



Avaroni Privaatportfelli Fond

2021. AASTA MAJANDUSAASTA ARUANNE

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2021. A AASTAARUANDE KOHTA	7
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	8
BILANSS	8
TULUDE JA KULUDE ARUANNE	9
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE	10
RAHAVOOGUDE ARUANNE	11
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD	12
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED	12
LISA 2. RISKIJUHTIMINE	18
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID	25
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA –KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL	26
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST	28
LISA 6. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA	29
LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE	30
LISA 8. BILANSIPÄEVAJÄRGSED SÜNDMUSED	31
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	32
FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	39
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE	41
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	42

FONDI FAKTID

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

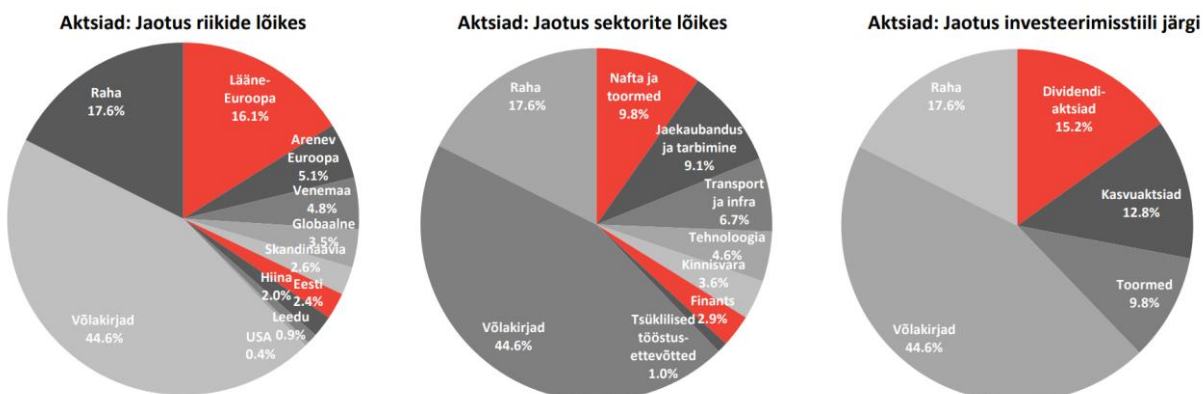
Fondi nimi	Avaroni Privaatportfelli Fond
Fondivalitseja	AS Avaron Asset Management (reg nr 11341336)
Fondivalitseja asukoht ja kontaktandmed	Aadress: Narva mnt 7d, 10117 Tallinn, Eesti Telefon: +372 664 4200 Faks: +372 664 4201 E-post: avaron@avaron.ee www.avaron.ee
Depositoorium	Swedbank AS (reg nr 10060701)
NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Audiitorühing	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Järelevalvaja	Finantsinspektsioon
Investeeringute juhid	Valdur Jaht, Peter Priisalm, Rain Leesi
Fondi asutamine	25. november 2008
Fondi tegevuse algus	17. detsember 2008
Aruandeperiood	1. jaanuar 2021-31. detsember 2021

TEGEVUSARUANNE

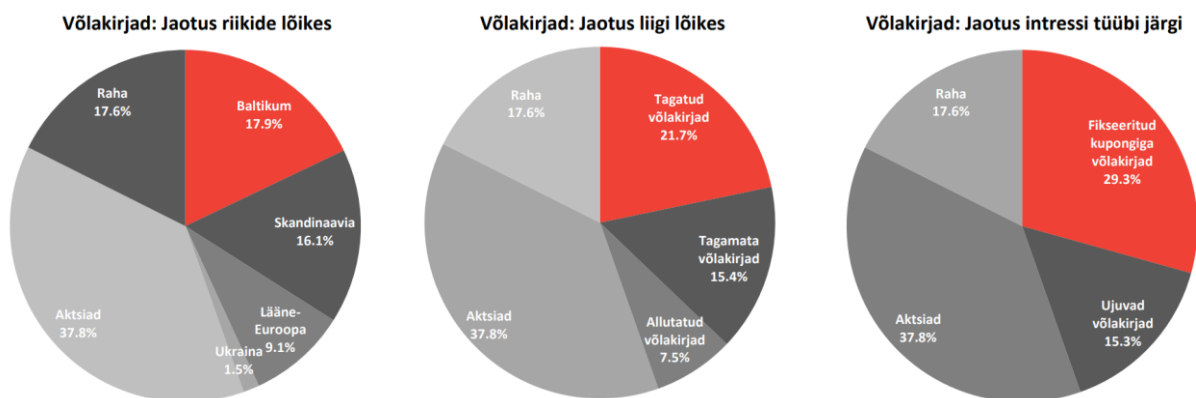
Fondi eesmärk on teenida investoritele mõõdukat tootlust. Fond on aktiivselt juhitud investeerimisfond, mis keskendub aktsia- ja võlakirjainvesteeringutele Euroopas. Meie meeskonna tugevus Avaronis on ettevõtete fundamentaalanalüüs ning seetõttu koosneb portfelli peamiselt aktsiatest ja võlakirjadest,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

Fondi 2021. aasta tootluseks (lõplik tootlus investorite jaoks pärast tasude maha arvamist) kujunes +9,2%, mis on fondi ajaloo paremuselt kolmas aasta. Eelmise aasta tuli ¾ tootlusest aktsiaportfelligist ja ¼ võlakirjadest. **Aasta lõpu seisuga oli 34% fondi varadest investeeritud aktsiatesse, 45% võlakirjadest ja 3% kulda. 18% fondist on rahas.** Raha osakaal on viimase kuu jooksul kasvanud tänu uute investorite lisandumisele. Möödunud aasta jooksul oleme fondi portfelligis oluliselt tõstnud võlakirjade (+17pp) ja veidi aktsiate (+3pp) osakaalu. Samal ajal on vaba raha osakaal vähenenud 19 protsendipunkti. Regionaalselt on fondi portfelligist 42% investeeritud Lääne-Euroopasse, 33% Kesk- ja Ida-Euroopasse ja 6% väljapoole Euroopat.

Fondis olev aktsiaportfell, mis koosneb 35 ettevõttest, kaupleb 12,4x 2022. aasta oodatava kasumi suhtes ja pakub tugevat 5,0% dividenditootlust. Kõige atraktiivsemalt hinnatud aktsiad on täna Lääne-Euroopas, seetõttu moodustavad selle regiooni aktsiad suure osa aktsiapositsioonidest. Sektoriti leiame kõige huvitavamaid võimalusi nafta ja toormete sektorist, jaekaubanduse ja tarbimisega seotud firmadest ning transpordi- ja infrastruktuuri ettevõtete hulgast. Portfelligis on ülekaalus tugevat dividenditootlust maksvad firmad.



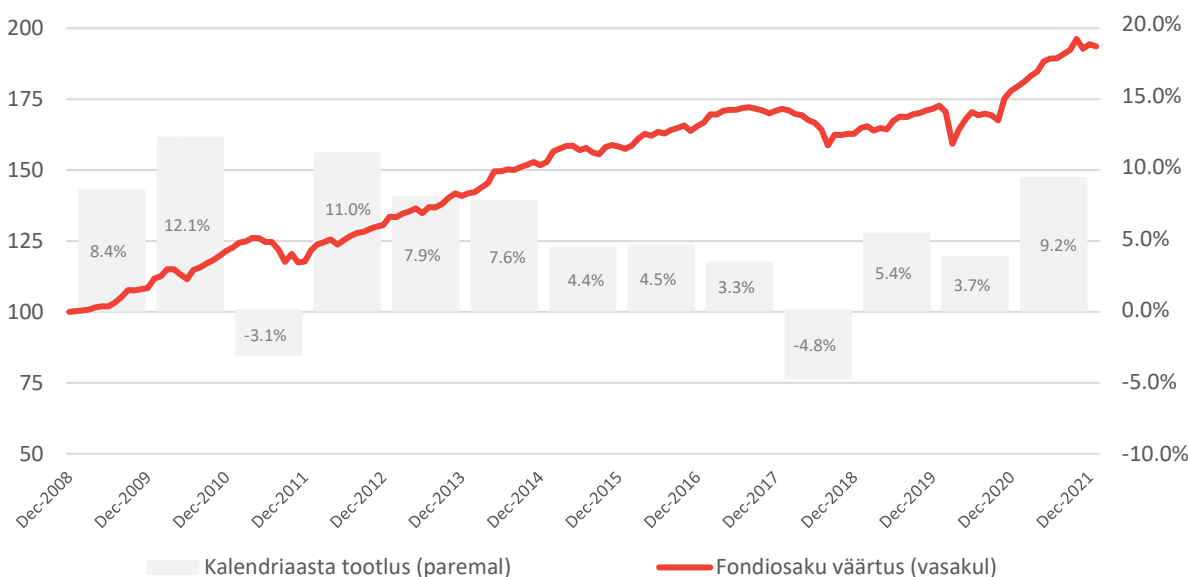
Võlakirjaportfelli (38 võlakirja) tootlus (kohandatud valuutariski maandamise kuluga) tähtjani (3,6 aastat) on 6,0%, mis arvestades põhivaluutade olematut intressikeskkonda, on meie hinnangul atraktiivne. Huvitavamad võlakirjad on täna Baltikumis ja Skandinaavias.



Oleme pärast käesoleva aasta suurt tõusu aktsiahindades täiendava aktsiariski võtmise suhtes väga valivad. Aktsiaturud on nautinud ajaloolises perspektiivis väga pikka perioodi ilma olulise korrigeerimiseta. Seetõttu on kasvanud risk, et näeme lähiajal turgudel veelgi suuremat volatiilsust. Hetkel oleme portfelli lisamas vaid hea riski-tulu suhtega aktsiaid või võlakirju, mida meie ettevõtteid analüüsiv investeerimisprotsess väga hästi võimaldab. Vaatamata sellele, et nii aktsia- kui võlakirjaturud üldiselt on hinnatasemelt kallid, leidub turul ettevõtteid, mis kauplevad madalamal tasemel. Võlakirjade poolel väldime pika kestuse ja madala tootlusega instrumente, et hoida portfelli tundlikkust baasintresside tõstmise suhtes võimalikult madalal. Tootlusemärgi saavutamiseks otsime portfelli pigem kõrgema krediidiriskiga, lühema kestusega ja muutuva intressimääraga võlakirju.

Tabel 1. Fondiosaku netotootlus, eurodes

	1 aasta	3 aastat	5 aastat	7 aastat	Fondi algusest
Osak	9.2%	19.4%	17.5%	28.2%	94.4%



Joonis 1. Fondi puhasväärtuse ja tootluse dünaamika alates Fondi loomisest

Avaroni tiim on ettevõtte fondide ja portfelli juhtimisega ning riskijuhtimisega hästi hakkama saanud viimase kahe koroonast mõjutatud aastaga. Oleme läbi aasta teinud endast kõik oleneva, et reageerida arengutele operatiivselt, kaitsmaks oma töötajate tervist, Avaroni klientide ja äri huve. Avaroni riskikomitee on hinnanud olukorda riigis ja maailmas regulaarselt ning vastavalt sellele väljastanud erinevaid ettevaatus- ja käitumisjuhiseid ettevõtte töötajatele. Kui välja arvata olulised investeerimismeeskonna liikmed, on enamus töötajatest töötanud pandeemia tipphetkedel kodust. Avaronil on hea tõdeda, et meie tehnilised lahendused ja töökorraldus on toiminud läbi pandeemia tõrgeteta ja oleme võimelised pakkuma jätkuvalt meie klientidele kõrgeimal tasemel teenust.

Venemaa sissetung Ukrainasse mõjutas otseselt fondi tegevust, sest enne sõja algust oli Fondil 3,5% varast investeeritud Venemaale (sh 0,9% läbi Londoni börsil kaubeldavate ADR-de). Peale sõjalise sissetungi algust külmutas Vene börs välisinvestorite varad ning välisinvestoritel keelati kauplemine Venemaa aktsiatega. Selle tulemusena kirjutas Fond investeringud Venemaa börsil noteeritud aktsiatesse oma bilansis 1. märtsi seisuga nulli, kuniks on võimalik neid positsioone uuesti realiseerida. Täpsemalt on selle kohta kirjutatud aruande lisa 8.



/kuupäev/
Kristel Kivnurm-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2021. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 31. märtsil 2022. a koostanud Avaroni Privaatportfelli Fondi aastaaruande.

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

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

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

Nimi	Kuupäev	Allkiri
Kristel Kivinurm-Priisalm <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	31.03.2022	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	31.03.2022	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeeringute juht</i>	31.03.2022	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi <i>Investeeringute juht</i>	31.03.2022	/allkirjastatud digitaalselt/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

BILANSS

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2021	31.12.2020
Raha ja raha ekvivalendid	3	1 883 713	3 152 016
Tähtajalised hoiused	3	401 376	403 515
Finantsvara õiglasest väärtusest tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	4 570 065	3 269 081
Võlakirjad	4	4 579 489	2 227 967
Tuletisinstrumendid	4; 7	-	127 033
Laenud ja nõuded			
Nõuded ja ettemaksud	4	13 419	10 122
Noteerimata võlakirjad	4	814 803	448 744
VARAD KOKKU		12 262 865	9 638 478
KOHUSTUSED			
Finantskohustused õiglasest väärtusest tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumendid	4; 7	39 976	-
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4; 6	123 274	48 888
Võlgnevus deponooriumile	4	2 440	4 137
Muud kohustused	4	1 854	933
KOHUSTUSED KOKKU (v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses)		167 544	53 958
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		12 095 321	9 584 520

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Intressitulu		263 759	237 126
Võlakirjadelt		261 165	232 181
Hoiustelt		2 594	4 945
Dividenditulu			
Aktsiatelt ja osakutelt		138 997	85 088
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		675 925	449 989
Aktsiatelt ja osakutelt	5	674 314	266 247
Võlakirjadelt	5	51 675	110 782
Tuletisinstrumentidelt	5	- 50 064	72 960
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		83 004	- 238 364
Muud finantstulud			
Muu intressitulu		-	-
TULUD KOKKU		1 161 685	533 839
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	6	126 551	123 187
Edukustasud	6	114 587	38 821
Depootasud		24 628	23 281
Tehingutasud		1 148	1 136
Muud kulud		6 434	5 693
TEGEVUSKULUD KOKKU		273 348	192 118
FONDI TULEM		888 337	341 721

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	9 584 520	10 195 421	10 200 145
Laekumised välja lastud osakute eest	1 783 512	95 541	36 522
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	- 161 048	-1 048 163	- 571 527
Fondi tulem	888 337	341 721	530 281
FONDI PUHASVÄÄRTUS PERIOODI LÕPUS	12 095 321	9 584 520	10 195 421
Ringluses olevate osakute arv:	622 147.450	538 573.406	594 269.085
Osaku puhasväärtus:	19.4412	17.7961	17.1562
Ringluses olevate osakute puhasväärtus kokku:	12 095 321	9 584 520	10 195 421

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	225 537	222 540
Laekunud dividendid	137 601	74 710
Netotulem valuutavahetustest	101 341	- 55 349
Müüdüd investeringutelt laekunud raha	2 565 289	4 201 000
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-5 734 932	-4 462 933
Tuletisinstrumentide tagatis	-	0
Makstud tegevuskulud	- 199 863	- 209 667
	-2 905 026	- 229 699
RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	1 783 512	95 541
Fondiosakute eest tasutud raha	- 160 922	-1 048 163
	1 622 590	- 952 622
RAHAVOOD KOKKU	-1 282 436	-1 182 321
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID:		
perioodi alguses	3 152 016	4 344 180
valuutakursi mõju välisvaluutale	14 133	- 9 843
perioodi lõpus	1 883 713	3 152 016

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Privaatportfelli Fondi 2021. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused. Vastavalt rahandusministri 18.01.2017. a määrusele nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“, kasutatakse Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses nr 8 toodud muid erisusi.

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

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

Standardid ja tõlgendused, mida rakendati käesoleval perioodil

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

- IFRS 4 muudatused „Kindlustuslepingud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2021 või pärast seda);
- IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 ja IFRS 16 muudatused viitintressimäärade reformi raames (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2021 või pärast seda).
- IFRS 16 muudatused „Rendilepingud“ (rakendatakse alates 1. aprillist 2021 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 3 muudatused „Äriühendused“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- IAS 16 muudatused „Materiaalsed põhivarad“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- IAS 37 muudatused „Eraldised, tingimuslikud kohustised ja tingimuslikud varad“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused 2018-2020 (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda).
- IAS 1 muudatused „Finantsaruannete esitamine“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda).
- IAS 8 muudatused „Arvestusmeetodid, arvestushinnangute muutused ja vead“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda).
- IFRS 17 „Kindlustuslepingud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda).

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

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

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

- IFRS 17 „Kindlustuslepingud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda);
- IAS 12 muudatused „Tulumaks“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda);
- IAS 1 muudatused „Finantsaruannete esitamine“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda);

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

Juhtkonna hinnangud

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

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

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

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

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

Finantsinstrumendid

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

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

kohustusi tasuta teisele osapoolele raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapoolega finantsvarasid potentsiaalselt kahjulikel tingimustel.

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

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

Fondil ei ole õiglasest väärtusest muutustega läbi muu koondkasumiaruande kajastatavaid finantsvarasid.

Klassifitseerimine

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

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

Kajastamine

Tavapärase majandustegevuse käigus aktsiatesse, osakutesse, võlakirjadesse, tuletisinstrumentidesse ja muudesse väärtipaberitesse 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 õiglane väärtus.

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

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

Finantsinstrumentide õiglane väärtus

Õiglane väärtus on hind, mis saadakse vara müügil või makstakse kohustuse üleandmisel mõõtmiskuupäeval hetkel kehtival turutingimustel, tavapärasel tehingus põhiturul (või soodsaimal turul) olenemata sellest, kas hind on otseselt jälgitav või määratakse kindlaks muud hindamistehnikat kasutades. Vastavalt IFRS 13-s toodud õiglase väärtuse hierarhiale jaotatakse õiglasest väärtusest 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 üldprintsüübid 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 võlaväärtpaperi väärtus määratakse kindlaks viimase teadaoleva turunoteeringu alusel. Fondivalitseja hindab, milline järgnevatest noteeringutest kajastab kõige täpsemalt kaubeldava võlaväärtpaperi 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 võlaväärtpaperi tegelikku väärtust, määratakse kaubeldava võlaväärtpaperi väärtus kindlaks tulukõvera meetodil. Kui usaldusväärsed alusandmed puudumisel või võrreldavate instrumentide väikse valimi tõttu ei saa tulukõvera meetodit kasutada, määratakse võlaväärtpaperi väärtus amortiseeritud soetusmaksumuse meetodil;
- Börsil mittekaubeldavate optioonide väärtus määratakse Black & Scholes mudeli põhjal. Arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja pärast optiooni vastaspoolega konsulteerimist;

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsinstrumendid

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

Noteerimata võlakirjade krediidiriski hinnatakse individuaalselt. Kuna emitentide finantsseisund ei ole halvenenud ja majanduslikud väljavaated on endiselt soodsad, ei ole IFRS 9 rakendamisel kajastatud noteerimata võlakirjade osas allahindlusi. Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate

finantsvarade allahindluste kajastamiseks hindab Fondivalitseja regulaarselt emitentide maksekäitumist, finantstulemusi ja üldist majanduskeskkonda.

Kajastamise lõpetamine

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

Tasaarveldamine

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

Raha ja raha ekvivalendid ning rahavood

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

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

Tähtajalised hoiused

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

Nõuded

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

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

Pöördrepo tehingud

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

Muud finantskohustused

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

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

Fondi osakud

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

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

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

Intressi- ja dividenditulu

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

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

Tegevuskulud

Fondi tegevuskuludena kajastatakse valitsemistasu ja edukustasu fondivalitsejale, depootasu Fondi deponooriumile, fondi administreerimise ja osakute registri pidamise kulusid, auditeerimiskulusid, tehingukulud ning muid Fondi tingimustes ette nähtud tegevuskulusid. Väärtpaberite soetamisega ja müügiga tekkinud tehingutasud kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Tehingutasud“.

Seotud osapooled

Seotud osapooltena käsitletakse Fondivalitsejat AS-i Avaron Asset Management, teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimisfonde, kõiki OÜ Princo (AS Avaron Asset Management emattevõtte OÜ Avaron Partners enamusosanik) konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtjaid ning fondivalitseja juhatuse ja nendega seotud isikuid. Vastavalt Fondi tingimustele maksab Fond igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale.

LISA 2. RISKIJUHTIMINE

Lühiülevaade olulisematest investeerimise ja riskijuhtimise tehnikatest

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

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

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

Krediidirisk

Krediidirisk on risk, et Fondi vara hulka kuuluva finantsinstrumendi emitent või Fondi vara arvel tehtava tehingu vastaspooleks olev isik ei täida võetud kohustusi õigeaegselt, täidab neid osaliselt või ei täida üldse (nt ettevõtte ei suuda lunastada emitentide võlakirju, Fondi arvel tehtava tehingu vastaspool ei kannu arvelduse käigus üle ette nähtud rahasummat või Fondilt laenu saanud isik ei tagasta Fondile laenusummat), millest tulenevalt Fond saab kahju.

Maksimaalne krediidiriski positsioon perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2021	puhasväärtusest	31.12.2020	puhasväärtusest
Raha ja raha ekvivalendid	1 883 713	15,56%	3 152 016	32,89%
Tähtajalised deposiidid	401 376	3,32%	403 515	4,20%
Ettevõtete võlakirjad	4 579 489	37,86%	2 227 967	23,25%
Laenud ja nõuded:				
Nõuded ja ettemaksud	13 419	0,11%	10 122	0,10%
Noteerimata võlakirjad	814 803	6,74%	448 744	4,68%
KOKKU	7 692 800	63,59%	6 242 364	65,12%

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

31.12.2021		Bilansis tasaarveldamata summad				
		Bilansis kohustiste all kajastatud tuletisväärtpaperid	Tuletisväärtpaperid, mida on võimalik tasaarveldada	Rahaline tagatis	Tagatis muus varas	Neto- summa
Vastaspool	Krediidireiting					
Swedbank AS	A+ (S&P) - Swedbank AB	-36 074	-	-	-	-36 074
AS SEB Pank	A+ (S&P) - Skandinaviska Enskilda Banken AB	-3 903	-	-	-	-3 903
KOKKU		-39 976	-	-	-	-39 976

Fondivalitseja investeerib Fondi vara võlakirjadesse, millest enamik on vabalt võõrandatavad. 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	
	31.12.2021	puhasväärtusest	31.12.2020	puhasväärtusest
B+	365 104	3,02%	515 357	5,38%
B	199 674	1,65%	-	-
B-	-	0,00%	388 778	4,06%
CCC+	-	0,00%	158 226	1,65%
Reitinguta	4 829 515	39,94%	1 614 350	16,84%
KOKKU	5 394 293	44,61%	2 676 711	27,93%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaeetevõtte Swedbank AB krediidireiting on 19.05.2021 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaeetevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediidireiting on 31.05.2021 seisuga A+ (Standard & Poor's) ja Luminor Bank AS-s, mille krediidireiting on 13.09.2021 seisuga A- (Moody's). Tähtajaliste hoiuste vastaspoolteks on Bigbank AS.

Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on risk, et finantsinstrumendi vähese likviidsuse tõttu ei õnnestu selle müük soovitud ajal soovitud hinnaga või puudub turg (ostja) üldse. Likviidsusrisk on eriti aktuaalne väikeettevõtetesse ja reguleeritud väärtpaberiturul 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	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	123 274	48 888	-	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	2 440	4 137	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	126	-	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	1 854	933
KOKKU	126	0	125 714	53 025	1 854	933

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	
			31.12.2021	31.12.2020
CAPITALICA BALT 6.50% 30.10.23	Leedu	Kinnisvara	2,54%	0,00%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	1,89%	1,20%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.31	Eesti	Rahandus	1,75%	0,00%
CENTRALNIC FRN 03.07.2023 EUR	Suurbritannia	IT	1,72%	2,20%
MEDIA AND GAMES FRN 27.11.2024	Malta	Sideteenused	1,70%	0,00%
BALTIC HORIZON 4.250% 08.05.23	Eesti	Kinnisvara	1,66%	0,00%
INVESTMIRA 6.000% 28.12.2023 ¹	Leedu	Kinnisvara	1,65%	0,00%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.31 ¹	Luksemburg	Rahandus	1,64%	0,00%
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	Eesti	Rahandus	1,49%	1,91%
LHV GROUP SUBORDIN 28.11.28	Eesti	Rahandus	1,43%	1,84%
MAINOR ULEMISTE 5.5% 05.04.23	Eesti	Kinnisvara	1,28%	1,59%
NORSKE VIKING FRN 03.05.2024 ¹	Norra	Sideteenused	1,10%	0,00%
SEAMLESS DISTR FRN 05.05.2024	Rootsi	IT	1,07%	0,00%
MERAKI 5.000% 19.11.2022 EUR	Leedu	Kinnisvara	0,91%	0,00%
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026 EUR	Läti	IT	0,87%	0,00%
HKSCAN 5% 24.03.2025 EUR	Soome	Esmatarbekaubad	0,85%	0,00%
ESTO HOLDINGS 9.000% 22.11.2024	Eesti	Rahandus	0,83%	0,00%
ARCO VARA 10% 13.12.2022 EUR ¹	Eesti	Kinnisvara	0,83%	1,05%
DELFINGROUP 9.750% 25.08.2023	Läti	Rahandus	0,82%	0,00%
AXACTOR FRN 15.09.2026 EUR	Norra	Rahandus	0,81%	0,00%
IUTECR 11.000% 06.10.2026 EUR	Luksemburg	Rahandus	0,79%	0,00%
LHV PANK 6.000% 30.09.2030 EUR	Eesti	Rahandus	0,70%	0,88%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	Eesti	Kinnisvara	0,68%	0,00%
INBANK SUBORDINATED 28.09.2026	Eesti	Rahandus	0,00%	2,17%
TERSETA 6.00% 10.06.2022 EUR	Leedu	Kinnisvara	0,00%	2,05%
HKSCAN 2.625% 21.09.2022	Soome	Esmatarbekaubad	0,00%	1,01%
GL AGRAJES FRN EUR 22.12.2025	Hispaania	Toorained	0,00%	1,06%
TURKIYE VAKIFLAR BANK 01.11.27	Türgi	Rahandus	0,00%	3,14%
KERNEL HOLDING 6.75% 27.10.27	Luksemburg	Esmatarbekaubad	0,00%	1,82%
TURKIYE BANKASI 7.85% 10.12.23	Türgi	Rahandus	0,00%	1,81%
STENA 7% 01.02.2024	Rootsi	Tööstus	0,00%	1,75%
PRO-GEST 3.250% 15.12.2024 EUR	Itaalia	Toorained	0,00%	1,65%
IUTECR 13.000% 07.08.2023 EUR	Luksemburg	Rahandus	0,00%	1,08%
EXPLORER II 3.375% EUR 24.02.25	Norra	Tööstus	0,00%	0,92%
KOKKU			29,01%	29,11%

¹Reguleeritud turul mittekaueldavad võlaväärtpaberid

Tehingud võlakirjadega tehakse palju börsiväliselt ning tegelikud kauplemise ja käibe andmed ei ole avalikult alati kättesaadavad. Kui usaldusväärne kauplemisinfo võlakirjade kohta ei ole kättesaadav, siis on 2021.a. likviidsuse arvutamisel võetud eelduseks, et 0,1% emissioonimahust on kaubeldav igapäevaselt. Teatud võlakirjade puhul võidakse kasutada siiski konservatiivsemat lähenemist, et võlakirjade likvideerimise aeg on aeg lunastustähtajani.

Tururisk

Tururisk on risk saada kahju vastaval väärtpaberiturul või muu vara turul toimuvate üldiste ebasoodsate hinnaliikumiste tõttu. Ebasoodsaid hinnaliikumisi võivad põhjustada vastava riigi või

majandussektori halvad majandusnäitajad, ebastabiilne majanduskeskkond, ebastabiilne väärtpaberiturg, investorite käitumine ja psühholoogia ning muud faktorid.

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

Valuutarisk

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2021	varast	31.12.2020	varast
EUR	8 059 334	65,72%	6 366 338	66,07%
USD	1 701 917	13,88%	1 953 523	20,27%
NOK	789 566	6,44%	187 207	1,94%
SEK	582 836	4,75%	210 549	2,18%
BGN	452 439	3,69%	329 963	3,42%
PLN	189 734	1,55%	93 711	0,97%
RON	170 229	1,39%	296 663	3,08%
GBP	157 567	1,28%	57 817	0,60%
TRY	112 776	0,92%	133 285	1,38%
RUB	44 084	0,36%	7 038	0,07%
RSD	2 383	0,02%	2 384	0,02%
KOKKU	12 262 865	100,00%	9 638 478	100,00%

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2021	varast	31.12.2020	varast
USD	1 145 096	9,34%	925 016	9,60%
NOK	679 900	5,54%	187 207	1,94%
SEK	582 836	4,75%	210 549	2,18%
BGN	452 439	3,69%	329 963	3,42%
PLN	189 734	1,55%	93 711	0,97%
RON	170 230	1,39%	296 663	3,08%
GBP	157 567	1,28%	57 817	0,60%
TRY	112 776	0,92%	133 285	1,38%
RUB	44 084	0,36%	7 038	0,07%
RSD	2 383	0,02%	2 384	0,02%
KOKKU	3 537 045	28,84%	2 243 633	23,26%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2021. aastal mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud 10%-list valuutakursside nõrgenemist. Tabelis on näitena toodud ka valuutakursside maksimaalne aastane nõrgenemine kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse, võttes aluseks valuutakursid alates fondi alustamisest 17. detsembril 2008. aastal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2020. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2021			31.12.2020		
	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest
USD	- 114 510	-20%	9,34%	- 92 502	-20%	9,60%
NOK	- 67 990	-25%	5,54%	- 18 721	-25%	1,94%
SEK	- 58 284	-12%	4,75%	- 21 055	-12%	2,18%
BGN	- 45 244	0%	3,69%	- 32 996	0%	3,42%
PLN	- 18 973	-16%	1,55%	- 9 371	-16%	0,97%
RON	- 17 023	-9%	1,39%	- 29 666	-9%	3,08%
GBP	- 15 757	-23%	1,28%	- 5 782	-23%	0,60%
TRY	- 11 278	-55%	0,92%	- 13 329	-48%	1,38%
RUB	- 4 408	-48%	0,36%	- 704	-48%	0,07%
RSD	- 238	-18%	0,02%	- 238	-18%	0,02%
KOKKU	- 353 704		28,83%	- 224 362		23,26%

Väärtpaberi hinnarisk

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

Fondi investeringute riskikontsentratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2021	puhasväärtusest	31.12.2020	puhasväärtusest
Rahandus	1 991 869	16,48%	1 558 468	16,26%
Kinnisvara	1 915 241	15,83%	711 319	7,43%
Tööstus	1 318 223	10,90%	829 953	8,64%
Energeetika	1 058 920	8,75%	732 094	7,64%
IT	897 409	7,42%	268 936	2,80%
Sideteenused	711 325	5,88%	196 992	2,06%
Esmatarbekaubad	698 180	5,77%	503 537	5,26%
Toormed	421 079	3,48%	271 993	2,84%
Kestvustarbekaubad	350 588	2,90%	284 638	2,97%
Kommunaalteenused	250 047	2,07%	131 460	1,37%
Toorained	196 140	1,62%	360 554	3,77%
Tervishoid	155 337	1,28%	95 848	1,00%
KOKKU	9 964 357	82,39%	5 945 792	62,04%

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2021	puhasväärtusest	31.12.2020	puhasväärtusest
Eesti	1 640 508	13,56%	1 179 644	12,29%
Rootsi	1 189 754	9,84%	378 416	3,95%
Saksamaa	992 487	8,21%	463 075	4,83%
Norra	862 907	7,13%	271 381	2,83%
Leedu	730 721	6,04%	196 352	2,05%
Suurbritannia	729 590	6,03%	436 059	4,54%
Luksemburg	581 102	4,80%	277 393	2,90%
Venemaa	574 845	4,75%	652 352	6,82%
Prantsusmaa	399 181	3,30%	255 012	2,66%
Hiina	241 330	2,00%	0	0,00%
Bulgaaria	228 108	1,89%	115 206	1,20%
Austria	212 288	1,76%	255 750	2,67%
Jersey	211 494	1,75%	147 369	1,54%
Hispaania	210 776	1,74%	101 209	1,06%
Läti	205 315	1,70%	0	0,00%
Malta	205 306	1,70%	0	0,00%
Soome	203 995	1,69%	194 130	2,02%
Rumeenia	170 230	1,41%	126 125	1,32%
Türgi	112 776	0,93%	607 033	6,34%
Holland	109 044	0,90%	0	0,00%
Poola	106 078	0,88%	93 711	0,98%
Ameerika Ühendriigid	46 523	0,38%	37 350	0,39%
Itaalia	0	0,00%	158 226	1,65%
KOKKU	9 964 358	82,39%	5 945 792	62,04%

Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüsis on arvestuse aluseks on võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2020. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		2021	2020
σ	68,27%	3,06%	3,04%
2σ	95,45%	6,12%	6,08%
3σ	99,73%	9,18%	9,12%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Hoiused pangas, eurodes

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2021	puhasväärtusest	31.12.2020	puhasväärtusest
Deposiidid, Bigbank AS	401 100	3,32%	403 303	4,20%
KOKKU	401 100	3,32%	403 303	4,20%

*Bilansi kirjel „Tähtajalised hoiused“ kajastatakse ka deposiitide tekkepõhiselt arvutatud intress vastavalt 31.12.2021. a 275,88 eurot ja 31.12.2020. a 211,52 eurot. Hoiuste tähtaeg on 1-12 kuud ning intressimäärad on vahemikus 0,35-1,00%.

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2021	puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2020	puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		8,95%		12,33%
EUR	613 012	5,07%	629 524	6,57%
USD	124 960	0,91%	187 916	1,61%
BGN	438 767	1,85%	420 043	2,24%
PLN	384 854	0,69%	-	-
RUB	3 749 311	0,36%	635 800	0,07%
NOK	46 786	0,04%	43 121	0,04%
RSD	280 382	0,02%	280 382	0,02%
RON	-	-	830 093	1,78%
SEK	17 188	0,01%		0,00%
Luminor Bank AS		2,48%		10,12%
EUR	300 001	2,48%	969 889	10,12%
AS SEB Pank		4,13%		10,44%
EUR	500 023	4,13%	999 960	10,12%
KOKKU		15,56%		32,89%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emettevõtte Swedbank AB krediitireiting on 19.05.2021 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 31.05.2021 seisuga A+ (Standard & Poor's) ja Luminor Bank AS-s, mille krediitireiting on 13.09.2021 seisuga A- (Moody's). Tähtajaliste hoiuste vastaspoolteks on Bigbank AS.

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

Eurodes 31.12.2021	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	-	-	-	1 883 713	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoised	-	-	-	401 376	-	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	4 570 065	-	-	-	-	-	-	-	-
Võlakirjad	4 022 950	-	401 966	154 573	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	514 331	-	-	-	-	300 472	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	13 419	-	-	-	-	-
Toimumata väärtpaberitehingud	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Tuletisinstrumendid	-	39 976	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	123 274	-
Võlgnevus depositooriumile	-	-	-	-	-	-	-	2 440	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest*	-	-	-	-	-	-	-	126	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	1 728	-
KOKKU	9 107 346	39 976	401 966	2 453 081	-	300 472	-	127 568	-

* Nimetatud kohustused on kajastatud bilansis real „Muud kohustused“

** Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

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

Fondivalitseja hinnangul on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsvarade ja -kohustuste bilansiline väärtus ligilähedane nende õiglasele väärtusele. Aruandeperioodi lõpu seisuga ei ole tehtud õiglasest väärtuses kajastatud finantsvarade kandeid ühest tasemest teise.

Eurodes
31.12.2020

VARAD	Õiglases väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3*	Tase 1	Tase 2	Tase 3
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	3 152 016	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	403 515	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	3 269 081	-	-	-	-	-	-	-	-
Võlakirjad	2 227 967	-	-	-	-	-	-	-	-
Tuletisinstrumendid	-	127 033	-	-	-	-	-	-	-
Noteerimata võlakirjad	-	-	-	-	-	448 744	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	10 122	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	48 888	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	4 137	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	933	-
KOKKU	5 497 048	127 033	-	3 565 653	-	448 744	-	53 958	-

* Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

Noteerimata võlakirjad	
Tase 3 instrumentide algsaldo	503 081
Ostetud instrumendid	462 761
Müüdud instrumendid	- 513 495
Kokku kasum/kahjum	- 3 567
Laekunud intressitulu	23 763
Tekkepõhine intressitulu	3 045
KOKKU	448 744

Fondivalitseja hinnangul on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsvarade ja -kohustuste bilansiline väärtus ligilähedane nende õiglasele väärtusele. Aruandeperioodi lõpu seisuga ei ole tehtud õiglases väärtuses kajastatud finantsvarade kandeid ühest tasemest teise.

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

Eurodes

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	228 212	84 085
Realiseerimata kasum (kahjum)	446 102	182 162
Võlakirjadelt		
Müügikasum (-kahjum)	74 527	- 24 080
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 22 852	134 862
Tuletisinstrumentidelt		
Müügikasum (-kahjum)	116 945	- 35 730
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 167 009	108 690
Neto kasum/kahjum kokku	675 925	449 989

LISA 6. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA

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

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

Seotud isikutega toimunud tehingud on kajastatud alljärgnevalt:

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Fondivalitseja		
Makstud valitsemis- ja edukustasud	241 137	162 008
Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid		
Ostetud väärtpaberid	79 728	0
Teised Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad isikud		
Ostetud osakud	200 000	0
KOKKU	520 865	162 008

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2021	31.12.2020
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	123 274	48 888
KOKKU	123 274	48 888

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

	31.12.2021	31.12.2020
Lõppomanikele kuulub	1 803 562	1 650 946
Fondivalitsejale kuulub	451 637	413 420
Teistele grupi ettevõtetele	206 022	0
KOKKU	2 461 221	2 064 366

LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNEEurodes
31.12.2021

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus		Tuletisinstrumenti väljaandja omakapital (EUR)
						ühikule	kokku	aeg	kokku	
Swap	Swedbank AS	520 748	EUR	06.05.2022	1,0000	1,0000	520 748	31.12.2021	-	1817 264 000
		635 000	USD	06.05.2022	0,8769	0,8201	520 748	31.12.2021	- 36 074	1817 264 000
Forward	AS SEB Pank	105 762	EUR	09.02.2022	1,0000	1,0000	105 762	31.12.2021	-	858 897 000
		1 100 000	NOK	09.02.2022	0,0997	0,0961	105 762	31.12.2021	- 3 903	858 897 000
KOKKU									- 39 976	

Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele

Seisuga 31.12.2021 puudusid antud või saadud tagatised

Eurodes

31.12.2020

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus		Tuletisinstrumenti väljaandja omakapital (EUR)
						ühikule	kokku	aeg	kokku	
Swap	Swedbank AS	1 155 539	EUR	07.05.2021	1,0000	1,0000	1 155 539	31.12.2020	-	1 842 944 000
		1 260 000	USD	07.05.2021	0,8163	0,9171	1 155 539	31.12.2020	127 033	1 842 944 000
KOKKU								127 033		

Fondi poolt antud ja saadud tagatised vastavalt tuletisinstrumentide lepingutele

Seisuga 31.12.2020 puudusid antud või saadud tagatised

LISA 8. BILANSIPÄEVAJÄRGSED SÜNDMUSED

24. veebruaril puhkenud Venemaa ja Ukraina vahelise sõja tõttu peatati Moskva börsil kauplemine 28. veebruaril 2022. a. , mil hindasime Avaroni Privaatportfelli Fondi NAVis Venemaa positsioone Londonis kaubeldavate GDR-ide hindade alusel. Fondi omanduses olevast kolmest ettevõttest kahel (Magnit ja Polyus) on GDR-id Londoni börsil. Kolmanda ettevõtte (Detsky Mir) puhul kasutasime kolme Venemaa kaubandusettevõtte (Magnit, X5 Retail Group ja Lenta) keskmist hinnamuutust Londoni börsil. Tulenevalt Venemaa aktsiate väga ulatuslikust kukumisest, mis ulatus ligikaudu 90%-ni 23. veebruari hinnatasemetest, otsustasime 1. märtsil hinnata Vene kohalikud aktsiad nullväärtusesse. Leidsime, et olukorras, kus börs on suletud, puudub meil ilmselt vähemalt 6-ks kuuks võimalus aktsiaid võõrandada ning kuivõrd välisinvestoritel on keelatud Venemaa aktsiaid juurde osta, on GDR-idega võrreldes vähemalt 10% madalam hinnatase sõjaelsest väärtusest põhjendatud. Lisaks on Venemaa peatanud ettevõtete dividendimaksud ning ettevõtete aktsionäride koosolekul ei ole võimalik ka hääletada. See muudab aktsionäride õigused nende ettevõtete osas olematuks. Moskva börsil noteeritud aktsiate osakaal enne nullväärtusesse hindamist oli 2,6% Fondi puhasväärtusest.

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE**Eurodes seisuga 31.12.2021**

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitingu-agentuur	Emitendi reiting	Valuuta	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
OMV AG	AT0000743059	AT			EUR	18,94	80 488	49,95	212 288	1,76%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	JE	Fitch	BB	EUR	3,39	199 146	3,60	211 494	1,75%
DETSKY MIR PJSC	RU000A0JSQ90	RU			USD	1,56	194 704	1,47	183 363	1,52%
BP PLC-SPONS ADR	US0556221044	GB	S&P	A-	USD	22,34	173 133	23,42	181 483	1,50%
OMV PETROM SA (RON)	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0,07	114 872	0,10	170 230	1,41%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1,73	145 473	1,86	155 821	1,29%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC	US37949E2046	RU	Fitch	BBB-	USD	4,86	98 757	7,49	152 089	1,26%
MAGNIT COMMON STOCK	RU000A0JKQU8	RU	S&P	BB+	USD	86,94	199 965	63,98	147 154	1,22%
SWEDBANK AB SER A	SE0000242455	SE	S&P	A+	SEK	12,61	100 872	17,68	141 451	1,17%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0,81	188 998	0,59	138 008	1,14%
ENGIE LOYALTY 2023	FR0014000R50	FR	S&P	BBB+	EUR	9,29	97 564	13,01	136 647	1,13%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	21,07	113 774	21,00	113 400	0,94%
FIELMANN AG	DE0005772206	DE			EUR	55,93	106 271	59,15	112 385	0,93%
EURONEXT NV	NL0006294274	NL	S&P	BBB	EUR	90,44	108 082	91,25	109 044	0,90%
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	DE000A0S8488	DE			EUR	18,24	96 648	20,56	108 968	0,90%
EQUINOR ASA	NO0010096985	NO	S&P	AA-	NOK	8,82	40 138	23,55	107 164	0,89%
AENA SME SA	ES0105046009	ES	Fitch	A-	EUR	136,78	105 317	138,80	106 876	0,88%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	BBB+	PLN	14,54	58 179	26,52	106 078	0,88%
SIXT SE PRFD	DE0007231334	DE			EUR	41,01	47 159	86,80	99 820	0,83%
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	FR	S&P	BBB	EUR	28,68	47 613	59,20	98 272	0,81%
DANONE	FR0000120644	FR	S&P	BBB+	EUR	55,17	99 303	54,59	98 262	0,81%
POLYUS PJSC	RU000A0JNAA8	RU	S&P	BB+	USD	167,76	100 655	153,73	92 240	0,76%
CENTRALNIC GROUP PLC	GB00BCCW4X83	GB			GBP	0,84	46 244	1,67	91 623	0,76%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	DE0005785802	DE	S&P	BBB	EUR	63,05	100 881	57,14	91 424	0,76%
CTS EVENTIM AG and CO KGAA	DE0005470306	DE			EUR	37,47	50 584	64,36	86 886	0,72%
KRONES AG	DE0006335003	DE			EUR	65,55	49 164	95,90	71 925	0,59%
COCA-COLA ICECEK AS	TRECOLA00011	TR	S&P	BBB-	TRY	10,29	125 024	5,85	71 041	0,59%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitingu-agentuur	Emitendi reiting	Valuuta	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
JCDECAUX SA	FR0000077919	FR	S&P	BBB-	EUR	16,66	49 989	22,00	66 000	0,55%
SAGE GROUP PLC	GB00B8C3BL03	GB	S&P	BBB+	GBP	8,27	53 753	10,15	65 944	0,55%
RAYSEARCH LABORATORIES AB	SE0000135485	SE			SEK	8,34	97 191	5,49	63 912	0,53%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	US01609W1027	CH	S&P	A+	USD	192,58	101 103	104,46	54 841	0,45%
HERMAN MILLER INC	US6005441000	US	S&P	BB+	USD	20,47	27 637	34,46	46 523	0,38%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING	TRETAVH00018	TR			TRY	2,00	38 681	2,16	41 734	0,35%
AKTSIAD KOKKU							3 257 360		3 734 388	30,87%

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest	
FONDIOSAKUD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:										
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0,80	180 932	1,01	228 108	1,89%	
KINNISED FONDID KOKKU						180 932		228 108	1,89%	
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD TOORAINEFONDID										
XTRACKER IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2T0VU5	DE	DEUTCHE BANK AG	EUR	22,05	377 662	23,06	421 079	3,48%	
TOORAINEFONDID KOKKU						377 662		421 079	3,48%	
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID										
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	IE00BFXR7892	CH	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY	USD	25,20	216 719	21,68	186 490	1,54%	
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID KOKKU						216 719		186 490	1,54%	
FONDIOSAKUD KOKKU						775 313		835 677	6,91%	
AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU						4 032 673		4 570 065	37,78%	

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritollerik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
VÕLAKIRJAD*												
CAPITALICA BALT 6.50% 30.10.23	LT0000404725	LT			EUR	6,50%	30.10.23	102,18	306 531	101,50	307 750	2,54%
ADMIRAL MK ALLUT 8% 05.02.31	EE3300001999	EE			EUR	8,00%	05.02.31	100,00	200 000	102,50	211 489	1,75%
CENTRALNIC FRN 03.07.2023 EUR	NO0010856750	GB			EUR	7,00%	03.07.23	83,00	166 000	102,19	207 792	1,72%
MEDIA AND GAMES FRN 27.11.2024	SE0015194527	MT			EUR	5,75%	27.11.24	101,38	202 750	102,14	205 306	1,70%
BEERENBERG FRN NOK 13.11.2023	NO0010904782	NO			NOK	8,79%	13.11.23	10,40	204 456	10,32	205 008	1,69%
EASTNINE FRN 08.07.2024 EUR	SE0013719788	SE			EUR	5,00%	08.07.24	100,00	200 000	101,25	204 833	1,69%
BALTIC HORIZON 4.250% 08.05.23	EE3300111467	EE			EUR	4,25%	08.05.23	100,20	200 400	100,00	201 251	1,66%
INVESTMIRA 6.000% 28.12.2023 ¹	LT0000405334	LT			EUR	6,00%	28.12.23	100,00	200 000	100,00	200 000	1,65%
ADVANIA FRN SUBORD 24.03.31 ¹	NO0010955909	LU			EUR	5,25%	24.03.31	100,00	200 000	99,36	198 845	1,64%
STENA 7% 01.02.2024	USW8758PAK22	SE	S&P	B+	USD	7,00%	01.02.24	90,88	181 760	91,12	187 375	1,55%
WALDORF 9.75% 01.10.2024 ¹	NO0011100935	GB			USD	9,75%	01.10.24	84,61	169 219	89,25	182 748	1,51%
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	EE3300001544	EE			EUR	6,00%	19.12.29	100,00	176 000	102,53	180 532	1,49%
KERNEL HOLDING 6.75% 27.10.27	XS2244927823	LU	S&P	B+	USD	6,75%	27.10.27	84,61	169 218	87,83	177 728	1,47%
LHV GROUP SUBORDIN 28.11.28	EE3300111558	EE			EUR	6,00%	28.11.28	100,00	166 000	103,80	173 193	1,43%
MAINOR ULEMISTE 5.5% 05.04.23	EE3300111343	EE			EUR	5,50%	05.04.23	100,00	150 000	101,75	154 573	1,28%
NOR5KE VIKING FRN 03.05.2024 ¹	NO0011140402	NO			NOK	8,75%	03.05.24	10,31	134 000	10,07	132 738	1,10%
SEAMLESS DISTR FRN 05.05.2024	SE0015811914	SE			SEK	8,75%	05.05.24	9,89	123 578	10,18	128 862	1,07%
VNV GL 5.5% 24.06.2024 SEK	SE0016275077	SE			SEK	5,50%	24.06.24	9,79	122 333	9,98	124 820	1,03%
CAYBON HOLD FRN 03.12.2025 SEK	SE0017084478	SE			SEK	6,50%	03.12.25	9,81	122 674	9,72	122 123	1,01%
BAKKGRUPPEN FRN NOK 03.02.2025	NO0010917750	NO			NOK	7,75%	03.02.25	9,65	106 170	10,28	114 470	0,95%
LAKERS FRN 09.06.2025 NOK	NO0011017113	SE			NOK	6,28%	09.06.25	10,21	112 259	10,36	114 365	0,95%
JOTTA GRP FRN 28.05.2025 NOK	NO0010998586	NO			NOK	7,31%	28.05.25	9,99	109 901	10,04	111 149	0,92%
MERAKI 5.000% 19.11.2022 EUR	LT0000405243	LT			EUR	5,00%	19.11.22	100,00	108 800	100,13	109 571	0,91%
IUTECR 13.000% 07.08.2023 EUR	XS2033386603	LU			EUR	13,00%	07.08.23	100,00	100 000	104,00	109 158	0,90%
ELKO GRUPA 6% 12.02.2026 EUR	LV0000870079	LV			EUR	6,00%	12.02.26	100,00	100 000	103,25	105 550	0,87%
GL AGRAJES FRN EUR 22.12.2025	NO0010912801	ES			EUR	6,00%	22.12.25	100,00	100 000	103,75	103 900	0,86%
HKSCAN 5% 24.03.2025 EUR	FI4000490990	FI			EUR	5,00%	24.03.25	100,07	100 070	101,16	102 493	0,85%
DDM DEBT 9% 20.04.2026 EUR	SE0015797683	SE	S&P	B	EUR	9,00%	19.04.26	100,00	100 000	100,24	102 013	0,84%
HKSCAN 2.625% 21.09.2022	FI4000278536	FI			EUR	2,63%	21.09.22	93,50	93 500	100,78	101 501	0,84%
ESTO HOLDINGS 9.000% 22.11.2024	EE3300002294	EE			EUR	9,00%	22.11.24	100,00	100 000	100,00	100 950	0,83%
ARCO VARA 10% 13.12.2022 EUR ¹	EE3300001957	EE			EUR	10,00%	13.12.22	100,00	100 000	100,00	100 472	0,83%
DELFINGROUP 9.750% 25.08.2023	LV0000850048	LV			EUR	9,75%	25.08.23	99,52	99 520	99,63	99 765	0,82%
AXACTOR FRN 15.09.2026 EUR	NO0011093718	NO	S&P	B	EUR	5,35%	15.09.26	100,00	100 000	97,42	97 661	0,81%
IUTECR 11.000% 06.10.2026 EUR	XS2378483494	LU			EUR	11,00%	06.10.26	100,00	90 000	103,37	95 372	0,79%
EXPLORER II 3.375% EUR 24.02.2025	NO0010874548	NO			EUR	3,38%	24.02.25	100,00	100 000	93,52	94 717	0,78%
LHV PANK 6.000% 30.09.2030 EUR	EE3300001791	EE			EUR	6,00%	28.09.30	100,00	79 000	106,85	84 412	0,70%
MAINOR EUR 4.75% 10.06.2026	EE3300002138	EE			EUR	4,75%	10.06.26	100,00	82 500	100,00	82 718	0,68%
INBANK ALLUT 5.5% 15.12.2031 E	EE3300002302	EE			EUR	5,50%	15.12.31	100,00	56 000	101,70	57 089	0,47%
VÕLAKIRJAD KOKKU									5 232 639		5 394 292	44,61%

¹Reguleeritud turul mittekaueldavad võlaväärtpaberid

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

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 jätkub

Tuletisinstrumenti nimetus	Tuletis-instrumenti liik	Emitendi päritolu-riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Lepinguline tähtaeg	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest	
TULETISVÄÄRTPABERID											
Valuuta-Swap EUR/USD Swedbank	Swap	EE	S&P	A+ (Swedbank AB)	USD	06.05.22			- 36 074	-0,30%	
Valuuta-Forward EUR/NOK SEB	Forward	EE	S&P	A+ (Skandinaviska Enskilda Banken AB)	NOK	09.02.22			- 3 903	-0,03%	
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									- 39 976	-0,33%	
VÄÄRTPABERID KOKKU							9 225 336	9 924 380	82,06%		
Krediidiasutuse nimi	Hoiuse liik	Krediidi-asutuse päritoluriik	Reitingu-agentuur	Krediidi-asutuse reiting	Valuuta	Kupongi intressimäär	Algus-kuupäev	Tähtaeg	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
DEPOSIIDID*											
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	1,00%	18.11.21	18.11.22	200 000	200 241	1,66%
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	0,35%	08.12.21	10.01.22	101 100	101 123	0,84%
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	0,35%	20.12.21	20.01.22	100 000	100 012	0,83%
DEPOSIIDID KOKKU									401 100	401 375	3,32%
*Depositiide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 275,88 eurot											
Nimetus	Krediidiasutuse päritoluriik	Krediidiasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest		
RAHA											
ARVELDUSKONTO	EE	Luminor	EUR					300 001	300 001	2,48%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	EUR					613 012	613 012	5,07%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	BGN					224 330	224 330	1,85%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	SEK					1 669	1 669	0,01%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	RUB					44 084	44 084	0,36%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	USD					109 884	109 884	0,91%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	PLN					83 657	83 657	0,69%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	RSD					2 383	2 383	0,02%	
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	NOK					4 671	4 671	0,04%	
ARVELDUSKONTO	EE	SEB	EUR					500 023	500 023	4,13%	
ARVELDUSKONTOD KOKKU							1 883 713	1 883 713	15,56%		
INVESTEERINGUD KOKKU							11 550 125	12 209 469	100,94%		
MUU VARA											
LAEKUMATA DIVIDENDID			EUR						13 419	0,11%	
MUU VARA KOKKU									13 419	0,11%	
FONDI VARA KOKKU							11 550 125	12 222 888	101,05%		
KOHUSTUSED									- 127 568	-1,05%	
FONDI PUHASVÄÄRTUS									12 095 320	100,00%	

Eurodes seisuga 31.12.2020

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitingu-agentuur	Emitendi reiting	Valuuta	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
OMV AG	AT0000743059	AT	Fitch	A-	EUR	24,79	192 158	33,00	255 750	2,67%
DETSKY MIR PJSC	RU000A0JSQ90	RU			USD	1,56	194 704	1,50	187 515	1,96%
EQUINOR ASA	NO0010096985	NO	S&P	AA-	NOK	10,95	145 147	13,82	183 096	1,91%
BP PLC-SPONS ADR	US0556221044	GB	S&P	A-	USD	24,80	246 801	16,80	167 123	1,74%
TALLINNA SADAM	EE3100021635	EE			EUR	1,73	145 473	1,80	150 957	1,57%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	JE			EUR	3,39	199 146	2,51	147 369	1,54%
MAGNIT COMMON STOCK	RU000A0JKQU8	RU	S&P	BB	USD	86,94	199 965	62,75	144 317	1,51%
ENGIE SA	FR0010208488	FR	S&P	BBB+	EUR	9,29	97 564	12,52	131 460	1,37%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0,07	114 872	0,07	126 125	1,32%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0,94	157 508	0,74	123 181	1,28%
SBERBANK COMMON SHARE	RU0009029540	RU	Fitch	BBB	USD	3,22	128 933	3,00	120 036	1,25%
SWEDBANK AB SER A	SE0000242455	SE	S&P	A+	SEK	12,61	100 872	14,34	114 701	1,20%
POLYUS PJSC	RU000A0JNAA8	RU	S&P	BB+	USD	167,76	100 655	168,53	101 119	1,06%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC	US37949E2046	RU	Fitch	BBB-	USD	4,86	98 757	4,89	99 365	1,04%
NOKIAN RENKAAT OYJ	FI0009005318	FI			EUR	18,23	61 431	28,82	97 123	1,01%
RAYSEARCH LABORATORIES AB	SE0000135485	SE			SEK	8,34	97 191	8,23	95 848	1,00%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	BBB+	PLN	14,54	101 813	13,39	93 711	0,98%
COCA-COLA ICECEK AS	TRECOLA00011	TR	Fitch	BBB-	TRY	10,29	125 024	7,24	87 979	0,92%
CTS EVENTIM AG CO KGAA	DE0005470306	DE			EUR	37,47	50 584	54,40	73 440	0,77%
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	FR	S&P	BBB	EUR	28,68	47 613	40,76	67 662	0,71%
SIXT SE PRFD	DE0007231334	DE			EUR	41,01	47 159	57,40	66 010	0,69%
CENTRALNIC GROUP PLC	GB00BCCW4X83	GB			GBP	0,84	46 244	1,05	57 817	0,60%
JCDECAUX SA	FR0000077919	FR	S&P	BBB-	EUR	16,66	49 989	18,63	55 890	0,58%
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	DE000A0S8488	DE			EUR	17,45	48 870	18,44	51 632	0,53%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING	TRETAVH00018	TR			TRY	2,00	38 681	2,34	45 306	0,47%
HERMAN MILLER INC	US6005441000	US			USD	20,47	27 637	27,67	37 350	0,39%
AKTSIAD KOKKU							2 864 791		2 881 882	30,07%

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest	
FONDIOSAKUD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:										
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0,76	101 204	0,86	115 206	1,20%	
KINNISED FONDID KOKKU							101 204		115 206	1,20%
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD TOORAINEFONDID										
XTRACKER PHYSICAL GOLD ETC	DE000A1E0HR8	DE	DEUTCHE BANK AG	EUR	137,11	250 903	148,63	271 993	2,84%	
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD TOORAINEFONDID KOKKU							250 903		271 993	2,84%
FONDIOSAKUD KOKKU							352 107		387 199	4,04%

AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU							3 216 898		3 269 081	34,11%
-------------------------------------	--	--	--	--	--	--	------------------	--	------------------	---------------

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2020 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
VÕLAKIRJAD*												
TURKIYE VAKIFLAR BANK 01.11.27	XS1551747733	TR	Fitch	B-	USD	8,00%	01.11.27	85,55	307 997	82,38	300 493	3,14%
CENTRALNIC FRN 03.07.2023	NO0010856750	GB			EUR	7,00%	03.07.23	83,00	166 000	103,83	211 119	2,20%
INBANK SUBORDINATED 28.09.2026	EE3300110964	EE			EUR	7,00%	28.09.26	102,76	203 460	104,95	207 917	2,17%
TERSETA 6.00% 10.06.2022 EUR ¹	LT0000404832	LT			EUR	6,00%	10.06.22	100,00	195 700	100,00	196 352	2,05%
INBANK SUBORDINATED 19.12.2029	EE3300001544	EE			EUR	6,00%	19.12.29	100,00	176 000	104,45	183 920	1,91%
LHV GROUP SUBORDIN 28.11.28	EE3300111558	EE			EUR	6,00%	28.11.28	100,00	166 000	106,25	177 260	1,84%
KERNEL HOLDING 6.75% 27.10.27	XS2244927823	LU	S&P	B+	USD	6,75%	27.10.27	84,61	169 218	86,15	174 235	1,82%
TURKIYE BANKASI 7.85% 10.12.23	XS1003016018	TR	S&P	B+	USD	7,85%	10.12.23	88,85	177 705	86,25	173 255	1,81%
STENA 7% 01.02.2024	USW8758PAK22	SE	S&P	B+	USD	7,00%	01.02.24	90,88	181 760	81,55	167 867	1,75%
PRO-GEST 3.250% 15.12.2024 EUR	XS1733958927	IT	S&P	CCC+	EUR	3,25%	15.12.24	58,75	96 938	95,75	158 226	1,65%
MAINOR ULEMISTE 5.5% 05.04.23 ¹	EE3300111343	EE			EUR	5,50%	05.04.23	100,00	150 000	100,00	151 948	1,59%
IUTECR 13.00% 07.08.2023 EUR	XS2033386603	LU			EUR	13,00%	07.08.23	100,00	100 000	98,00	103 158	1,08%
GL AGRAJES FRN EUR 22.12.2025	NO0010912801	ES			EUR	6,00%	22.12.25	100,00	100 000	101,06	101 209	1,06%
ARCO VARA 10% 13.12.2022 EUR ¹	EE3300001957	EE			EUR	10,00%	13.12.22	100,00	100 000	100,00	100 444	1,05%
HKSCAN 2.625% 21.09.2022	FI4000278536	FI			EUR	2,63%	21.09.22	93,50	93 500	96,28	97 006	1,01%
EXPLORER II 3.375% EUR 24.02.2	NO0010874548	NO	S&P	B-	EUR	3,38%	24.02.25	100,00	100 000	87,09	88 285	0,92%
LHV PANK 6.000% 30.09.2030	EE3300001791	EE			EUR	6,00%	28.09.30	100,00	79 000	106,35	84 017	0,88%
VÕLAKIRJAD KOKKU									2 563 278	2 676 711	27,93%	

*Võlakirjade puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 26 446,88 eurot

¹Reguleeritud turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid

Tuletisinstrumendi nimetus	Tuletisinstrumendi liik	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Lepinguline tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
TULETISVÄÄRTPABERID										
Valuuta-Swap EUR/USD Swedbank	Swap	EE	S&P	A+ (Swedbank AB)	USD	07.05.21			127 033	1,33%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU									127 033	1,33%
VÄÄRTPABERID KOKKU								5 907 209	6 072 825	63,37%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2020 jätkub

Krediidasutuse nimi	Hoiuse liik	Krediidi- asutuse päritoluriik	Reitingu- agentuur	Krediidi- asutuse reiting	Valuuta	Kupongi intressimäär	Algus- kuupäev	Tähtaeg	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
DEPOSIIDID*											
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	0,35%	30.12.20	01.02.21	202 200	202 204	2,11%
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	1,00%	26.10.20	26.10.21	101 103	101 289	1,05%
DEPOSIIT- BIGBANK (EUR)	Tähtajaline hoius	EE			EUR	0,35%	09.12.20	11.01.21	100 000	100 022	1,04%
DEPOSIIDID KOKKU									403 303	403 515	4,20%

*Depositiide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 211,52 eurot

Nimetus	Krediidasutuse päritoluriik	Krediidasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
RAHA									
ARVELDUSKONTO	EE	SEB	EUR			999 960		999 960	10,44%
ARVELDUSKONTO	EE	Luminor	EUR			969 889		969 889	10,12%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	EUR			629 524		629 524	6,57%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	BGN			214 757		214 757	2,24%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	RON			170 538		170 538	1,78%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	USD			153 815		153 815	1,61%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	RUB			7 038		7 038	0,07%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	NOK			4 111		4 111	0,04%
ARVELDUSKONTO	EE	Swedbank	RSD			2 384		2 384	0,02%
ARVELDUSKONTOD KOKKU						3 152 016		3 152 016	32,89%
INVESTEERINGUD KOKKU						9 335 495		9 628 356	100,46%
MUU VARA									
LAEKUMATA DIVIDENDID			EUR					10 122	0,10%
MUU VARA KOKKU								10 122	0,10%
FONDI VARA KOKKU						9 335 495		9 638 478	100,56%
KOHUSTUSED								- 53 958	-0,56%
FONDI PUHASVÄÄRTUS								9 584 520	100,00%

FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2021-31.12.2021

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Wood and Company Financial Services a.s.	11	693 148	1 204	0,17%
SEB Pank AS	7	448 239	804	0,18%
BCS Prime Brokerage Limited	1	183 700	129	0,07%
AS SEB Pank	2	183 433	147	0,08%
Erste Group Bank AG	2	135 207	95	0,07%
Santander Biuro Maklerskie	1	79 876	48	0,06%
Börsil kaubeldavad fondid				
Wood and Company Financial Services a.s.	2	216 719	108	0,05%
Toorainefondid				
Wood and Company Financial Services a.s.	1	126 768	101	0,08%
Võlakirjad				
SEB Pank AS	15	168 469		
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktsiad				
Wood and Company Financial Services a.s.	1	101 103	51	0,05%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Aktsiad				
Avaron Emerging Europe Fund	1	79 728		
Swedbank AS	1	31 490		
Ennetähtaegne lunastamine	1	297 208		
Esmane avalik pakkumine				
Swedbank AS	1	110 925		
Korporatiivsündmused				
Tuletisväärtpaberid				
Swedbank AS	2	992 388		
AS SEB Pank	1	105 762		
Võlakirja emissioon				
Pareto Securities AS	6	839 041		
ABG Sundal Collier ASA	4	532 575		
Redgate Capital	3	391 300		
Signet Bank	3	299 520		
Šiauliu bankas AB	2	295 030		
Arctic Securities AS	2	234 000		
Banca Promos SPA	2	206 240		
Swedbank AS	1	56 000		
Coop Pank	1	20 000		
Võlakirjad				
Banca Promos SPA	3	650 894		
SEB Pank AS	7	330 281		
Pareto Securities AS	2	237 017		
ABG Sundal Collier ASA	1	204 982		
Luminor Bank AS	1	200 613		
Arctic Securities AS	1	109 187		
Šiauliu bankas AB	1	103 169		
AS SEB Pank	7	37 895		
KOKKU	101	8 701 908	2 688	0,03%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2020-31.12.2020

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus-tasud	Kaalatud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Wood and Company Financial Services a.s.	18	1 028 364	1 620	0,16%
AS SEB Pank	7	302 954	337	0,11%
Erste Group Bank AG	4	192 158	134	0,07%
Santander Biuro Maklerskie	1	101 813	61	0,06%
Toorainefondid				
Wood and Company Financial Services a.s.	3	518 487	415	0,08%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktsiad				
BCS Prime Brokerage Limited	6	672 486	465	0,07%
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	1	38 681	28	0,07%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Aktsiad				
Avaron Emerging Europe Fund	1	48 803	-	-
Ennetähtaegne lunastamine	10	1 476 359	-	-
Tähtaja saabumine	1	200 000	-	-
Tuletisväärtpaberid				
Swedbank AS	2	1 655 076	-	-
Ülevõtmispakkumine	1	381 827	-	-
Võlakirja emissioon	6	743 918	-	-
Võlakirjad				
Banca Promos SPA	6	1 055 172	-	-
AS SEB Pank	2	291 648	-	-
Adamant Capital Partners	1	187 047	-	-
Pareto Securities AS	1	169 422	-	-
STX Fixed Income B.V.	1	100 258	-	-
KOKKU	72	9 164 473	3 060	0,03%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE

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

Avaroni töötajatele makstakse fikseeritud töötasu vastavalt nende erialasele töökogemusele ja ametijuhendis kirjeldatud vastutusele organisatsioonis. Tulemustasu määramisel lähtutakse nii töötaja kui vastava osakonna töötulemustest ning ettevõtte üldistest tulemustest. Tulemuslikkuse hindamine on ajatatud kolme aasta peale, tagamaks, et hindamine põhineb pikaajalisemal tulemuslikkusel, võttes arvesse ettevõtte äriotsuseid ja ärisid. 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.com/et/dokumendid/>.

2021. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 19 spetsialisti (2020: 18 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes

	2021	2020
Palgakulu	487 841	445 265
Sotsiaalmaksud	174 707	152 933
KOKKU	662 548	598 198
sh tulemustasu kulud koos maksudega	63 078	44 226

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisi osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 11 385 eurot (2020: 7 980 eurot).

Fondi varast ei ole Fondivalitseja töötajatele tasusid makstud.



KPMG Baltics OÜ
Narva mnt 5
Tallinn 10117
Estonia

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

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Avaroni Privaatportfelli Fond fondivalitsejale ja osakuomanikele

Arvamus

Oleme auditeerinud Avaroni Privaatportfelli Fond (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2021, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab lehekülgedel 8 kuni 31 esitatud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2021 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 arvamusel.

Muu informatsioon

Juhtkond vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon sisaldab tegevusaruannet 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 lahkneb oluliselt raamatupidamise aastaaruandest või meie poolt auditi käigus saadud teadmistest või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud.

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

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

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

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

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



Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja vandeauditori aruanne, mis sisaldab meie 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 auditiprotseduure 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 vandeauditori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeauditori 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

Auditiorettvõtja tegevusluba nr 17

digitaalselt allkirjastatud

Eero Kaup

Vandeauditori number 459

Tallinn, 31. märts 2022