026	XS2346869097	LT	S&P	BB+	EUR	2.88%	02.06.26	85.12	276 625	97.11	321 022	1.61%
EUROPI PROPERTY FRN 06.12.2027	SE0017832728	SE			EUR	7.88%	06.12.27	100.00	300 000	100.74	303 848	1.52%
ELEVING GROUP 9.500% 18.10.2026	XS2393240887	LU	Fitch	B	EUR	9.50%	18.10.26	98.75	296 250	98.82	302 222	1.51%
CULLINAN HOLD 4.625% 15.10.2026	XS2397354528	LU	S&P	B-	EUR	4.63%	15.10.26	72.25	216 750	94.74	287 111	1.44%
BIGBANK 9.000% AT1 ¹	EE3300005081	EE			EUR	9.00%	30.01.00	100.00	250 000	100.00	251 938	1.26%
ADVISE GROUP FRN 26.05.2026	SE0020180271	SE			SEK	8.11%	26.05.26	8.77	219 351	8.90	224 263	1.12%
TRANSILVANIA VAR% 07.12.2028	XS2724401588	RO	Fitch	BBB-	EUR	7.25%	07.12.28	102.25	204 500	108.65	218 251	1.09%
MAXIMA 6.250% 12.07.2027	XS2485155464	LT	S&P	BB+	EUR	6.25%	12.07.27	98.96	197 922	102.38	210 641	1.05%
SUMMUS CAP 9.500% 11.06.2027	LV0000860187	EE			EUR	9.50%	11.06.27	100.00	200 000	104.75	210 556	1.05%
ADVANIA FRN SUB EUR 28.02.2034	NO0013162743	LU			EUR	9.65%	28.02.34	100.44	200 875	104.25	210 269	1.05%
B2 IMPACT ASA FRN 30.01.2028	NO0013138966	NO	S&P	BB-	EUR	7.62%	30.01.28	101.25	202 500	103.65	210 073	1.05%
HAWK INFINITY FRN 15.10.29	NO0013358069	NO			NOK	11.12%	15.10.29	8.53	204 717	8.50	208 794	1.05%
MEDIA AND GAMES FRN 24.03.2027	SE0019892241	SE			EUR	10.02%	24.03.27	100.00	200 000	104.13	208 473	1.04%
MEDIA AND GAMES FRN 21.06.2026	SE0018042277	SE			EUR	9.09%	21.06.26	98.00	196 000	102.85	206 104	1.03%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.2031	EE3300001999	EE			EUR	8.00%	05.02.31	100.00	200 000	97.72	201 922	1.01%
BALTIC OPPORTUNIT FRN 27.02.2026 ¹	LT0000408817	LT			EUR	8.99%	27.02.26	100.00	200 000	100.00	201 647	1.01%
SENSYS GATSO FRN 13.09.2028	SE0022727095	SE			EUR	7.43%	13.09.28	101.00	202 000	98.50	201 083	1.01%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.2031	NO0010955909	LU			EUR	8.02%	24.03.31	100.00	200 000	100.18	200 528	1.00%
DELFINGROUP FRN SUB 25.07.2028	LV0000802700	LV			EUR	14.34%	25.07.28	100.00	200 000	100.00	200 398	1.00%
HOLM BANK PERP 14% ¹	EE3300004241	EE			EUR	14.00%	30.01.00	100.00	200 000	100.00	200 233	1.00%
OKEA 9.125% 15.05.2028	NO0013223503	NO			USD	9.13%	15.05.28	93.55	187 110	98.27	198 746	1.00%
INTL PETROL 7.25% 01.02.2027	NO0012423476	CA	S&P	B	USD	7.25%	01.02.27	88.39	176 772	95.62	197 027	0.99%
CULLINAN HOLDCO FRN 15.10.2026	XS2397354015	LU	S&P	B-	EUR	7.54%	15.10.26	88.25	176 500	94.02	191 426	0.96%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi-seni	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
VÕLAKIRJAD*												
ATSINAU ENERGETIK 5.00% 14.12.2025	LT0000405938	LT			EUR	5.00%	14.12.25	91.57	183 146	95.00	190 472	0.95%
KERNEL HOLDING 6.75% 27.10.2027	XS2244927823	LU	S&P	CCC	USD	6.75%	27.10.27	84.61	169 218	88.98	180 232	0.90%
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	EE3300001544	EE			EUR	-	19.12.29	100.00	176 000	100.00	176 088	0.88%
ARCO VARA 10.000% 12.12.2026 ¹	EE3300005156	EE			EUR	10.00%	12.12.26	100.00	170 000	100.00	170 803	0.86%
INVALIDA INVL 7.000% 14.06.2027	LT0000409229	LT			EUR	7.00%	14.06.27	100.00	155 000	102.00	158 582	0.79%
INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.2033	EE3300003714	EE			EUR	9.00%	13.12.33	100.00	134 000	107.48	144 084	0.72%
CLEANR GRUPA FRN EUR 09.12.2025	LV0000802676	LV			EUR	9.22%	09.12.25	100.00	120 000	102.01	122 412	0.61%
FERTIBERIA CORP FRN 08.05.2028	NO0013219477	ES			EUR	8.30%	08.05.28	102.50	102 500	102.25	103 472	0.52%
NORSKE VIKING FRN 05.05.2025 ¹	NO0011140402	NO			NOK	15.00%	05.05.25	10.16	120 552	8.45	102 651	0.51%
CAPITALICA BALTIC FRN 30.10.2025	LT0000408247	LT			EUR	8.37%	30.10.25	100.00	100 000	100.43	101 820	0.51%
MAPON FRN 08.03.2027	LV0000860161	LV			EUR	8.70%	08.03.27	100.00	100 000	101.50	101 500	0.51%
DELFINGROUP 10.0% 25.09.2028	LV0000803914	LV			EUR	10.00%	25.09.28	100.00	100 000	100.60	100 739	0.50%
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026	LV0000870079	LV			EUR	6.00%	12.02.26	100.00	100 000	98.25	100 550	0.50%
COOP PANK 10% PERP 2022 AT ¹	EE3300002641	EE			EUR	10.00%	30.06.72	100.00	100 000	100.00	100 000	0.50%
AXACTOR FRN 15.09.2026	NO0011093718	NO	S&P	B-	EUR	8.24%	15.09.26	100.00	100 000	93.65	93 988	0.47%
IUTECR 11.000% 06.10.2026	XS2378483494	LU			EUR	11.00%	06.10.26	100.00	90 000	95.08	87 908	0.44%
BIGBANK 8.000% SUBT2 16.02.2033	EE3300003052	EE			EUR	8.00%	16.02.33	100.00	81 000	102.90	84 141	0.42%
EXPLORER II 3.375% EUR 24.02.2025	NO0010874548	NO			EUR	3.38%	24.02.25	100.00	85 000	92.33	79 491	0.40%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	EE3300002138	EE			EUR	4.75%	10.06.26	100.00	82 500	96.00	79 418	0.40%
KVARTALAS 8.00% 19.12.2026	LT0000411167	LT			EUR	8.00%	19.12.26	100.00	69 900	100.00	70 084	0.35%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031	EE3300002302	EE			EUR	5.50%	15.12.31	100.00	56 000	96.98	54 334	0.27%
BAKKGRUPPEN FRN NOK 31.03.2027	NO0010917750	NO			NOK	11.70%	31.03.27	8.82	62 327	6.10	44 257	0.22%
BAKKGRUPPEN 12% PIK 31.03.2027	NO0013272203	NO			NOK	14.00%	31.03.27	9.62	52 898	2.29	12 586	0.06%
VÕLAKIRJAD KOKKU									13 340 636		13 953 623	69.80%

¹Reguleeritud turul mittekaueldavad võlaväärtpaberid

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

Tuletisinstrumendi nimetus	Tuletisinstrumendi liik	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	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	02.05.2025			- 26 377	-0.02%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									-26 377	-0.02%
VÄÄRTPABERID KOKKU								18 097 907	19 381 970	96.95%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	Krediidasutuse päritoluriik	Krediidasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
RAHA									
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	EUR			411 300		411 310	2.06%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	BGN			13 019		13 019	0.07%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	SEK			119 718		119 718	0.60%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	USD			69 950		69 950	0.35%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	NOK			9 505		9 505	0.05%
ARVELDUSKONTO	EE	SEB	EUR			252		252	0.00%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	GBP			6 334		6 334	0.03%
ARVELDUSKONTOD KOKKU						630 077		630 087	3.15%
INVESTEERINGUD KOKKU						18 754 361		20 012 057	100.10%
MUU VARA									
LAEKUMATA DIVIDENDID			EUR					1 312	0.01%
MUU VARA KOKKU								1 312	0.01%
FONDI VARA KOKKU						18 754 361		20 013 369	100.11%
KOHUSTUSED								- 21 251	-0.11%
FONDI PUHASVÄÄRTUS								19 992 118	100.00%

FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2025-31.12.2025

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberiturutehingud*				
Aktsiad				
Erste Group Bank AG	1	101 266	71	0.07%
First Financial Brokerage House	5	331 690	1 332	0.40%
LHV PANK AS	3	243 234	243	0.10%
ODDO BHF SCA	1	111 873	112	0.10%
Pareto Securities AS	1	105 844	95	0.09%
SEB Pank AS	3	551 277	1 394	0.25%
Wood and Company Financial Services a.s.	5	940 646	753	0.08%
Baader Bank AG	1	188 499	188	
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turutehingud				
Aktsiad				
ODDO BHF SCA	1	115 933	116	0.10%
Wood and Company Financial Services a.s.	1	118 624	59	0.05%
Baader Bank AG	1	239 771	240	0.10%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Aktsiad	6	65 916	-	-
Tuletisväärtpaberid	2	-	-	-
Võlakirjad				
Arctic Securities AS	3	649 208	-	-
AS CleanR Grupa	1	300 000	-	-
Ashenden Finance SA	1	394 883	-	-
Bigbank AS	1	230 000	-	-
ELKO Grupa	1	100 000	-	-
Erste Group Bank AG	1	600 000	-	-
J.P. Morgan	3	1 204 112	-	-
LHV PANK AS	2	948 227	-	-
Luminor Bank AS Lithuanian Branch	1	400 000	-	-
OP Corporate Bank PLC	2	1 000 000	-	-
Pareto Securities AS	9	2 087 073	-	-
Redgate Capital AS	2	403 544	-	-
SEB Pank AS	4	423 223	-	-
Signet Bank	3	950 000	-	-
Swedbank AS	1	98 751	-	-
BCP Securities LLC	3	922 276	-	-
Euroxx Securities SA	1	500 000	-	-
SpareBank 1 Markets AS	1	407 342	-	-
KOKKU	71	14 733 215	4 602	0.03%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2024-31.12.2024

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus-tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Erste Group Bank AG	2	218 397	153	0.07%
Swedbank AS	1	143 143	143	0.10%
Wood and Company Financial Services a.s.	4	547 236	424	0.08%
SEB Pank AS	1	100 750	80	0.08%
Baader Bank AG (CACEIS Bank S.A.)	1	224 564	225	0.10%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Investeeringimisfondid	1	39 055	-	-
Korporatiivsündmused	28	1 426 170	-	-
Tuletisväärtpaberid	1	0	-	-
Võlakirja emissioon				
Swedbank AS	1	69 900	-	-
Pareto Securities AS	1	604 717	-	-
Arco Vara AS		170 000	-	-
Signet Bank	1	100 000	-	-
Luminor Bank AS Lithuanian Branch	1	184 257	-	-
ABG Sundal Collier ASA	1	400 000	-	-
Arctic Securities AS	1	187 652	-	-
Siaulių bankas AB	3	955 000	-	-
Bigbank AS	1	250 000	-	-
LHV Pank AS	1	399 072	-	-
Ashenden Finance SA	1	202 500	-	-
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	1	600 600	-	-
Holm Bank AS	1	200 000	-	-
Võlakirjad				
Pareto Securities AS	1	639 327	-	-
Luminor Bank AS Lithuanian Branch	2	441 316	-	-
ABG Sundal Collier ASA	3	202 409	-	-
AS SEB Pank	6	343 111	-	-
J.P. Morgan	1	307 166	-	-
LHV PANK AS	1	198 400	-	-
Ashenden Finance SA	1	1 018 577	-	-
Avaroni Võlakirjafond	1	329 106	-	-
BCP Securities LLC	1	503 433	-	-
Gottex Securities	1	98 556	-	-
Carnegie Investment Bank AB	1	589 674	-	-
KOKKU	73	11 694 087	1 025	0.01%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE

Ettevõtte töötajate, sh investeringute ja riskijuhtide tasustamise põhimõtted on sätestatud töötajate tasustamise korras. Avaroni töötajate töötasud koosnevad kindlaksmääratud ja muutuvast töötasust. Kogu töötasu põhineb tööturu tingimustel ja on kujundatud nii, et saavutada mõistlik tasakaal töötasu muutuvate ja kindlaksmääratud osade vahel.

Avaroni töötajatele makstakse fikseeritud töötasu vastavalt nende erialasele töökogemusele ja ametijuhendis kirjeldatud vastutusele organisatsioonis. Tulemustasu määramisel lähtutakse nii töötaja kui vastava osakonna töötulemustest ning ettevõtte üldistest tulemustest. Tulemuslikkuse hindamine on ajatatud kolme aasta peale, tagamaks, et hindamine põhineb pikaajalisemal tulemuslikkusel, võttes arvesse ettevõtte äriotsuseid ja äririske. Ettevõttel on õigus kolme aasta jooksul alates tasu maksmisest vähendada töötajatele välja makstud tulemustasusid, peatada tulemustasude väljamaksmine või nõuda makstud tulemustasude osalist või täielikku tagastamist. Tasustamise põhimõtted on leitavad Fondivalitseja veebilehel <https://avaron.ee/dokumendid/>

2025. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 16 spetsialisti (2024: 15 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes

	2025	2024
Palgakulu	610 030	266 310
Sotsiaalmaksud	196 102	161 588
KOKKU	806 132	427 898
sh tulemustasu kulud koos maksudega	93 410	93 587

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele 2025 a. ei makstud tasu.

Fondi varast ei ole Fondivalitseja töötajatele tasusid makstud.



KPMG Baltics OÜ
Ahtri 4
Tallinn 10151
Estonia

Telephone +372 6 268 700
Fax +372 6 268 777
Internet www.kpmg.ee

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Avaroni Privaatportfelli Fond fondivalitsejale ja osakuomanikele

Arvamus

Oleme auditeerinud Avaroni Privaatportfelli Fond (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2025, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas olulist informatsiooni arvestuspõhimõtete kohta.

Meie arvates kajastab kaasnev raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistes osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2025 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud.

Arvamuse alus

Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti). Meie kohustusi vastavalt nendele standarditele kirjeldatakse täiendavalt meie aruande osas „Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga”. Me oleme fondist sõltumatud kooskõlas kutseliste arvestuseksperptide eetikakoodeksiga (Eesti) (sh sõltumatuse standardid), ja oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt nendele nõuetele. Me usume, et auditi tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane aluse andmiseks meie arvamusele.

Muu informatsioon

Juhtkond vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon sisaldab tegevusaruannet, fondi investeringute aruannet, tehingutasude aruannet, fondivalitseja tasustamise põhimõtteid ja makstud tasude aruannet, kuid ei hõlma raamatupidamise aastaaruannet ega meie asjaomast vandeauditori aruannet.

Meie arvamus raamatupidamise aastaaruande kohta ei hõlma muud informatsiooni ja me ei tee selle kohta mingis vormis kindlustandvat järeldust.

Seoses meie raamatupidamise aastaaruande auditiga on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon lahknep oluliselt raamatupidamise aastaaruandest või meie poolt auditi käigus saadud teadmistest või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud.

Kui me teeme tehtud töö põhjal järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, oleme kohustatud sellest faktist aru andma. Meil ei ole sellega seoses millegi kohta aru anda.

Fondivalitseja juhatuse ja nende, kelle ülesandeks on valitsemine, kohustused seoses raamatupidamise aastaaruandega

Juhtkond vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud ja sellise sisekontrolli eest, nagu juhtkond peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on juhtkond kohustatud hindama fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana, esitama infot, kui see on asjakohane, tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutama tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi, välja arvatud juhul, kui juhtkond kavatseb kas fondi likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad fondi raamatupidamise aruandlusprotsessi üle järelevalve teostamise eest.

Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja vandeauditori aruanne, mis sisaldab meie arvamus. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise eksisteerimisel see kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti) läbiviidud auditi käigus alati avastatakse. Väärkajastamised võivad tuleneda pettusest või veast ja neid peetakse oluliseks siis, kui võib põhjendatult eeldada, et need võivad üksikult või koos mõjutada majanduslikke otsuseid, mida kasutajad raamatupidamise aastaaruande alusel teevad.



Kasutame auditeerides vastavalt rahvusvaheliste auditeerimise standarditele (Eesti) kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi kogu auditi käigus. Me teeme ka järgmist:

- teeme kindlaks ja hindame raamatupidamise aastaaruande kas pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid, kavandame ja teostame auditiprotseduurid vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusele. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, info esitamata jätmist, vääresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamuse avaldamiseks fondi sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhtkonna arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhtkonna poolt tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi kasutamise asjakohasuse kohta ja saadud auditi tõendusmaterjali põhjal selle kohta, kas esineb olulist ebakindlust sündmuste või tingimuste suhtes, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust fondi suutlikkuses jätkata jätkuvalt tegutsevana. Kui me teeme järelduse, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud juhtima vandeaudiitori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeaudiitori aruande kuupäevani saadud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski kahjustada fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana;
- hindame raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas raamatupidamise aastaaruanne esitab aluseks olevaid tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglane esitusviis.

Me vahetame nendega, kelle ülesandeks on valitsemine, infot muu hulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning märkimisväärsete auditi tähelepanekute kohta, sealhulgas mistahes sisekontrolli märkimisväärsete puuduste kohta, mille oleme tuvastanud auditi käigus.

KPMG Baltics OÜ

Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17

digitaalselt allkirjastatud

Herki Didvig

Vandeaudiitori number 573

Tallinn, 27.03.2026