



Avaroni Võlakirjafond

2025. AASTA AASTAARUANNE

SISUKORD

| | |
|---|----|
| FONDI FAKTID | 3 |
| TEGEVUSARUANNE | 4 |
| FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2025. A AASTAARUANDE KOHTA | 6 |
| FONDI RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE | 7 |
| BILANSS..... | 7 |
| TULUDE JA KULUDE ARUANNE | 8 |
| FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE..... | 9 |
| RAHAVOOGUDE ARUANNE..... | 10 |
| RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD..... | 11 |
| LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED | 11 |
| LISA 2. 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. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE..... | 29 |
| LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA | 30 |
| FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE | 31 |
| FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE | 38 |
| FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE | 40 |
| SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE | 41 |

FONDI FAKTID

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

| | |
|---|--|
| Fondi nimi | Avaroni Võlakirjafond |
| Fondivalitseja | AS Avaron Asset Management (reg nr 11341336) |
| Fondivalitseja asukoht ja kontaktandmed | Address: Narva mnt 7d, 10117 Tallinn, Eesti Telefon: +372 664 4200 Faks: +372 664 4201 E-post: avaron@avaron.ee www.avaron.ee |
| Depositoorium | Swedbank AS (reg nr 10060701) |
| NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine | Swedbank AS (reg nr 10060701) |
| Audiitorühing | KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082) |
| Järelevalvaja | Finantsinspeksioon |
| Investeeringute juhid | Rain Leesi |
| Fondi asutamine | 9. oktoober 2023 |
| Fondi tegevuse algus | 13. oktoober 2023 |
| Aruandeperiood | 1. jaanuar 2025 - 31. detsember 2025 |

TEGEVUSARUANNE

Avaroni Völakirjafond investeerib kõrge tootlusega völakirjadesse (*high yield bonds*). Fond investeerib peamiselt Euroopa ettevötte kõrge tootlusega völakirjadesse, mis pakuvad investeerimisjärgu völaväärtpaberite poolt tavapäraselt teenitavast kõrgemat tootlust. Kuivörd Fond investeerib peamiselt ilma reitinguta (*unrated*) vöi alla investeerimisjärgu reitingu (*below investment grade*) kõrge tootlusega völakirjadesse, on Fondi riskitase kõrgem vörreldes völakirjafondidega, mis investeerivad valitsuse völakirjadesse ja investeerimisjärgu völakirjadesse (*investment grade bonds*). Seega on Fondil keskmine riskitase. Tulenevalt Fondi riskitasemest peaks investoril Fondi investeerides olema vähemalt kaheaastane investeerimishorizont. Fond alustas tegevust 2023. aasta oktoobris mitteavaliku alternatiivfondina, alates 21. jaanuarist 2025.a. tegutseb Fond eurofondina.

2025. aasta oli fondi investoritele tugev aasta

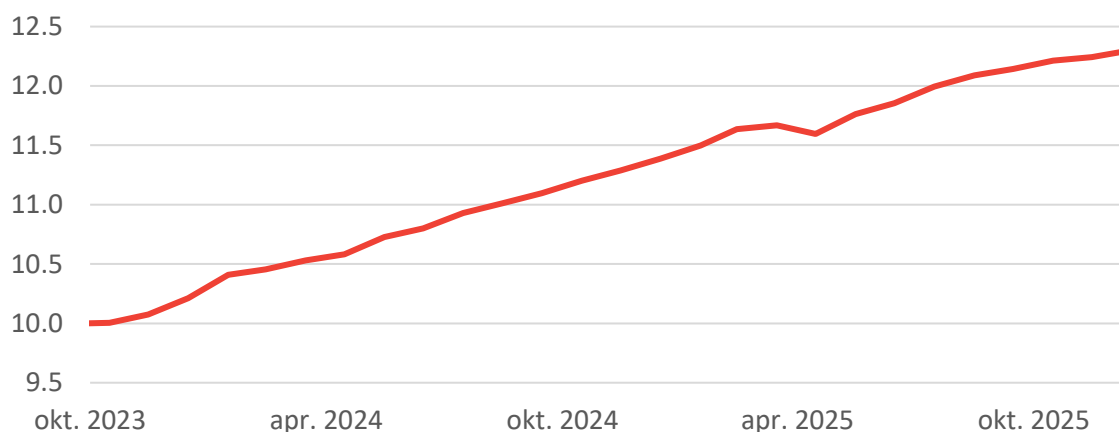
Avaroni Völakirjafondi A osaku tootluseks kujunes 2025. aastal 8,0%, edestades Euroopa kõrge tootlusega völakirjade indeksit 3,2 protsendipunktiga. Alates fondi loomisest 2023. aasta oktoobris on fondi osaku väärtus kasvanud 23%. Fondi maht kasvas aasta lõpuks 40,1 miljoni euron, millest ligikaudu 3,5 miljonit on investeerinud Avaron ja Avaroni fondijuhid.

Tabel 1. Fondiosakute netootlus, eurodes

| | A osak | B osak | C osak* | D osak* |
|-----------------------------------|--------|--------|---------|---------|
| 1 aasta | 8.0% | 7.8% | 8.2% | 8.4% |
| 2 aastat | 20.5% | 19.6% | - | - |
| Alates algusest (okt 2023) | 23.0% | 21.9% | - | - |

* C ja D osak alustasid novembris 2024

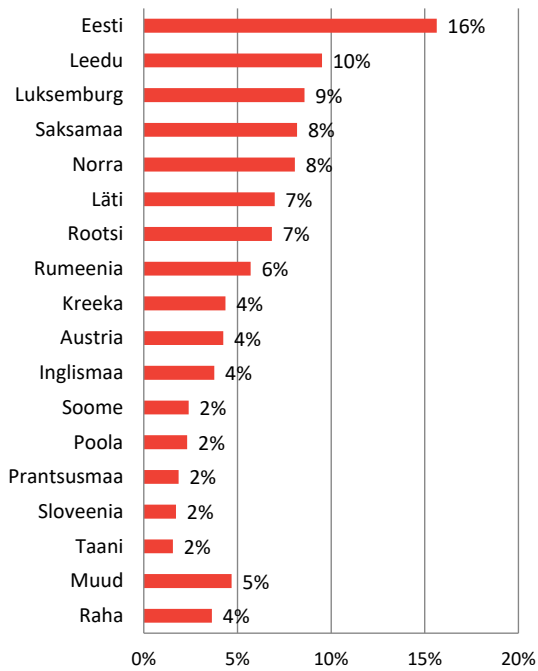
Joonis 1. Fondi A osaku tootlus alates algusest



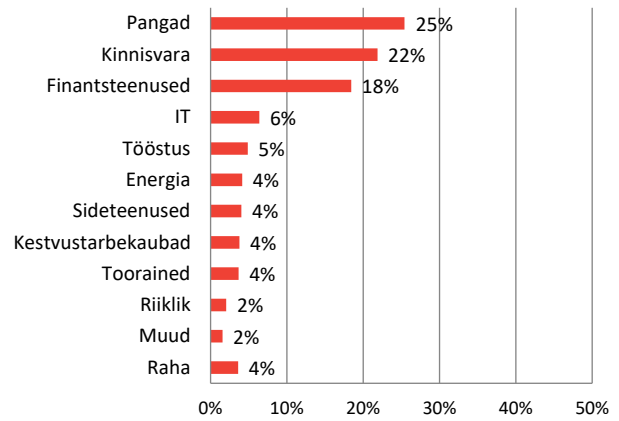
Fondi portfell koosneb 97 instrumendist 80 emitendilt ning selle aastatootlus tähtajani on 8,2%, mis meie hinnangul on jätkuvalt atraktiivne tase. Portfelli keskmine tähtaeg lunastamiseni on 15,3 aastat, kuid arvestades ettevötte sagedast ennetähtaegset lunastamist, on keskmine tähtaeg esimese tagasikutsumiseni ligikaudu 3,4 aastat. Portfelli jooksev tootlus on 7,9% aastas.

Geograafiliselt on suurem osa fondi investeringutest suunatud Baltikumi (32%) ja Põhjamaadesse (19%), kus kõrgemad intressitasemed pakuvad atraktiivseid võimalusi ning konkurents rahvusvaheliste investoritega on väiksem. Fondi investeringud on hajutatud enam kui 15 riigi vahel ning sektorite lõikes on suurimad allokatsioonid pankadesse, kinnisvarasse ja finantssektorisse.

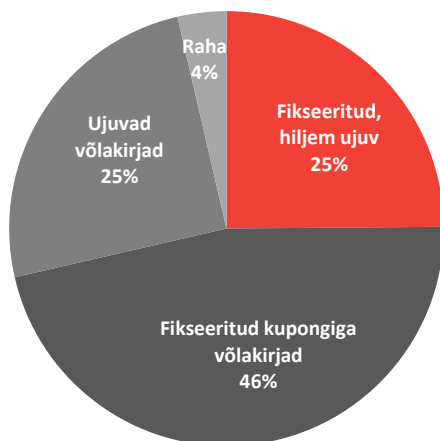
Jaotus riikide lõikes



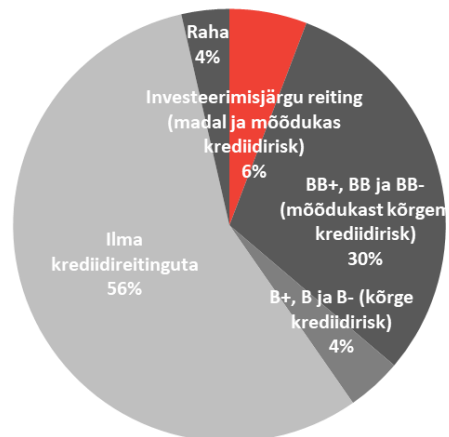
Jaotus sektorite lõikes



Jaotus intressi tüübi järgi



Võlakirjade krediitireitingud



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 Völakirjafondi 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 (IFRS) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviise, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning rahandusministri 18.01.2017 määruses nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“ toodud nõudeid.

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

Avaroni Völakirjafondi 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 | 1 448 235 | 1 249 903 |
| Finantsvara õiglasest väärtusest muutusest tulude ja kulude aruandes: | | | |
| Võlakirjad | 4 | 36 194 977 | 17 314 725 |
| Tuletisinstrumendid | 6 | 97 108 | 0 |
| Noteerimata võlakirjad | 4 | 2 446 608 | 1 280 609 |
| Nõuded ja ettemaksud | 4 | 8 187 | 0 |
| VARAD KOKKU | | 40 195 117 | 19 845 237 |
| KOHUSTUSED | | | |
| Finantskohustused õiglasest väärtusest muutusest tulude ja kulude aruandes: | | | |
| Tuletisinstrumendid | 6 | 62 431 | 33 330 |
| Muud finantskohustused | | | |
| Võlgnevus fondivalitsejale | | 24 772 | 16 772 |
| Võlgnevus deponitoriumile | | 3 615 | 1 924 |
| Muud kohustused | | 6 162 | 0 |
| KOHUSTUSED KOKKU | | 96 980 | 52 026 |
| OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES | | 40 098 137 | 19 793 211 |

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

| TULUD | Lisa | 01.01.2025- 31.12.2025 | 09.10.2023- 31.12.2024 |
|---|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Intressitulu | | 2 287 074 | 882 022 |
| Võlakirjadelt | | 2 279 679 | 853 488 |
| Hoiustelt | | 7 394 | 28 534 |
| Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest | | 287 106 | 464 895 |
| Võlakirjadelt | 5 | 207 422 | 498 226 |
| Tuletisinstrumentidelt | 5 | 79 684 | - 33 330 |
| Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest | | - 156 370 | 28 110 |
| Muud finantstulud | | | |
| Muu intressitulu | | 8 259 | 0 |
| TULUD KOKKU | | 2 426 069 | 1 375 027 |
| TEGEVUSKULUD | | | |
| Valitsemistasud | 7 | 187 079 | 94 838 |
| Edukustasud | 7 | 31 448 | 35 109 |
| Depootasud | | 54 536 | 13 106 |
| Tehingutasud | | 1 389 | 1 355 |
| Muud kulud | | 3 403 | 1 408 |
| TEGEVUSKULUD KOKKU | | 277 856 | 145 816 |
| FONDI TULEM | | 2 148 212 | 1 229 211 |

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

| | 01.01.2025- 31.12.2025 | 09.10.2023- 31.12.2024 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES | 19 793 211 | 0 |
| Laekumised välja lastud osakute eest | 23 095 205 | 32 404 684 |
| Väljaminekud tagasivõetud osakute eest | -4 938 492 | -13 840 684 |
| Fondi tulem | 2 148 212 | 1 229 211 |
| FONDI PUHASVÄÄRTUS PERIOODI LÖPUS | 40 098 137 | 19 793 211 |

RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV

| | | |
|----------------------------------|---------------|-------------|
| Ringluses olevate A-osakute arv: | 397 590.275 | 193 003.643 |
| Ringluses olevate B-osakute arv: | 416 012.140 | 302 038.797 |
| Ringluses olevate C-osakute arv: | 1 161 268.242 | 476 273.589 |
| Ringluses olevate D-osakute arv: | 1 585 200.506 | 923 275.491 |

**FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA
ARUANDEPERIOODI LÖPU SEISUGA**

| | | |
|-----------------------|---------|---------|
| A osaku puhasväärtus: | 12.3017 | 11.3890 |
| B osaku puhasväärtus: | 12.1939 | 11.3115 |
| C osaku puhasväärtus: | 10.9575 | 10.1291 |
| D osaku puhasväärtus: | 10.9826 | 10.1317 |

RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku: | 4 891 052 | 2 198 121 |
| Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku: | 5 072 804 | 3 416 509 |
| Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku: | 12 724 590 | 4 824 216 |
| Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku: | 17 409 691 | 9 354 365 |
| KOKKU | 40 098 137 | 19 793 211 |

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

| | 01.01.2025- 31.12.2025 | 09.10.2023- 31.12.2024 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST | | |
| Laekunud intressid | 1 899 108 | 721 915 |
| Netotulem valuutavahetustest | 11 816 | - 5 212 |
| Müüdud investeringutelt laekunud raha | 7 211 361 | 1 615 654 |
| Ostetud investeringutelt tasutud raha | -26 740 228 | -19 520 514 |
| Makstud tegevuskulud | - 264 980 | - 125 904 |
| Muud kulud | - 79 962 | 0 |
| | -17 962 884 | -17 314 061 |
| RAHAVOOD FONDI FINATSEERIMISTEGEVUSEST | | |
| Fondiosakute eest laekunud raha | 19 685 585 | 18 585 796 |
| Fondiosakute eest tasutud raha | -1 525 848 | - 21 796 |
| | 18 159 737 | 18 564 000 |
| RAHAVOOD KOKKU | 196 853 | 1 249 939 |
| RAHA JA RAHA EKVIVALENDID | | |
| perioodi alguses | 1 249 903 | 0 |
| valuutakursi mõju välisvaluutale | 1 479 | - 35 |
| Perioodi lõpus | 1 448 235 | 1 249 903 |

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Völakirjafondi 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 (edaspidi „IFRS“) 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 majandusaastatest, 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 majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2026 või pärast seda);
- IFRS 18 Esitamine ja avalikustamine finantsaruannetes (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2027 või pärast seda);

Fond ei ole rakendanud käesolevaid uusi standardeid või muudatusi ennetähtaegselt. Eelpool nimetatud uued standardid ja muudatused võivad avaldada mõju Fondi kehtivatele arvestuspõhimõtetele. Fond hindab muudatuste mõju finantsaruannetele.

IASB avaldatud standardid ja nende tõlgendused, mis on EL-s vastu võtmata

Hetkel EK poolt vastu võetud IFRS-d ei erine oluliselt regulatsioonidest, mis on vastu võetud IASB poolt, välja arvatud järgnevate kehtivate standardite ja tõlgenduste muudatused, mis ei olnud heaks kiidetud (finantsaruannete avalikustamise kuupäevaga):

- IFRS 19 Avaliku aruandekohustuseta tütarettvõtted (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2027 või pärast seda).
- IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“ (rakendatakse alates majandusaastatest, 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.

Finantsinstrumentid kajastatakse bilansis õiglasel väärtuses, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korras sätestatust. Finantsinstrumentide õiglasel 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“.

Finantsinstrumentid

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 finantsinstrumentid 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 ärimudelist ning lepinguliste rahavoogude tunnustest. Finantsinstrumendi klassifitseerimine määratakse esmasel kajastamisel. Fond on klassifitseerinud finantsvara valitsemise ärimudelid järgmised:

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

Kajastamine

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

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

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

Finantsinstrumentide õiglase väärtus

Õiglase väärtus on hind, mis saadakse vara müügil või makstakse kohustuse üleandmisel mõõtmiskuupäeval hetkel kehtivatel turutingimustel, tavapärasel tehingul põhitud (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 väärtpaper 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 üldprintsiibid on toodud alljärgnevalt:

- Reguleeritud väärtpaperiturul 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 akumuleerunud 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 hindamise meetodeid, mis muuhulgas hõlmavad kolmandate osapoolte vahel toimunud turuväliseid tehinguid, diskonteeritud rahavoo analüüsi ja kaudset hindamist läbi sarnaste instrumentide.
- Valuuta forwardid ja swapid hinnatakse väärtuspäeva spot-kursi ning tähtajani interpoleeritud forward-punktide alusel.

Kajastamise lõpetamine

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

Tasaarveldamine

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

Raha ja raha ekvivalendid ning rahavood

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

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

Tähtajalised hoiused

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

Nõuded

Nõuetena kajastatakse tekkepõhiselt arvestatud, kuid veel laekumata tulud, sh dividendinõuded ja muud viitlaekumised. Mitmesuguste nõuetena kajastatakse nõudeid väärtpaperite müügitehingutest, mille väärtuspäev on pärast aruandekuupäeva.

Nõuded võetakse algselt arvele nende õiglasest väärtusest ja edasi kajastatakse neid korrigeeritud soetusmaksumus 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 väärtpaperite ostutehingutest, mille väärtuspäev on pärast aruandekuupäeva.

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

Fondi osakud

Fondil on nelja liiki osakuid, mida kajastatakse finantskohustustena. Osakuid lastakse välja iga päev. Osaku väljalaskmishinnaks on osaku puhasväärtus, millele on lisatud 0,5% (kuni 7.07.2025 1%) märkimistasu. Märkimistasu on Fondi tulu. Osakuid võetakse tagasi võetakse tagasi igal pangapäeval või 10-pangapäevase, ühe- või kahekuulise etteteatamisajaga sõltuvalt tagasivõetava summa suuruselt. Osaku tagasivõtmishind on osaku puhasväärtus, mis arvutatakse tagasivõtmiskorralduse laekumise päeva seisuga või ooteaja möödumisel vastavalt Fondi prospektis sätestatule. Osakute vahetamine teist liiki osakute vastu on lubatud.

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

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

Intressitulu

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

Tegevuskulud

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

Lähtuvalt Fondi portfellis olevatest finantsinstrumentidest on Fond peamiselt avatud tururiskile, sh valuuta-, intressi- ja hinnariskile ning krediidi- ja likviidsusriskile. Völakirjadesse investeeriv fond on avatud intressi- ja krediidiriskile. Intressirisk tuleneb völakirjade hindade võimalikust langusest, millega kaasneb intressimäärade tõus. Tavaliselt langevad pikema tähtajaga völakirjade hinnad rohkem kui lühema tähtajaga völakirjad. Krediidirisk on risk, et Fondi vara hulka kuuluva finantsinstrumendi krediidireiting langeb või völakirja 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 emiteerija 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 emiteeritud völakirju, 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.

Avaroni Võlakirjafond

Maksimaalne krediidiriski positsioon perioodi lõpu seisuga eurodes:

| | 31.12.2025 | Osakaal fondi varast | 31.12.2024 | Osakaal fondi varast |
|---------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| Raha ja raha ekvivalendid | 1 448 235 | 3.61% | 1 249 903 | 6.31% |
| Nõuded ja ettemaksud | 8 187 | 0.02% | 0 | 0.00% |
| Ettevõtete võlakirjad | 36 194 977 | 90.27% | 18 595 334 | 93.95% |
| Noteerimata võlakirjad | 2 446 608 | 6.10% | 0 | 0.00% |
| KOKKU | 40 098 007 | 100.00% | 19 845 237 | 100.26% |

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 | | | Neto- summa |
|--------------|-------------------------|--|---|---------------------|--------------------------|----------------|
| | | | Tuletisväärtpaberid, mida on võimalik tasaarveldada | Rahaline tagatis | Tagatis muus varas | |
| Swedbank AS | AA- (S&P) - Swedbank AB | 8 650 | - | - | - | 8 650 |
| SEB Pank AS | AA- (S&P) - SEB AB | 88 458 | - | - | - | 88 458 |
| SEB Pank AS | AA- (S&P) - SEB AB | -62 431 | - | - | - | -62 431 |
| KOKKU | | 34 677 | - | - | - | 34 677 |

Eurodes
31.12.2024

| Vastaspool | Krediidireiting | Bilansis kohustiste all kajastatud tuletisväärtpaberid | Bilansis tasaarveldamata summad | | | Neto- summa |
|--------------|------------------------|--|---|---------------------|--------------------------|----------------|
| | | | Tuletisväärtpaberid, mida on võimalik tasaarveldada | Rahaline tagatis | Tagatis muus varas | |
| Swedbank AS | A+ (S&P) - Swedbank AB | -33 330 | - | - | - | -33 330 |
| KOKKU | | -33 330 | - | - | - | -33 330 |

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

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

| | Osakaal fondi | | Osakaal fondi | |
|--------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | 31.12.2025 | puhasväärtusest | 31.12.2024 | puhasväärtusest |
| A+ | 0 | 0.00% | 219 219 | 1.11% |
| A- | 645 467 | 1.61% | 609 990 | 3.08% |
| BBB+ | 687 852 | 1.72% | 0 | 0.00% |
| BBB | 650 073 | 1.62% | 1 102 553 | 5.57% |
| BBB- | 3 632 260 | 9.06% | 766 735 | 3.88% |
| BB+ | 1 517 406 | 3.78% | 1 124 219 | 5.70% |
| BB | 1 252 121 | 3.12% | 327 765 | 1.66% |
| BB- | 463 700 | 1.16% | 1 501 058 | 7.59% |
| B+ | 928 138 | 2.31% | 0 | 0.00% |
| B | 991 100 | 2.47% | 1 079 145 | 5.48% |
| B- | 1 257 040 | 3.13% | 380 667 | 1.95% |
| Reitinguta | 26 616 429 | 66.38% | 11 483 983 | 57.93% |
| KOKKU | 38 641 585 | 96.37% | 18 595 334 | 93.95% |

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 3 päeva | | Kuni 1 kuu | | Üle 1 kuu | |
|--|--------------|------------|---------------|---------------|--------------|------------|
| | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Võlgnevus fondivalitsejale | - | - | 24 772 | 16 772 | - | - |
| Võlgnevus depositooriumile | - | - | 3 615 | 1 924 | - | - |
| Võlgnevus tagasivõetud osakute eest | 3 023 | - | - | - | - | - |
| Muud kohustused | - | - | - | - | 3 139 | - |
| KOKKU | 3 023 | - | 28 387 | 18 696 | 3 139 | - |

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 |
|----------------------------------|----------|-----------------|----------------------------------|
| | | | 31.12.2025 |
| YIT OYJ 8.500% PERPETUAL EUR | Soome | Kinnisvara | 2.39% |
| PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028 | Saksamaa | IT | 2.39% |
| LHV GROUP VAR% AT1 PERP TWDN | Eesti | Rahandus | 2.11% |
| ARTEA BANKAS VAR% PERP COCO | Leedu | Rahandus | 1.84% |
| SUMMUS CAPITAL 8.000% 30.06.2029 | Eesti | Kinnisvara | 1.78% |
| LHV GROUP VAR% 16.09.2035 EUR | Eesti | Rahandus | 1.54% |
| ALPPES CAPITAL 8.000% 09.08.2028 | Läti | Rahandus | 1.50% |
| ELKO GROUP 7.250% 20.12.2029 | Läti | IT | 1.44% |
| SOSTINES BOKSTAI FRN 18.05.2026 | Leedu | Kinnisvara | 1.38% |
| POS11 11.000% 02.04.2027 | Eesti | Kinnisvara | 1.28% |
| SUMMUS CAP 9.500% 11.06.2027 | Eesti | Kinnisvara | 1.28% |
| KOLIBRI FRN 13.02.2029 | Saksamaa | Tööstus | 1.24% |
| NORTHMILL GRP FRN 21.02.2036 | Rootsi | Rahandus | 1.18% |
| KLOVERN FRN 01.01.2029 | Rootsi | Kinnisvara | 1.18% |
| BONAVA AB FRN 03.09.2028 | Rootsi | Kinnisvara | 1.18% |
| KINEPOLIS 2.90% 15.12.2027 | Belgia | Sideteenus | 1.13% |
| MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.2027 | Eesti | Kinnisvara | 1.11% |
| CIVINITY 10.000% 17.07.2029 | Leedu | Kinnisvara | 1.08% |
| UBM DEV 7.00% 29.10.2029 | Austria | Kinnisvara | 1.06% |
| ARLES FRN 04.11.2030 | Holland | Esmatarbekaubad | 1.04% |
| HOMNN HOLZWRK 7.50% 02.06.2032 | Saksamaa | Materials | 1.02% |
| ARCO VARA 8.800% 24.09.2028 | Eesti | Kinnisvara | 1.01% |
| VLI TIMBER 9.000% 30.03.2028 | Leedu | Energeetika | 1.01% |
| DELFINGROUP 9.50% 25.09.2027 | Läti | Rahandus | 1.00% |
| CITADELE BANKA 5.00% 13.12.2031 | Läti | Rahandus | 0.78% |

Avaroni Völakirjafond

| | | | |
|----------------------------------|------------|-------------|---------------|
| EUROPI PROPERTY FRN 06.12.2027 | Rootsi | Kinnisvara | 0.76% |
| ADVANIA FRN SUBORD 24.03.2031 | Luxembourg | Rahandus | 0.76% |
| BIGBANK 9.000% AT1 TWDN PERP | Eesti | Rahandus | 0.75% |
| HOTREMA 9.000% 25.04.2028 | Leedu | Tööstus | 0.75% |
| JDC GROUP AG FRN 28.08.2029 | Saksamaa | Rahandus | 0.64% |
| BIGBANK 9.000% SUB AT1 | Eesti | Rahandus | 0.63% |
| INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.2033 | Eesti | Rahandus | 0.62% |
| EQL PHARMA FRN 24.01.2028 | Rootsi | Tervishoid | 0.59% |
| SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.2033 | Leedu | Rahandus | 0.58% |
| CONSILIUM OPTIMUM 9% 20.12.2027 | Leedu | Sideteenus | 0.56% |
| IUTECR 11.000% 06.10.2026 | Luxembourg | Rahandus | 0.52% |
| IN BALANCE 10.50% 24.02.2026 | Leedu | Tööstus | 0.52% |
| DELFINGROUP FRN SUB 25.07.2028 | Läti | Rahandus | 0.50% |
| HOLM BANK PERP 14% | Eesti | Rahandus | 0.50% |
| KVARTALAS 8.00% 19.12.2026 | Leedu | Kinnisvara | 0.45% |
| OKEA 9.125% 25.06.2029 | Norra | Energeetika | 0.44% |
| PANORO 10.25% SIN 11.12.2029 | Norra | Energeetika | 0.43% |
| ARCO VARA 10.000% 12.12.2026 | Eesti | Kinnisvara | 0.43% |
| CONSILIUM OPTIMUM 12% 20.05.2027 | Leedu | Sideteenus | 0.42% |
| INVALIDA INVL 7.000% 14.06.2027 | Leedu | Rahandus | 0.39% |
| DELFINGROUP 10.0% 25.09.2028 | Läti | Rahandus | 0.38% |
| CLEANR GRUPA 6.500% 14.11.2029 | Läti | Tööstus | 0.38% |
| CITADELE BANKA 8.000% 05.04.2034 | Läti | Rahandus | 0.38% |
| INBANK 10.0% ALL ADD TIER1 | Eesti | Rahandus | 0.37% |
| VOLTA SKAI 10% 01.10.2027 | Eesti | Kinnisvara | 0.26% |
| LIVEN 10.500% 23.05.2028 | Eesti | Kinnisvara | 0.17% |
| BIGBANK 12.000% SUB AT PERP | Eesti | Rahandus | 0.13% |
| KOKKU | | | 47.22% |

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

Tururisk

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

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

Valuutarisk

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

| | 31.12.2025 | Osakaal fondi varast | 31.12.2024 | Osakaal fondi varast |
|--------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| EUR | 33 997 730 | 84.58% | 16 959 130 | 60.90% |
| USD | 2 285 499 | 5.69% | 1 090 054 | 3.91% |
| SEK | 2 075 810 | 5.16% | 1 035 497 | 3.72% |
| NOK | 1 773 647 | 4.41% | 760 556 | 2.73% |
| KOKKU | 40 132 686 | 99.84% | 19 845 237 | 71.26% |

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

| | 31.12.2025 | Osakaal fondi varast | 31.12.2024 | Osakaal fondi varast |
|--------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| USD | 826 224 | 2.06% | 1 090 054 | 3.91% |
| NOK | 1 773 647 | 4.41% | 760 556 | 2.73% |
| SEK | 614 639 | 1.53% | 1 035 497 | 3.72% |
| KOKKU | 3 214 510 | 8.00% | 2 886 107 | 10.36% |

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 31. detsembrist 2015.aastal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Võrdlusperioodi andmed puuduvad.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

| | 31.12.2025 | | |
|--------------|--|---|--|
| | Mõju EUR (-10% nõrgenemine) | Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine | Osakaal fondi puhas- väärtusest |
| SEK | - 207 581 | -13% | 5.16% |
| NOK | - 177 365 | -25% | 4.41% |
| USD | - 228 550 | -16% | 5.69% |
| KOKKU | - 613 496 | | 15.26% |

Väärtpaberi hinnarisk

Väärtpaberi hinnarisk on lähedalt seotud tururiskiga, kuid puudutab eelkõige teatud kindlat väärt-paberit või investeringut. Hinnarisk on risk, et Fond saab kahju seoses konkreetse 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 | Osakaal fondi puhasväärtusest | 31.12.2024 | Osakaal fondi puhasväärtusest |
|--------------------|-------------------|--|-------------------|--|
| Rahandus | 17 588 370 | 43.86% | 10 071 256 | 50.89% |
| Kinnisvara | 8 777 457 | 21.89% | 3 900 495 | 19.71% |
| Infotehnoloogia | 2 561 221 | 6.39% | 1 121 947 | 5.67% |
| Tööstus | 1 963 862 | 4.90% | 619 053 | 3.13% |
| Energia | 1 665 639 | 4.15% | 792 259 | 4.00% |
| Sideteenused | 1 627 472 | 4.06% | 879 040 | 4.44% |
| Kestvustarbekaubad | 1 524 358 | 3.80% | 0 | 0.00% |
| Materjalid | 1 473 748 | 3.68% | 305 608 | 1.54% |
| Riiklik | 830 374 | 2.07% | 0 | 0.00% |
| Kommunaalteenused | 247 998 | 0.62% | 477 583 | 2.41% |
| Tervishoid | 236 131 | 0.59% | 112 131 | 0.57% |
| Esmatarbekaubad | 144 955 | 0.36% | 315 962 | 1.60% |
| | 38 641 585 | 96.37% | 18 595 334 | 93.96% |

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

| | 31.12.2025 | Osakaal fondi puhasväärtusest | 31.12.2024 | Osakaal fondi puhasväärtusest |
|---------------|-------------------|--|-------------------|--|
| Eesti | 6 270 757 | 15.65% | 2 820 312 | 14.25% |
| Leedu | 3 813 870 | 9.52% | 3 006 345 | 15.19% |
| Luksemburg | 3 441 903 | 8.58% | 1 688 838 | 8.53% |
| Norra | 3 233 383 | 8.06% | 1 434 142 | 7.25% |
| Saksamaa | 3 280 679 | 8.18% | 938 184 | 4.74% |
| Läti | 2 800 596 | 6.98% | 1 177 108 | 5.95% |
| Rootsi | 2 742 610 | 6.84% | 1 633 704 | 8.25% |
| Rumeenia | 2 287 714 | 5.71% | 766 735 | 3.87% |
| Kreeka | 1 745 215 | 4.35% | 1 396 022 | 7.05% |
| Austria | 1 699 104 | 4.24% | 913 504 | 4.62% |
| Suurbritannia | 1 508 904 | 3.76% | 625 561 | 3.16% |
| Soome | 958 562 | 2.39% | 213 479 | 1.08% |
| Poola | 928 138 | 2.31% | 0 | 0.00% |
| Prantsusmaa | 741 675 | 1.85% | 192 691 | 0.97% |
| Sloveenia | 687 852 | 1.72% | 681 283 | 3.44% |
| Taani | 622 586 | 1.55% | 0 | 0.00% |
| Türgi | 463 700 | 1.16% | 0 | 0.00% |
| Belgia | 453 403 | 1.13% | 0 | 0.00% |
| Holland | 415 409 | 1.04% | 0 | 0.00% |

Avaroni Völakirjafond

| | | | | |
|----------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Kanada | 262 332 | 0.65% | 197 027 | 1.00% |
| Singapur | 181 166 | 0.45% | 202 625 | 1.02% |
| Hispaania | 102 027 | 0.25% | 103 472 | 0.52% |
| Tšehhi | 0 | 0.00% | 219 219 | 1.11% |
| Ameerika Ühendriigid | 0 | 0.00% | 205 110 | 1.04% |
| Küpros | 0 | 0.00% | 179 973 | 0.91% |
| KOKKU | 38 641 585 | 96.37% | 18 595 334 | 93.96% |

Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüsis on arvestuse aluseks on võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvutatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Võrdlusperioodi andmed puuduvad.

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

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 | | 3.61% | | 6.31% |
| EUR | 986 620 | 2.46% | 1 228 094 | 6.20% |
| SEK | 86 501 | 0.02% | 112 052 | 0.05% |
| NOK | 4 656 827 | 0.98% | 141 987 | 0.06% |
| USD | 71 067 | 0.15% | 0 | 0.00% |
| AS SEB Pank | | | | |
| EUR | 60 | 0.00% | | |
| KOKKU | | 3.61% | | 6.31% |

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

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

| Eurodes 31.12.2025 | Õiglasest väärtuses kajastatud | | | Korrigeeritud soetusmaksumus | | | Muud finantskohustused | | |
|-------------------------------------|--------------------------------|----------------|------------------|------------------------------|--------------|----------|------------------------|---------------|----------|
| | Tase 1 | Tase 2 | Tase 3 | Tase 1 | Tase 2 | Tase 3 | Tase 1 | Tase 2 | Tase 3 |
| VARAD | | | | | | | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid | | - | - | 1 448 235 | - | - | - | - | - |
| Noteeritud võlakirjad | 35 369 458 | - | 825 519 | - | - | - | - | - | - |
| Tuletisinstrumendid | - | 97 108 | - | - | - | - | - | - | - |
| Noteerimata võlakirjad | | - | 2 446 608 | - | - | - | - | - | - |
| Laekumata kuluhüvitised | - | - | - | | 8 187 | - | - | - | - |
| KOHUSTUSED | | | | | | | | | |
| Tuletisinstrumendid | - | 62 431 | - | - | - | - | - | - | - |
| Võlgnevus fondivalitsejale | - | - | - | - | - | - | - | 24 772 | - |
| Võlgnevus deponitoriumile | - | - | - | - | - | - | - | 3 615 | - |
| Võlgnevus tagasivõetud osakute eest | - | - | - | - | - | - | - | 3 023 | - |
| Muud kohustused | - | - | - | - | - | - | - | 3 139 | - |
| KOKKU | 35 369 458 | 159 539 | 3 272 127 | 1 448 235 | 8 187 | - | - | 34 548 | - |

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

Eurodes
31.12.2024

| | 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 | - | - | - | 1 249 903 | - | - | - | - | - |
| Noteeritud võlakirjad | 17 044 242 | - | 270 482 | - | - | - | - | - | - |
| Noteerimata võlakirjad | - | - | 1 280 609 | - | - | - | - | - | - |
| KOHUSTUSED | | | | | | | | | |
| KOHUSTUSED | | | | | | | | | |
| Tuletisinstrumendid | - | 33 330 | - | - | - | - | - | - | - |
| Võlgnevus fondivalitsejale | - | - | - | - | - | - | - | 16 772 | - |
| Võlgnevus deponitoriumile | - | - | - | - | - | - | - | 1 924 | - |
| KOKKU | 17 044 242 | 33 330 | 1 551 091 | 1 249 903 | | | | 18 696 | - |

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 | 09.10.2023- 31.12.2024 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|

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

Võlakirjadelt

Müügikasum (-kahjum)

355 459

79 552

Realiseerimata kasum (kahjum)

- 148 037

418 673

Tuletisinstrumentidelt

Müügikasum (-kahjum)

11 675

-

Realiseerimata kasum (kahjum)

68 008

- 33 330

Neto kasum/kahjum kokku**287 106****464 895**

LISA 6. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE**Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele**

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

Seisuga 31.12.2025 puudusid antud või saadud tagatised.

Eurodes

31.12.2024

| Instrumendi liik | Instrumendi väljaandja | Alusvara kogus | Alusvara nimetus | Tehingu täitmise aeg | Instrumendi hind/preemia | Täitmishind | | Turuväärtus | |
|------------------|------------------------|----------------|------------------|----------------------|--------------------------|-------------|---------|-------------|-----------------|
| | | | | | | ühikule | kokku | aeg | kokku |
| Swap | Swedbank AS | 542 790 | EUR | 02.05.2025 | 1.0000 | 1.0000 | 542 790 | 31.12.2024 | 0 |
| | | 600 000 | USD | 02.05.2025 | 0.9602 | 1.1054 | 542 790 | 31.12.2024 | - 33 330 |
| KOKKU | | | | | | | | | - 33 330 |

Seisuga 31.12.2024 puudusid antud või saadud tagatised.

LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA

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

Seotud isikutega toimunud tehingud on kajastatud alljärgnevalt:

| | 01.01.2025- 31.12.2025 | 09.10.2023- 31.12.2024 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Fondivalitseja | | |
| Valitsemis- ja edukustasud | 218 527 | 129 947 |
| Ostetud osakud | 0 | 1 500 000 |
| Müüdud osakud | 0 | 399 000 |
| Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid | | |
| Ostetud väärtpaberid | 0 | 472 107 |
| Teised Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad isikud | | |
| Ostetud osakud | 0 | 1 699 000 |
| KOKKU | 218 527 | 4 200 054 |

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Fondivalitseja | | |
| Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus | 24 772 | 16 772 |
| KOKKU | 24 772 | 16 772 |

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

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Löppomanikele kuulub | 2 022 013 | 1 875 918 |
| Fondivalitsejale kuulub | 1 357 209 | 1 253 973 |
| Muudele isikutele kuulub | 177 260 | 164 150 |
| KOKKU | 3 556 482 | 3 294 042 |

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2025

| Nimetus | ISIN-kood | Emitendi päritoluriik | Reitinguagentuur | Reiting | Valuuta | Tootlus aegumiseni | Tähtaeg | Keskmine soetusmaksumus ühikule | Keskmine soetusmaksumus kokku | Turuväärtus ühikule | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi puhasväärtusest |
|---|--------------|-----------------------|------------------|---------|---------|--------------------|----------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|
| VÖLAKIRJAD* | | | | | | | | | | | | |
| YIT OYJ 8.500% PERPETUAL EUR | FI4000587464 | FI | | | EUR | 7.13% | 30.01.00 | 100.38 | 903 400 | 101.50 | 958 562 | 2.39% |
| PLATFORM GRP 8.875% 11.07.2028 | NO0013256834 | DE | | | EUR | 6.00% | 11.07.28 | 101.10 | 1 011 000 | 91.57 | 957 760 | 2.39% |
| DL INVEST 6.625% 15.07.2030 | XS3109485782 | PL | S&P | B+ | EUR | 13.52% | 15.07.30 | 98.75 | 888 750 | 100.00 | 928 138 | 2.31% |
| EUROBANK ER VAR% PERP COCO | XS3224517410 | GR | S&P | BBB- | EUR | 5.00% | 30.01.00 | 100.00 | 900 000 | 99.13 | 899 985 | 2.24% |
| LHV GROUP VAR% AT1 PERP TWDN | XS3042781024 | EE | | | EUR | 6.02% | 30.01.00 | 100.00 | 800 000 | 104.00 | 844 910 | 2.11% |
| ROMANIA 5.625% 22.02.2036 | XS2770921315 | RO | S&P | BBB- | EUR | 7.38% | 22.02.36 | 94.88 | 759 000 | 98.99 | 830 374 | 2.07% |
| TRANSILVANIA VAR% PERP COCO | XS3239211132 | RO | Fitch | BBB- | EUR | 8.50% | 30.01.00 | 100.41 | 803 280 | 100.83 | 811 910 | 2.02% |
| PRA GROUP 6.25% 30.09.2032 | XS3185740811 | LU | | | EUR | 8.75% | 30.09.32 | 98.88 | 791 000 | 97.52 | 792 668 | 1.98% |
| ARTEA BANKAS VAR% PERP COCO | XS2922133363 | LT | | | EUR | 10.50% | 30.01.00 | 100.46 | 703 200 | 103.72 | 738 591 | 1.84% |
| AXACTOR FRN 13.06.2029 | NO0013583229 | NO | S&P | B- | EUR | 10.00% | 13.06.29 | 101.23 | 708 625 | 102.40 | 719 787 | 1.80% |
| SUMMUS CAPITAL 8.000% 30.06.2029 | EE0000001493 | EE | | | EUR | 7.50% | 30.06.29 | 100.00 | 704 000 | 101.45 | 714 208 | 1.78% |
| NOVA LJUBLJAN VAR EUR 24.01.2034 | XS2750306511 | SI | S&P | BBB+ | EUR | 11.00% | 24.01.34 | 100.10 | 600 600 | 108.22 | 687 852 | 1.72% |
| GRENKE AG VAR% PERP | XS2969264857 | DE | S&P | BBB | EUR | 9.63% | 30.01.00 | 100.08 | 600 500 | 101.75 | 650 073 | 1.62% |
| RAIFFEISEN BK VAR PERP /2024 | XS2785548053 | AT | S&P | A- | EUR | 9.13% | 30.01.00 | 100.05 | 600 300 | 107.25 | 645 467 | 1.61% |
| TRANSILVANIA VAR% 07.12.2028 | XS2724401588 | RO | Fitch | BBB- | EUR | 6.63% | 07.12.28 | 102.95 | 617 682 | 107.10 | 645 430 | 1.61% |
| ELEVING GROUP 9.500% 24.10.2030 | XS3167361651 | LU | Fitch | B | EUR | 8.00% | 24.10.30 | 99.10 | 584 696 | 103.62 | 621 643 | 1.55% |
| LHV GROUP VAR% 16.09.2035 | XS3153067288 | EE | | | EUR | 5.94% | 16.09.35 | 99.82 | 598 902 | 101.13 | 616 334 | 1.54% |
| PARC BIDCO FRN 21.11.2028 | NO0013478800 | NO | | | EUR | 7.50% | 21.11.28 | 100.00 | 600 000 | 99.63 | 603 127 | 1.50% |
| ALPPES CAPITAL 8.000% 09.08.2028 ¹ | LV0000105419 | LV | | | EUR | 8.80% | 09.08.28 | 100.00 | 600 000 | 100.00 | 600 000 | 1.50% |
| CPI PROPERTY VAR% PERP | XS3099834676 | LU | S&P | BB+ | EUR | 9.00% | 30.01.00 | 96.00 | 576 000 | 92.78 | 580 129 | 1.45% |
| ELKO GROUP 7.250% 20.12.2029 | LV0000108637 | LV | | | EUR | 10.00% | 20.12.29 | 99.45 | 571 850 | 100.00 | 575 811 | 1.44% |
| VERVE GROUP FRN 01.04.2029 | SE0023848429 | SE | | | EUR | 6.25% | 01.04.29 | 97.32 | 583 897 | 94.14 | 573 949 | 1.43% |
| SOSTINES BOKSTAI FRN 18.05.2026 | LT0000407629 | LT | | | EUR | 6.00% | 18.05.26 | 101.34 | 557 365 | 99.50 | 552 516 | 1.38% |
| LENZING VAR% SUB PERPETUAL | XS3106543534 | AT | | | EUR | 6.77% | 30.01.00 | 116.60 | 583 006 | 100.00 | 521 575 | 1.30% |
| POS11 11.000% 02.04.2027 ¹ | EE0000000529 | EE | | | EUR | 8.75% | 02.04.27 | 100.00 | 500 000 | 100.00 | 513 444 | 1.28% |
| SUMMUS CAP 9.500% 11.06.2027 | LV0000860187 | EE | | | EUR | 7.13% | 11.06.27 | 100.87 | 505 346 | 101.90 | 513 163 | 1.28% |
| CHAPTERS 7% 08.08.2030 | DE000A4DFK32 | DE | | | EUR | 10.50% | 08.08.30 | 100.00 | 500 000 | 99.50 | 511 405 | 1.28% |
| INTRALOT 6.75% 15.10.2031 | XS3192259516 | LU | | | EUR | 10.63% | 15.10.31 | 100.00 | 500 000 | 99.48 | 505 823 | 1.26% |
| KOLIBRI FRN 13.02.2029 | NO0013461384 | DE | | | EUR | 8.54% | 13.02.29 | 100.00 | 480 000 | 102.06 | 495 644 | 1.24% |
| NORTHMILL GRP FRN 21.02.2036 | SE0026821332 | SE | | | SEK | 8.13% | 21.02.36 | 9.10 | 455 025 | 9.39 | 474 062 | 1.18% |
| KLOVERN FRN 01.01.2029 | SE0026526238 | SE | | | SEK | 7.50% | 01.01.29 | 9.10 | 454 794 | 9.31 | 473 587 | 1.18% |
| BONAVA AB FRN 03.09.2028 | SE0023950910 | SE | | | SEK | 5.50% | 03.09.28 | 8.96 | 447 828 | 9.42 | 473 404 | 1.18% |
| INTL PERS FIN FRN 10.11.2028 | XS3222732664 | GB | Fitch | BB | SEK | 9.45% | 10.11.28 | 9.14 | 456 921 | 9.36 | 473 070 | 1.18% |
| TURKIYE BANKASI VAR% PERP | XS2970145012 | TR | Fitch | BB- | USD | 5.50% | 30.01.00 | 96.90 | 484 496 | 89.18 | 463 700 | 1.16% |

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 |
|---|--------------|-----------------------|------------------|---------|---------|--------------------|----------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|
| VÖLAKIRJAD* | | | | | | | | | | | | |
| KINEPOLIS 2.90% 15.12.2027 | BE0002577550 | BE | | | EUR | 6.57% | 15.12.27 | 92.40 | 462 000 | 90.55 | 453 403 | 1.13% |
| WORLDLINE 5.500% 10.06.2030 | FR0014010A08 | FR | S&P | BB | EUR | 7.68% | 10.06.30 | 90.35 | 451 750 | 87.41 | 452 420 | 1.13% |
| MAINOR ULEMISTE 8.50% 10.03.2027 | EE3300003136 | EE | | | EUR | 8.45% | 10.03.27 | 102.16 | 434 194 | 102.50 | 446 663 | 1.11% |
| ALPHA SERV VAR% PERP | XS2805274326 | GR | Fitch | BBB- | EUR | 8.00% | 30.01.00 | 100.55 | 402 200 | 108.82 | 444 562 | 1.11% |
| INEOS FIN 7.25% 31.03.2031 | XS3192215492 | GB | | | EUR | 9.03% | 31.03.31 | 100.50 | 502 500 | 86.12 | 440 043 | 1.10% |
| CIVINITY 10.000% 17.07.2029 | LT0000134413 | LT | | | EUR | 8.13% | 17.07.29 | 100.00 | 400 000 | 103.50 | 432 301 | 1.08% |
| LUMINOR HOLD VAR JR SUB PERP | XS2982074861 | EE | | | EUR | 6.71% | 30.01.00 | 100.00 | 400 000 | 103.38 | 425 054 | 1.06% |
| UBM DEV 7.00% 29.10.2029 | AT0000A3FFK1 | AT | | | EUR | 9.50% | 29.10.29 | 98.50 | 394 000 | 105.03 | 424 937 | 1.06% |
| TPA I USD SOFR FRN 26.03.2030 | NO0013501759 | DK | | | USD | 9.00% | 26.03.30 | 91.71 | 458 547 | 84.28 | 421 644 | 1.05% |
| HAWK INFINITY FRN 15.10.2029 | NO0013358069 | NO | | | NOK | 9.13% | 15.10.29 | 8.54 | 426 816 | 8.17 | 417 927 | 1.04% |
| ARLES FRN 04.11.2030 | NO0013684662 | NL | | | EUR | 14.00% | 04.11.30 | 99.50 | 398 000 | 102.50 | 415 409 | 1.04% |
| HOMN HOLZWRK 7.50% 02.06.2032 | NO0013536169 | DE | | | EUR | 8.35% | 02.06.32 | 100.00 | 400 000 | 101.93 | 410 104 | 1.02% |
| ARCO VARA 8.800% 24.09.2028 | EE0000002244 | EE | | | EUR | 9.00% | 24.09.26 | 100.00 | 400 000 | 100.90 | 404 187 | 1.01% |
| VLI TIMBER 9.000% 30.03.2028 | LT0000134256 | LT | | | EUR | 6.75% | 30.03.28 | 100.00 | 400 000 | 100.00 | 403 000 | 1.01% |
| PIRAEUR VAR% PERP | XS3201977595 | GR | S&P | BB+ | EUR | 10.75% | 30.01.00 | 100.00 | 400 000 | 98.88 | 400 668 | 1.00% |
| DELFINGROUP 9.50% 25.09.2027 | LV0000106649 | LV | | | EUR | 6.50% | 25.09.27 | 100.11 | 400 441 | 100.00 | 400 528 | 1.00% |
| AIDER KONSERN FRN 05.09.2028 | NO0013321349 | NO | | | NOK | 11.00% | 05.09.28 | 8.57 | 385 738 | 8.55 | 386 865 | 0.96% |
| INTL PERS FIN 10.75% 14.12.2029 | XS2835773255 | GB | Fitch | BB | EUR | 8.07% | 14.12.29 | 108.55 | 325 650 | 108.38 | 326 631 | 0.81% |
| CPI PROPERTY 6.00% 27.01.2032 | XS2904791774 | LU | S&P | BB+ | EUR | 8.00% | 27.01.32 | 95.93 | 287 796 | 100.70 | 318 756 | 0.79% |
| CITADELE BANKA 5.00% 13.12.2031 | LV0000880102 | LV | | | EUR | 9.00% | 13.12.31 | 96.03 | 297 703 | 100.13 | 311 152 | 0.78% |
| EUROPI PROPERTY FRN 06.12.2027 | SE0017832728 | SE | | | EUR | 7.27% | 06.12.27 | 100.00 | 300 000 | 100.65 | 303 307 | 0.76% |
| ADVANIA FRN SUBORD 24.03.2031 | NO0010955909 | LU | | | EUR | 7.00% | 24.03.31 | 100.50 | 301 500 | 101.02 | 303 169 | 0.76% |
| HAWK INFINITY FRN 10.07.2030 | NO0013525006 | NO | | | NOK | 7.25% | 10.07.30 | 8.67 | 320 974 | 7.95 | 301 655 | 0.75% |
| BIGBANK 9.000% AT1 TWDN PERP ¹ | EE3300005081 | EE | | | EUR | 10.00% | 30.01.00 | 100.00 | 300 000 | 100.00 | 301 125 | 0.75% |
| HOTREMA 9.000% 25.04.2028 | LT0000134553 | LT | | | EUR | 7.35% | 25.04.28 | 100.00 | 300 000 | 100.00 | 300 375 | 0.75% |
| VIRIDIEN 8.500% 15.10.2030 | XS3023943692 | FR | S&P | B- | EUR | 7.25% | 15.10.30 | 101.87 | 276 336 | 104.86 | 289 256 | 0.72% |
| ITHACA ENERGY N 8.125% 15.10.2029 | USG49774AC90 | GB | | | USD | 9.60% | 15.10.29 | 91.69 | 275 071 | 88.28 | 269 161 | 0.67% |
| INTL PETROL 7.5% 10.10.2030 | NO0013671107 | CA | S&P | B | USD | 6.52% | 10.10.30 | 85.45 | 256 345 | 86.03 | 262 332 | 0.65% |
| JDC GROUP AG FRN 28.08.2029 | NO0013618587 | DE | | | EUR | 9.13% | 28.08.29 | 100.00 | 250 000 | 101.68 | 255 693 | 0.64% |
| CITADELE BANKA VAR% PERP | XS3060301168 | LV | | | EUR | 9.00% | 30.01.00 | 100.05 | 250 125 | 100.50 | 255 301 | 0.64% |
| BIGBANK 9.000% SUB AT1 ¹ | EE0000000560 | EE | | | EUR | 8.50% | 30.01.00 | 100.00 | 250 000 | 100.00 | 250 938 | 0.63% |
| INBANK ALLUTA T2 9% 13.12.2033 | EE3300003714 | EE | | | EUR | 10.25% | 13.12.33 | 100.00 | 228 000 | 109.38 | 249 489 | 0.62% |
| CULLINAN HOLDCO 8.5% 15.10.2029 | XS3148179230 | EE | S&P | B- | EUR | 8.00% | 15.10.29 | 73.46 | 203 211 | 87.88 | 247 998 | 0.62% |

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2025 jätkub

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

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

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

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024

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

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

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

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

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

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

| Tuletisinstrumenti nimetus | Tuletisinstrumenti liik | Emitendi päritolu-riik | Reitingu-agentuur | Reiting | Valuuta | Lepinguline tähtaeg | Keskmine soetusmaksumus kokku | Turuväärts ühikule | Turuväärts kokku | Osakaal fondi puhasväärtusest | |
|----------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------|---------------|---------|---------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------------|---------------|
| FX-Forward EUR/USD Swedbank | Swap | EE | S&P | A+Swedbank AB | USD | 02.05.25 | | | - 33 330 | -0.17% | |
| TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU | | | | | | | | | - 33 330 | -0.17% | |
| VÄÄRTPABERID KOKKU | | | | | | | | | 17 831 179 | 18 562 004 | 93.78% |

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

FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2025-31.12.2025

| | Tehingute arv | Tehingute maht | Makstud vahendus- tasud |
|---|------------------|-------------------|-------------------------------|
| Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud | | | |
| Tuletisväärtpaberid | 3 | - | - |
| Völakirjad | | | |
| ABG Sundal Collier ASA | 4 | 1 179 899 | - |
| Adamant Capital Partners | 2 | 414 214 | - |
| Arctic Securities AS | 10 | 2 360 243 | - |
| AS CleanR Grupa | 2 | 740 000 | - |
| Ashenden Finance SA | 5 | 2 352 524 | - |
| B. Metzler seel. Sohn & Co. AG | 3 | 1 314 232 | - |
| Banca Promos SPA | 2 | 1 157 278 | - |
| Bigbank AS | 1 | 250 000 | - |
| DNB Carnegie Investment Bank AB | 7 | 2 553 449 | - |
| ELKO Grupa | 1 | 375 000 | - |
| Erste Group Bank AG | 3 | 1 200 250 | - |
| J.P. Morgan | 6 | 2 795 050 | - |
| Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG | 1 | 250 125 | - |
| LHV PANK AS | 10 | 2 830 140 | - |
| Luminor Bank AS Lithuanian Branch | 2 | 800 000 | - |
| OP Corporate Bank PLC | 3 | 1 115 225 | - |
| Pareto Securities AS | 14 | 3 763 218 | - |
| Raiffeisen Bank International AG | 1 | 404 740 | - |
| Redgate Capital AS | 2 | 503 544 | - |
| SEB Pank AS | 10 | 941 608 | - |
| SFI Markets B.V. | 1 | 218 122 | - |
| Signet Bank | 3 | 1 100 000 | - |
| SpareBank 1 Markets AS | 2 | 658 465 | - |
| Swedbank AS | 1 | 114 638 | - |
| UAB FMJ Orion Securities | 1 | 200 000 | - |
| Avaroni investeerimisteenuste klient | 1 | 99 493 | - |
| BCP Securities LLC | 4 | 741 357 | - |
| Euroxx Securities SA | 2 | 1 400 000 | - |
| KOKKU | 107 | 31,832,813 | |

Eurodes

09.10.2023-31.12.2024

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

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 juhtorganisi osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele ei makstud tasu 2024. aasta jooksul.

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

SÖLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Avaroni Völakirjafond fondivalitsejale ja osakuomanikele

Arvamus

Oleme auditeerinud Avaroni Völakirjafond (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 asjaolu

Fondi raamatupidamise aastaaruanne 31. detsember 2024 lõppenud majandusaasta kohta ei ole auditeeritud.

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 lahkeb 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 kavatses 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 arvamust. 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