



Avaroni Võlakirjafond

2024. AASTAARUANNE
(AUDITEERIMATA)

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2024. A AASTAARUANDE KOHTA	5
FONDI RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	6
BILANSS.....	6
TULUDE JA KULUDE ARUANNE	7
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE.....	8
RAHAVOOGUDE ARUANNE.....	9
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD.....	10
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED	10
LISA 2. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID	14
LISA 3. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST	14
LISA 4. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE.....	15
LISA 5. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA	16
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	17
FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	20
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE	21

FONDI FAKTID

Avaroni Völakirjafond (edaspidi „Fond“) oli seisuga 31.12.2024 mitteamalik lepinguline alternatiivfond.

Fondi nimi	Avaroni Völakirjafond
Fondivalitseja	AS Avaron Asset Management (reg nr 11341336)
Fondivalitseja asukoht ja kontaktandmed	Aadress: Narva mnt 7d, 10117 Tallinn, Eesti Telefon: +372 664 4200 Faks: +372 664 4201 E-post: avaron@avaron.ee www.avaron.ee
NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Investeeringute juhid	Valdur Jaht, Peter Priisalm, Rain Leesi
Fondi asutamine	9. oktoober 2023
Fondi tegevuse algus	13. oktoober 2023
Aruandeperiood	9. oktoober 2023 - 31. detsember 2024

TEGEVUSARUANNE

Avaroni Völakirjafond investeerib hajutatult kõrge tootlusega völakirjadesse (*high yield bonds*). Fond investeerib peamiselt Euroopa kõrge tootlusega völakirjadesse, mis pakuvad investeerimisjärgu völaväärtpaberite poolt tavapäraselt teenitavast kõrgemat tootlust. Kuivörd Fond investeerib peamiselt ilma reitinguta (*unrated*) või alla investeerimisjärgu reitingu (*below investment grade*) kõrge tootlusega völakirjadesse, on Fondi riskitase kõrgem võrreldes 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 investeerimishorisont. Fond alustas tegevust 2023. aasta oktoobris mitteavaliku alternatiivfondina, alates 21. jaanuarist 2025.a. tegutseb Fond eurofondina.

Avaroni Völakirjafondi A osaku väärtus tõusis 2024. aastal 11,5% ja B osaku väärtus 10,9% (alates fondi algusest vastavalt 13,9% ja 13,1%). Fondi maht 2024. aasta lõpus oli 19,8 miljonit eurot. Fondi 2024. aasta tootlusest ligikaudu 3 protsendipunkti tuli völakirjade hinnatöusust. Olime 2023. aasta lõpus veendumusel, et keskpankade intressid on tipnenud, ning seetöttu eelistasime võimalusel fikseeritud intressi ja pika kestvusega völakirju, mis vöidavad baasintresside langedes rohkem. Aasta jooksul pikendasime portfelli kestvust veelgi, et saada võimalikku lisakasumit intresside languse korral, lisades portfelli mitmeid tähtajatuid völakirju. Möödunud aastal jäi iga kuu fondi uute investeringute keskmine tootlus ostuhinnalt üle 8%, vaatamata sellele, et indeksi baasil on kõrge tootlusega völakirjade tootlus juba langenud 5,7%-le.

Fondi völakirjaportfelli (73 instrumenti 60 erinevalt emitendilt) aastatootlus tähtajani (13,8 aastat) oli aasta lõpu seisuga 8,2%, mis meie arvates on endiselt atraktiivne tase. Geograafiliselt on fondi investeringud peamiselt Baltikumis (37%) ja Skandinaavias (16%), majandussektoritest oleme investeerinud kõige rohkem pankade (34%), kinnisvara (20%) ja finantsteenuse ettevötete (17%) völakirjadesse. Ligikaudu 26% portfelist on investeeritud tagatud völakirjadesse, mis on tagatud ettevötte omanduses oleva kinnisvara, tütarettvötete aktsiate või ettevötte varaga.

Meie turunägemus

Tipnenud intressidele vaatamata ei realiseerunud möödunud aastal globaalse majanduse olulise nõrgenemise stsenaarium. Seetöttu eelistasid investorid jätkuvalt kõrgema riskiga varaklasse nagu aktsiad ja kõrge tootlusega völakirjad.

2024. aasta lõpuks oli euroala inflatsioon langenud 2,2%-le, mis on üsna lähedal Euroopa Keskpanga 2% inflatsioonieesmärgile. Inflatsiooni alanemisele aitas möödunud aastal kaasa energiahindade langus. Samas baasinflatsioon püsis endiselt suhteliselt kõrgel (2,7%), olles peamiselt mõjutatud kiiremast teenuste inflatsioonist, mis tänu jätkuvale palgakasvule püsib 4% läheduses. 2025. aastal oodatakse inflatsiooni püsimist võrreldaval tasemel möödunud aastaga. Usume, et intresside langustsükkel on Euroopas jõudnud umbes poole peale ning edasine alandamine jätkub ka 2025. aastal, mis peaks endiselt pakkuma head taganttuult völakirjainvestoritele.



28.03.2025

Kristel Kivinurm-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2024. A AASTARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 28. märtsil 2025. a koostanud Avaroni Völakirjafondi aastaaruande.

Aastaaruande koostamisel on järgitud raamatupidamise seaduse, investeerimisfondide seaduse ja investeerimisfondide seaduse alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning rahandusministri 18.01.2017 määruses nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“ toodud nõudeid.

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

Avaroni Völakirjafondi aastaaruanne on kinnitatud fondivalitseja juhatuse ja investeringute juhtide poolt.

Nimi	Kuupäev	Allkiri
Kristel Kivinurm-Priisalm <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	28.03.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	28.03.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeeringute juht</i>	28.03.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi <i>Investeeringute juht</i>	28.03.2025	/allkirjastatud digitaalselt/

FONDI RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE**BILANSS**

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2024
Raha ja raha ekvivalendid	2	1 249 903
Finantsvara õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes:		
Võlakirjad		18 595 334
VARAD KOKKU		19 845 237
KOHUSTUSED		
Finantskohustused õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes:		
Tuletisinstrumendid		33 330
Muud finantskohustused		
Võlgnevus fondivalitsejale		16 772
Võlgnevus kontohaldurpangale		1 924
KOHUSTUSED KOKKU		52 026
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		19 793 211

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	09.10.2023- 31.12.2024
Intressitulu		882 022
Võlakirjadelt		853 488
Hoiustelt		28 534
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		464 895
Võlakirjadelt	3	498 226
Tuletisinstrumentidelt	3	- 33 330
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		28 110
TULUD KOKKU		1 375 027
TEGEVUSKULUD		
Valitsemistasud	5	94 838
Edukustasud	5	35 109
Varade hoidmise tasud		13 106
Tehingutasud		1 355
Muud kulud		1 408
TEGEVUSKULUD KOKKU		145 816
FONDI TULEM		1 229 211

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	09.10.2023- 31.12.2024
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	0
Laekumised välja lastud osakute eest	32 404 684
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-13 840 684
Fondi tulem	1 229 211
FONDI PUHASVÄÄRTUS PERIOODI LÕPUS	<u>19 793 211</u>
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV	
Ringluses olevate A-osakute arv:	193 003.643
Ringluses olevate B-osakute arv:	302 038.797
Ringluses olevate C-osakute arv:	476 273.589
Ringluses olevate D-osakute arv:	923 275.491
FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA ARUANDEPERIOODI LÕPU SEISUGA	
A osaku puhasväärtus:	11.389
B osaku puhasväärtus:	11.3115
C osaku puhasväärtus:	10.1291
D osaku puhasväärtus:	10.1317
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS	
Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku:	2 198 121
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	3 416 509
Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku:	4 824 216
Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku:	<u>9 354 365</u>
KOKKU	19 793 211

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

**09.10.2023-
31.12.2024****RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST**

Laekunud intressid	721 915
Netotulem valuutavahetustest	- 5 212
Müüdü investeringutelt laekunud raha	1 615 654
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-19 520 514
Makstud tegevuskulud	- 125 904
	<hr/>
	-17 314 061

RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST

Fondiosakute eest laekunud raha	18 585 796
Fondiosakute eest tasutud raha	- 21 796
	<hr/>
	18 564 000

RAHAVOOD KOKKU**1 249 938****RAHA JA RAHA EKVIVALENDID**

perioodi alguses	0
valuutakursi mõju välisvaluutale	- 35
	<hr/>
Perioodi lõpus	1 249 903

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Völakirjafondi 2024. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused.

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

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

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

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval deponooriumi poolt AS Avaron Asset Management valitsetavatele fondidele kehtestatud valuuta ostukurs (edaspidi „Depositooriumi ostukurs“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud deponooriumi ostukurside alusel.

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

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 õiglase väärtus. Algne soetusmaksumus sisaldab finantsvara või -kohustusega otseselt seotud kulutusi. Finantsvarad ja -kohustused kajastatakse bilansis hetkel, mil fondile läheb üle omandiõigus vastavalt finantsvara või -kohustuse lepingu tingimustele.

Klassifitseerimine

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

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

Kajastamine

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

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

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

Finantsinstrumentide õiglase vöärtus

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

- Kaubeldava völavöärtpaberi vöärtus määratakse kindlaks viimase teadaoleva turunoteeringu alusel. Fondivalitseja hindab, milline järgnevatest noteeringutest kajastab kõige täpsemalt kaubeldava völavöärtpaberi õiglast vöärtust. Turunoteeringuks vöib 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 völavöärtpaberi tegelikku vöärtust, määratakse kaubeldava völavöärtpaberi vöärtus kindlaks tulukövera meetodil. Kui usaldusvöärsete alusandmete puudumisel või vörreldavate instrumentide väikse valimi tõttu ei saa tulukövera meetodit kasutada, määratakse völavöärtpaberi vöärtus amortiseeritud soetusmaksumuse meetodil;
- Noteerimata völavöärtpaberite vöärtuse määramiseks vöib muu hulgas kasutada turutegijate noteeringuid või tulukövera meetodit, arvestades völakirja lõpptöhtaega ja asjakohase valuuta tuluköverat, mida kohandatakse vörreldava vöärtpaberigrupi riskimarginaaliga. Erandina vöib Fondivalitseja osakuomanike parimates huvides kasutada noteerimata völavöärtpaberite

hindamisel amortiseeritud soetusmaksumuse meetodit, kui väärtpaber on algselt omandatud kavatsusega hoida seda lunastustähtajani ning väärtpaberi õiglane väärtus ei ole usaldusväärselt määratav.

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

Kajastamise lõpetamine

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

Tasaarveldamine

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

Raha ja raha ekvivalendid ning rahavood

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

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

Tähtajalised hoiused

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

Nõuded

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

Nõuded võetakse algselt arvele nende õiglasest väärtuses ja edasi kajastatakse neid korrigeeritud soetusmaksumuses kasutades efektiivse intressimäära meetodit, millest on maha arvatud võimalikud väärtuse langusest tulenevad kahjumid.

Muud finantskohustused

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

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

Fondi osakud

Fondil on nelja liiki osakuid, mida kajastatakse finantskohustustena. Osakuid lastakse välja kaks korda kuus. Osaku väljalaskmishinnaks on osaku puhaskväärtus, millele on lisatud 1% märkimistasu. Märkimistasu on Fondi tulu. Osakuid võetakse tagasi kord kuus Fondi tingimustes sätestatud

ühekuulise ooteaja möödudes. Osaku tagasivõtmishind on müügikorralduse laekumise kuule järgneva kuu lõpu puhasväärtus. Osakute vahetamine teist liiki osakute vastu on lubatud.

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

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

Intressitulu

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

Tegevuskulud

Fondi tegevuskuludena kajastatakse valitsemistasu ja edukustasu fondivalitsejale, varade hoidmise tasud Fondi kontohaldurpangale, fondi administreerimise ja osakute registri pidamise kulud, tehingukulud ning muid Fondi tingimustes ette nähtud tegevuskulusid. Väärtpaberite soetamisega ja müügiga tekkinud tehingutasud kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Tehingutasud“.

Seotud osapooled

Seotud osapooltena käsitletakse Fondivalitsejat AS-i Avaron Asset Management, teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimisfonde ning fondivalitseja juhtkonna liikmeid ja nendega seotud isikuid. Vastavalt Fondi tingimustele maksab Fond igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale.

LISA 2. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	31.12.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		6.31%
EUR	1 228 094	6.20%
SEK	112 052	0.05%
NOK	141 987	0.06%
KOKKU		6.31%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi kontohaldurpangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediitireiting on 20.09.2024 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 28.11.2024 seisuga A+ (Standard & Poor's).

LISA 3. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST

Eurodes

**09.10.2023-
31.12.2024****Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest****Võlakirjadelt**

Müügikasum (-kahjum) 79 552

Realiseerimata kasum (kahjum)

418 673

Tuletisinstrumentidelt

Realiseerimata kasum (kahjum)

- 33 330**Neto kasum/kahjum kokku****464 895**

LISA 4. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE

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

Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele

Seisuga 31.12.2024 puudusid antud või saadud tagatised.

LISA 5. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA

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

Seotud isikutega toimunud tehingud on kajastatud alljärgnevalt:

	09.10.2023- 31.12.2024
Fondivalitseja	
Makstud valitsemis- ja edukustasud	129 947
Ostetud osakud	1 500 000
Müüdud osakud	399 000
Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid	
Ostetud väärtpaberid	472 107
Teised Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad isikud	
Ostetud osakud	1 699 000
KOKKU	<u>4 200 054</u>

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2024
Fondivalitseja	
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	16 772
KOKKU	<u>16 772</u>

Fondivalitsejale ja temaga seotud isikutele kuulus Avaroni Völakirjagondi osakuid

turuväärtuses järgmiselt:

	31.12.2024
Lõppomanikele kuulub	1 875 918
Fondivalitsejale kuulub	1 253 973
Muudele isikutele kuulub	164 150
KOKKU	<u>3 294 042</u>

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

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 puhastväärtusest
VÖLAKIRJAD*												
NOVA LJUBLJAN VAR EUR 24.01.2034	XS2750306511	SI			EUR	5.84%	24.01.34	100.10	600 600	107.12	681 283	3.44%
TRANSILVANIA VAR% 07.12.2028	XS2724401588	RO			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			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	2.66%
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			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			EUR	7.11%	30.01.00	100.55	402 200	105.36	430 706	2.18%
GRENKE VAR% PERP	XS1689189501	DE			EUR	9.92%	30.01.00	100.30	401 200	97.99	421 270	2.13%
PIRAEUS FIN VAR% PERP	XS2354777265	GR			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			EUR	8.54%	14.12.29	108.55	325 650	108.75	327 765	1.66%
MAXIMA 6.250% 12.07.2027	XS2485155464	LT			EUR	5.21%	12.07.27	101.93	305 800	102.38	315 962	1.60%
ALPHA SERV VAR% 13.02.2030	XS2111230285	GR			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			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%
ADVANIA 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			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			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			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			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%
ENCORE CAP FRN 15.01.2028	XS2271247178	US			EUR	7.07%	15.01.28	100.80	201 600	100.97	205 110	1.04%

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*												
CAPITALICA BALTIC 10% 07.02.2026	LT0000408692	LT			EUR	9.99%	07.02.26	100.55	201 100	100.00	202 944	1.03%
YINSON PRO 9.625% 03.05.2029	NO0013215509	SG			USD	8.67%	03.05.29	92.06	184 124	99.84	202 625	1.02%
LENZING VAR% SUBORD	XS2250987356	AT			EUR	5.70%	07.09.25	88.00	176 000	100.69	202 136	1.02%
BALTIC OPPORTUNIT FRN 27.02.2026	LT0000408817	LT			EUR	8.98%	27.02.26	100.00	200 000	100.00	201 647	1.02%
SENSYS GATSO FRN 13.09.2028	SE0022727095	SE			EUR	8.55%	13.09.28	101.00	202 000	98.50	201 083	1.02%
DELFINGROUP FRN SUB 25.07.2028	LV0000802700	LV			EUR	14.33%	25.07.28	100.00	200 000	100.00	200 398	1.01%
HOLM BANK PERP 14%	EE3300004241	EE			EUR	14.00%	30.01.00	100.00	200 000	100.00	200 233	1.01%
OKEA 9.125% 15.05.2028	NO0013223503	NO			USD	8.51%	15.05.28	93.55	187 110	98.27	198 746	1.00%
INTL PETROL 7.25% 01.02.2027	NO0012423476	CA			USD	7.77%	01.02.27	88.62	177 238	95.62	197 027	1.00%
IUTECR 11.000% 06.10.2026	XS2378483494	LU			EUR	14.22%	06.10.26	93.50	187 000	95.08	195 352	0.99%
PANORO 10.25% SIN 11.12.2029	NO0013415786	NO			USD	10.29%	11.12.29	93.87	187 737	96.41	193 861	0.98%
EUTELSAT 9.75% 13.04.2029	XS2796660384	FR			EUR	11.48%	13.04.29	101.50	203 000	94.24	192 691	0.97%
ATSINAU ENERGETIK 5.00% 14.12.2025	LT0000405938	LT			EUR	10.65%	14.12.25	91.57	183 146	95.00	190 472	0.96%
AXACTOR FRN 15.09.2026	NO0011093718	NO			EUR	13.04%	15.09.26	92.75	185 500	93.65	187 976	0.95%
ATRIUM FIN 2.625% EUR 05.09.2027	XS2294495838	CY			EUR	7.22%	05.09.27	81.00	162 000	89.15	179 973	0.91%
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026	LV0000870079	LV			EUR	7.66%	12.02.26	97.80	171 150	98.25	175 963	0.89%
ARCO VARA 10.000% 12.12.2026	EE3300005156	EE			EUR	10.00%	12.12.26	100.00	170 000	100.00	170 803	0.86%
INVALIDA INVL 7.000% 14.06.2027	LT0000409229	LT			EUR	6.11%	14.06.27	100.00	155 000	102.00	158 582	0.80%
CONSILIUM OPTIMUM 12% 20.05.2027	LT0000409047	LT			EUR	10.87%	20.05.27	100.04	152 062	102.35	157 599	0.80%
CITADELE BANKA 8.000% 05.04.2034	LV0000803054	LV			EUR	7.07%	05.04.34	100.00	140 000	106.25	151 420	0.77%
DELFINGROUP 10.0% 25.09.2028	LV0000803914	LV			EUR	10.00%	25.09.28	101.04	151 558	100.60	151 108	0.76%
INBANK 10.0% ALL ADD TIER1	EE3300004381	EE			EUR	10.00%	30.01.00	100.00	150 000	100.00	150 083	0.76%
OCEAN YIELD FRN 05.09.2029	NO0013321364	NO			NOK	7.70%	05.09.29	8.49	127 289	8.52	128 487	0.65%
SIAULIU BANKAS 10.75% 22.06.2033	LT0000407751	LT			EUR	6.13%	22.06.33	114.00	114 000	114.00	119 655	0.60%
ADVISE GROUP FRN 26.05.2026	SE0020180271	SE			SEK	6.58%	26.05.26	8.69	108 652	8.90	112 131	0.57%
TRANSILVANIA VAR% 27.04.2027	XS2616733981	RO			EUR	6.02%	27.04.27	104.50	104 500	105.95	111 981	0.57%
ADVANIA FRN SUB EUR 28.02.2034	NO0013162743	LU			EUR	8.96%	28.02.34	100.00	100 000	104.25	105 134	0.53%
B2 IMPACT ASA FRN 30.01.2028	NO0013138966	NO			EUR	6.73%	30.01.28	101.25	101 250	103.65	105 037	0.53%
FERTIBERIA CORP FRN 08.05.2028	NO0013219477	ES			EUR	8.00%	08.05.28	100.00	100 000	102.25	103 472	0.52%
MEDIA AND GAMES FRN 21.06.2026	SE0018042277	SE			EUR	7.03%	21.06.26	102.50	102 500	102.85	103 052	0.52%
DELFINGROUP FRN 25.02.2026	LV0000802718	LV			EUR	10.20%	25.02.26	100.16	100 160	101.75	101 914	0.51%
CAPITALICA BALTIC FRN 30.10.2025	LT0000408247	LT			EUR	7.85%	30.10.25	100.00	100 000	100.43	101 820	0.51%
MAPON FRN 08.03.2027	LV0000860161	LV			EUR	7.03%	08.03.27	100.00	100 000	101.50	101 500	0.51%
AMS-OSRAM 10.5% 30.03.2029	XS2724532333	AT			EUR	10.86%	30.03.29	107.85	107 850	98.75	101 378	0.51%
KVARTALAS 8.00% 19.12.2026	LT0000411167	LT			EUR	7.99%	19.12.26	100.00	69 900	100.00	70 084	0.35%
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.

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Tuletisinstrumenti nimetus	Tuletis-instrumenti liik	Emitendi päritoluriik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Lepinguline tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuvärtus ühikule	Turuvärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
TULETISVÄÄRTPABERID										
Valuuta-Swap 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	Turuvärtus ühikule	Turuvärtus 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%	
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

09.10.2023-31.12.2024

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

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 ajatud 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/>

2024. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 15 spetsialisti (2023: 15 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes	
	2024
Palgakulu	266 310
Sotsiaalmaksud	161 588
KOKKU	427 898
sh tulemustasude kulud koos maksudega	93 587

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele ei makstud tasu 2024. aasta jooksul.

Fondi varast ei ole Fondivalitseja töötajatele tasusid makstud.