



Avaroni Privaatportfelli Fond

(endise nimega: Investeerimisfond Avaroni Privaatportfell)

2017. AASTA MAJANDUSAASTA ARUANNE

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2017. A AASTAARUANDE KOHTA	5
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. RISKIJUHTIMINE	16
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID	22
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA –KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL	23
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM FINANTSVARADELT ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE	25
LISA 6. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA	26
LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE	27
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	28
FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	34
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE	36
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	37

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	Finantsinspeksioon
Investeeringute juhid	Kristel Kivinurm-Priisalm, Valdur Jaht, Peter Priisalm
Fondi asutamine	25. november 2008
Fondi tegevuse algus	17. detsember 2008
Aruandeperiood	1. jaanuar 2017-31. detsember 2017

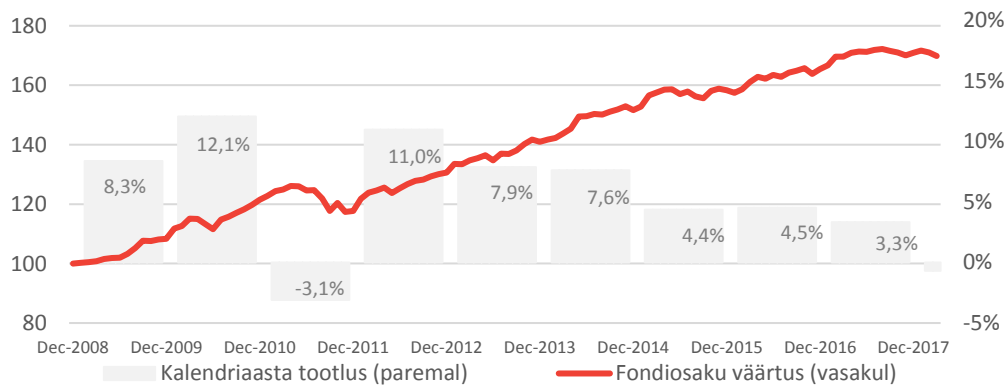
TEGEVUSARUANNE

Avaroni Privaatportfelli Fond on aktiivselt juhitud Fond, mis on loodud investoritele, kes soovivad jätta fondivalitseja otsustada, mis osakaalu nende varast peaks investeerima aktsiaturgudele, võlakirjadesse, pangadeposiitidesse või muudesse varaklassidesse ning millal ja kuidas vastavaid osakaale varieerida. Fondi vara võidakse investeerida kõigisse varaklassidesse, mille vahelised osakaalud Fondis muutuvad aja jooksul vastavalt Avaroni investeringute juhtide nägemusele ning valitsevale turuolukorrale. Fondi juhtimisel lähtutakse absoluuttootluse saavutamise põhimõttest pikas, 3–5 aasta perspektiivis, kuid Fond ei garanteeri ei tootlust ega seda, et kapital fondis säiliks. Fondi vara investeeritakse globaalselt, kuid kuna Avaroni investeringute meeskond tunneb kõige paremini just Kesk- ja Ida-Euroopa piirkonda, paigutatakse märkimisväärne osa Fondi varadest sellesse regiooni. Fondi riskitase ja -profiil on ajas muutuvad.

Fondi netotootlus (lõplik tootlus investori jaoks pärast tasude maha arvamist) oli 2017. aastal +3,3%. Fondi viie aasta puhastootlus on +30,9%. Fondi maht kasvas aastaga 10,8 miljonilt eurolt 13,1 miljoni euroni.

Tabel 1 Fondiosakute netotootlus, eurodes

	2 aastat	3 aastat	5 aastat	7 aastat	Fondi algusest
B osak	8,0%	12,7%	30,9%	40,7%	71,0%



Joonis 1 Fondi puhaskäätuse ja tootluse dünaamika (2009-2017, B osak)

16.02.2018

Kristel Kivinurm-Priisalm

Fondivalitseja juhatuse liige ja investeringute juht

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2017. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 6. aprillil 2018. 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 rahvusvahelises finantsaruandluse standardites (IFRS) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviise, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning rahandusministri 18.01.2017 määruses nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“ toodud nõudeid.

See kajastab õigesti ja õiglaselt Avaroni 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	6.04.2018	/allkirjastatud digitaalselt/
<i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>		
Valdur Jaht	6.04.2018	/allkirjastatud digitaalselt/
<i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>		
Peter Priisalm	6.04.2018	/allkirjastatud digitaalselt/
<i>Investeringute juht</i>		

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

BILANSS

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2017	31.12.2016
Raha ja raha ekvivalendid	3	6 370 560	1 210 168
Tähtjalised hoiused	3	153 577	153 499
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	1 586 513	8 199 206
Võlakirjad	4	5 025 950	1 189 170
Tuletisinstrumendid	4; 7	65 325	-
Pöördrepod		-	100 184
Nõuded ja ettemaksed	4	16 670	6 917
VARAD KOKKU		13 218 595	10 859 144
KOHUSTUSED			
Finantskohustused õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumendid	4; 7	-	7 770
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4; 6	61 117	63 513
Võlgnevus deponooriumile	4	5 987	4 883
Muud kohustused	4	1 921	1 399
KOHUSTUSED KOKKU (v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses)		69 025	77 565
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		13 149 570	10 781 579

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Intressitulu		106 876	88 157
Võlakirjadelt		105 007	85 537
Hoiustelt		282	2 294
Pöördrepodelt		1 587	326
Dividenditulu			
Aktsiatelt ja osakutelt		90 627	62 196
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		497 435	516 965
Aktsiatelt ja osakutelt	5	418 406	527 132
Võlakirjadelt	5	14 845	1 922
Tuletisinstrumentidelt	5	64 184	- 12 089
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		- 156 785	- 20 964
Muud finantstulud			
Laekunud tagasimaksed investeringutelt		42 309	43 230
TULUD KOKKU		580 462	689 584
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	6	150 515	133 902
Edukustasud	6	49 802	53 892
Depootasud		31 417	28 311
Tehingutasud		408	456
Muud kulud		3 240	2 417
TEGEVUSKULUD KOKKU		235 382	218 978
FONDI TULEM		345 080	470 606

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	10 781 579	10 423 674	9 563 365
Laekumised välja lastud osakute eest	2 866 180	585 407	2 212 916
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	- 843 269	- 698 108	-1 774 292
Fondi tulem	345 080	470 606	421 685
FONDI PUHASVÄÄRTUS PERIOODI LÕPUS	13 149 570	10 781 579	10 423 674
Ringluses olevate B osakute arv:	<u>769 197,239</u>	<u>651 615,304</u>	<u>658 533,224</u>
B osaku puhasväärtus:	<u>17,0952</u>	<u>16,5459</u>	<u>15,8286</u>
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	13 149 570	10 781 579	10 423 674

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	95 990	101 807
Laekunud dividendid	90 553	62 150
Netotulem valuutavahetustest	- 6 499	16 360
Müüdud investeringutelt laekunud raha	8 136 912	1 510 640
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-4 945 142	-1 683 264
Makstud tegevuskulud	- 193 597	- 170 031
	3 178 217	- 162 338
RAHAVOOD FONDI FINATSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	2 859 908	586 855
Fondiosakute eest tasutud raha	- 846 997	- 699 557
	2 012 911	- 112 702
RAHAVOOD KOKKU	5 191 128	- 275 040
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID:		
perioodi alguses	1 210 168	1 468 314
valuutakursi mõju välisvaluutale	- 30 736	16 894
perioodi lõpus	6 370 560	1 210 168

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Privaatportfelli Fondi 2017. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused. Vastavalt rahandusministri 18.01.2017. a määrusele nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“, kasutatakse Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi „IFRS“) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses nr 8 toodud muid erisusi.

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

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

Standardid ja tõlgendused, mida rakendati käesoleval perioodil

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

- IAS 12 „Tulumaks“ – edasilükkunud tulumaksu arvestus õiglasest väärtuses kajastatud võõrkapitali instrumendist tulenevate realiseerumata kahjumite korral (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2017 või pärast seda);
- IAS 7 „Rahavoogude aruanded“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2017 või pärast seda).

Nende muudatuste rakendamine kehtinud standarditele ei avalda mõju Fondi finantsaruannetele.

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

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

- IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ (2014) (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 15 „Kliendilepingute müügitulu“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 16 „Rendiarvestus“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- IFRS 4 „Kindlustuslepingud“ muudatused – IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ rakendamine koos IFRS 4-ga (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda).

Fond ei ole rakendanud käesolevaid uusi standardeid või muudatusi ennetähtaegselt. Eelpool nimetatud uued standardid ja muudatused võivad avaldada mõju Fondi kehtivate arvestuspõhimõtetele, kuid Fond ei ole veel hinnanud nende mõju oma finantsaruannetele, v.a IFRS 9, mille muudatuste rakendamine ei oma olulist mõju Fondile, kuna Fondi vara kajastatakse juba täna bilansis õiglasest väärtuses ning nimetatud printsiibi kasutamist jätkatakse ka tulevikus.

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 Rahvusvahelise Raamatupidamisstandardite Nõukogu (IASB) poolt, välja arvatud järgnevate kehtivate

standardite ja tõlgenduste muudatused, mis ei olnud heaks kiidetud (finantsaruannete avalikustamise kuupäevaga):

- IFRS 14 „Regulatiivsed edasilükkunud saldod“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda). Euroopa Komisjon on otsustanud nimetatud muudatust mitte jõustada;
- IFRS 10 „Konsolideeritud finantsaruanded“ ja IAS 28 „Investeeringud sidus- ja ühissettevõtetesse“ muudatused – investori ja sidus- või ühissettevõtte vaheliste varade müük või varaline sissemakse („Contribution Of Assets“) (rakenduskuupäev on määramata ajaks edasi lükatud ning EL-i kinnitamisprotsess on peatatud);
- IFRIC 22 „Välisvaluutatehingud ja ettemakstud tasu“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 2 „Aktsiapõhine makse“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IAS 40 „Kinnisvarainvesteeringud“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 17 „Kindlustuslepingud“ asendatakse senine IFRS 4 alates 1. jaanuar 2021;
- IFRIC 23 „Ebakindlus tulumaksudokkulepetes“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused „IFRS-de täiendused (2014–2016)“ on seotud IFRS-i (IFRS 1, IFRS 12 ja IAS 28) iga-aastase arendusprojektiga. Muudatuste peamine eesmärk on kõrvaldada vastuolud ja täpsustada sõnastust (IFRS 12 muudatusi rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2017 või pärast seda, IFRS 1 ja IAS 28 muudatusi majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- IAS 28 „Investeeringud sidusettevõtetesse ja ühissettevõtetesse“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused „IFRS-de täiendused (2015-2017)“ on seotud IFRS-i (IFRS 3, IFRS 12, IFRS 23) muudatustega, mille peamine eesmärk on kõrvaldada vastuolud ja täpsustada sõnastust.

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

Samal ajal on finantsvarade ja -kohustuste portfelli riskimaandamise arvestuse printsiibid, mis on vastu võtmata EK poolt, siiani reguleerimata. Fondi hinnangul finantsvarade ja -kohustuste portfelli riskimaandamise arvestuse rakendamine vastavalt IAS 39-le: „Finantsinstrumendid: kajastamine ja mõõtmine“ ei oma olulist mõju finantsaruannetele, kui see oleks rakendatud bilansipäeva seisuga.

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 õiglasel väärtusel hindamisel kasutatakse peamiselt aktiivsetel turgudel noteeritud hindu. Kui aktiivsetel turgudel noteeritud hinnad ei ole kättesaadavad, kasutatakse selle asemel mitmesuguseid hindamismudeleid vastavalt nimetatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korrale. Peamised riskid, millal hinnangud ja otsused võivad mõjutada fondi varade ja

kohustuste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

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

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

Finantsinstrumendid

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

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

Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või -kohustuse eest makstava või saadava tasu õiglane väärtus. Edasisel kajastamisel klassifitseeritakse finantsinstrumendid lähtuvalt IAS 39-st sõltuvalt nende omandamise eesmärgist nelja kategooriasse:

1. õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande;
2. lunastustähtajani hoitavad investeeringud;
3. laenud ja nõuded;
4. müügivalmis finantsvarad.

Fondil lunastustähtajani hoitavaid investeeringuid ja müügivalmis finantsvara ei ole.

Finantsinstrumendid õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande

Klassifitseerimine

Fond klassifitseerib oma investeeringuid võla-, omakapitali- ja tuletisinstrumentidesse kui finantsvara või -kohustusi õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande. Sellel kategoorial on kaks alamkategooriat: kauplemiseesmärgil soetatud finantsvara ja -kohustused ning finantsvara ja -kohustused, mis on määratud esmasel kajastamisel kui õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande. Fond kajastab kõiki oma investeeringuid teises alamkategoorias - kui esmasel kajastamisel õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad finantsvarad või -kohustused, mille tulemuslikkust hinnatakse õiglase väärtuse alusel vastavalt Fondi investeerimise strateegiale.

Kajastamine

Tavapärase majandustegevuse käigus aktsiatesse, osakutesse, võlakirjadesse, tuletisinstrumentidesse ja muudesse väärtpaperitesse tehtud investeeringute kajastamisel kasutatakse tehingupäeva meetodit – päev, mil Fond võtab kohustuse osta või müüa investeering. Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu õiglane väärtus. Õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavate

finantsinstrumentide algne soetusmaksumus sisaldab finantsvara või –kohustusega otseselt seotud kulutusi (komisjonitasusid). Vastavalt IFRS 13-le tuleks nimetatud komisjonitasud kajastada otse tulude ja kulude aruandes. Soetusmaksumuses kajastatud komisjonitasude summad on väheolulised ning ei oma mõju Fondi varade väärtusele ega Fondi tulemile. Aruandes sisalduvad komisjonitasude summad tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglaselt läbi tulude ja kulude aruande“ läbi ümberhindluse, otse kulusse kandes oleksid need kajastunud tegevuskulude all.

Pärast esmast kajastamist mõõdetakse kõiki finantsvarasid ja -kohustusi kategoorias „õiglaselt läbi tulude ja kulude aruande“ õiglaselt läbi tulude ja kulude aruande väärtuses. Kasumeid/kahjumeid õiglaselt läbi tulude ja kulude aruande väärtuse muutustest näidatakse saldeerituna tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglaselt läbi tulude ja kulude aruande“.

Dividenditulu finantsvaralt õiglaselt läbi tulude ja kulude aruande kajastatakse tulude ja kulude aruandes 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 õiglaselt läbi tulude ja kulude aruandes kajastatavad finantsinstrumentid 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 kasutatakse 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 väärtuspaber 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 üldprintsibid on toodud alljärgnevalt:

- Reguleeritud väärtuspaberiturul kaubeldava aktsia turuväärtus määratakse bilansipäeva ametliku sulgemishinna alusel antud turul. Kui sulgemishind ei ole kättesaadav, kasutatakse ametlikku keskmist hinda. Kui keskmine hind pole kättesaadav, kasutatakse viimast ametlikku ostunoteeringut;
- Avaroni hinnangul ei kajasta võlaväärtuspaberite puhul turuhind, isegi kui see on kättesaadav, reeglina väärtuspaberi õiglast väärtust. Seega määratakse reguleeritud väärtuspaberiturul kaubeldava võlaväärtuspaberi väärtus kasutusel oleva infotarnija poolt aktsepteeritud noteerijate ostu- ja müüginoteeringute (bid-ask) keskmise põhjal. Kui noteeringud puuduvad või need ei vasta fondivalitseja hinnangul võlakirja õiglasele väärtusele, leitakse võlakirja hind tulukõvera meetodil;
- Börsil mittekaubeldavate optioonide väärtus määratakse Black & Scholes mudeli põhjal. Arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja pärast optiooni 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 „Müügi- kasum/(-kahjum)“ näidatakse vastava instrumendi müügisumma ja soetusmaksumuse vahe. Väärtpaberi eest saadud summa sisaldab müügitehinguga seotud komisjonitasusid.

Tasaarveldamine

Fond tasaarveldab ainult selliseid õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavaid 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 kajastatakse Fondi arvelduskontol olevat raha ning üleöödeposiite, millel puudub oluline väärtuse muutuse risk.

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

Tähtjalised hoiused

Tähtjaliste hoiuste all näidatakse krediidasutustesse paigutatud kuni 12-kuulisi tähtjalisi 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 bilansipäeva.

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.

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 depositooriumile. Samuti kajastatakse kohustustena tasumata summasid fondi osakuomanikele lunastatud fondiosakute eest. Mitmesuguste kohustuste all kajastatakse võlgnevust väärtpaberite ostutehingutest, mille väärtuspäev on pärast bilansipäeva.

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 ühte liiki osakuid, mida kajastatakse finantskohustustena. Osakuid lastakse välja igal panga- päeval, osakuid võetakse tagasi vastavalt ühe- või kolmekuulise ooteaja järel vastavalt Fondi

tingimustele. Osakute vahetamine ei ole lubatud. Osaku tagasivõtmishind sõltub osakuomaniku valitud müügikorralduse täitmise ooteajast. Kui osakuomanik on valinud ühekuulise ooteaja, on osaku tagasivõtmishind müügikorralduse laekumise kuule järgneva kalendrikuu viimase pangapäeva seisuga arvatud osaku puhasväärtus, millest võib olla maha arvatud tagasivõtmistasu.

Kui osakuomanik on valinud kolmekuulise ooteaja, on osaku tagasivõtmishind müügikorralduse laekumise kuule kolmandana järgneva kalendrikuu viimase pangapäeva seisuga arvatud osaku puhasväärtus, millest võib olla maha arvatud tagasivõtmistasu.

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 õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud võlainstrumentidelt.

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

Muud finantstulud

Tulude ja kulude aruande real „Muud finantstulud“ on kajastatud Fondile laekunud valitsemistasude tagasimaksud. Kui Fondi vara investeeritakse teise Fondivalitseja poolt valitsetavasse fondi, tagastab Fondivalitseja investeeritud summalt võetud valitsemistasu, mida on vähendatud Fondivalitseja poolt tasumisele kuuluvate Fondi mahust sõltuvate tasude võrra, investeerivale fondile. Valitsemistasu tagasimaksud tehakse kvartaalselt. Kui Fondivalitseja on sõlminud teiste fondivalitsejatega, kelle valitsetavatesse fondidesse Fond investeerib, kokkuleppeid valitsemistasu tagastamiseks, kannab Fondivalitseja need summad täies ulatuses Fondile ja kajastatakse samuti „Muude tulude“ real.

Tegevuskulud

Fondi tegevuskuludena kajastatakse valitsemistasu ja edukustasu fondivalitsejale, depootasu Fondi deponitooriumile, 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“. Väärtpaberite soetamisel tekkinud ja makstud selgesti mitteidentifitseeritavad komisjonitasud arvestatakse väärtpaberite soetusmaksumuse osana.

Seotud osapooled

Seotud osapooltena käsitletakse Fondivalitsejat AS-i Avaron Asset Management, teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimisfonde, kõiki OÜ Princo konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtjaid ning fondivalitseja juhatuse ja nendega seotud isikuid. Vastavalt Fondi tingimustele maksab Fond igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale. Tehingud grupi ettevõtjatega on tehtud turutingimustel.

LISA 2. RISKIJUHTIMINE

Lühiülevaade olulisematest investeerimise ja riskijuhtimise tehnikatest

Fondivalitseja rakendab Avaroni Privaatportfelli Fondi juhtimisel aktiivset juhtimispoliitikat, mille põhirõhk on ettevõtete ja väärtpaberite analüüsil ning investeerimispiirkonna riikide makromajanduse analüüsil. Aktiivse juhtimise käigus otsitakse pidevalt võrdsete riski- ja kvaliteedinäitajate juures parema tootluspotentsiaaliga investeringuid või sarnase oodatava tulu-määra juures madalama riskitasemega investeringuid.

Fondivalitseja hajutab investeringuid riikide, valuutade ja majandusharude lõikes. Fondivalitseja võib vastavalt oma nägemusele valuutade liikumise kohta kasutada tuletisinstrumente kas valuutariski maandamiseks või riskide võtmiseks. Fondivalitseja jälgib aktiivselt üksikute instrumentide majandus-tulemusi ja teeb portfellis muudatusi vastavalt Fondivalitseja nägemusele makromajandusest ning väärtpaberite atraktiivsusest.

Fondivalitseja on kehtestanud sisemised riskide juhtimise protseduurireeglid, 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.

Krediidirisk

Krediidirisk on risk, et Fondi vara hulka kuuluva finantsinstrumendi emiteerija või Fondi vara arvel tehtava tehingu vastaspooleks olev isik ei täida võetud kohustusi õigeaegselt, täidab neid osaliselt või ei täida üldse (nt ettevõtte ei suuda lunastada emiteeritud võlakirju, Fondi arvel tehtava tehingu vastaspool ei kanna 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	
	31.12.2017	puhasväärtusest	31.12.2016	puhasväärtusest
Raha ja raha ekvivalendid	6 370 560	48,45%	1 210 168	11,22%
Tähtajalised deposiidid	153 577	1,17%	153 499	1,42%
Ettevõtete võlakirjad	5 025 950	38,22%	1 189 170	11,03%
Nõuded ja ettemaksed	16 670	0,12%	6 917	0,07%
KOKKU	11 566 757	87,96%	2 559 754	23,74%

Fondivalitseja investeerib Fondi vara võlakirjadesse, mis on likviidsed ning vabalt võõrandatavad. Võlakirjadesse, mille reiting on kõrgem kui BBB-, investeerimisel analüüsitakse emitendi finantsandmeid ja võlakirja emissiooniprospekti. Madalama reitinguga või reitinguta võlakirjade puhul analüüsitakse ettevõtte finantsandmeid põhjalikumalt.

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2017	puhasväärtusest	31.12.2016	puhasväärtusest
BBB-	341,644	2,60%	-	-
BB+	168,292	1,28%	105,690	0,98%
BB	1,337,687	10,17%	-	-
B	189,959	1,44%	-	-
Reitinguta	2,988,368	22,73%	1,083,480	10,05%
KOKKU	5 025 950	38,22%	1 189 170	11,03%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaaettevõtte Swedbank AB krediireiting on 24.11.2017 seisuga AA- (Standard & Poor's), Luminor Bank AS-s, mille emaaettevõtte DNB Bank ASA krediireiting on 27.04.2017. a seisuga A+ (Standard & Poor's) ja AS-s SEB Pank, mille emaaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB kredidireiting on 6.09.2017 seisuga AA- (Moody's). Tähtajaliste hoiuste vastaspooleks on Luminor Bank 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.

Fondivalitseja analüüsib regulaarselt Fondi investeringute likviidsust, hinnangulist positsioonide likvideerimise aega ning Fondi osalust instrumendi aktsiakapitalis ning börsil vabalt kaubeldavates aktsiates.

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

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Võlgnevus fondivalitsejale	61 117	63 513	-	-
Võlgnevus deponooriumile	5 987	4 883	-	-
Muud kohustused	-	-	1 921	1 399
Osakuomanikele kuuluv	-	-	13 149 570	10 781 579
Fondi vara puhasväärtuses	-	-	-	-
KOKKU	67 104	68 396	13 151 491	10 782 978

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

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2017	31.12.2016
MAINOR EUR 7% 26.11.2018	Eesti	Kinnisvara	6,12%	4,20%
TURKIYE VAKIFLAR BANK 01.11.27	Türgi	Rahandus	4,99%	-
TALLINK GRUPP AS FRN 18.10.18	Eesti	Kestvustarbekaubad	3,99%	3,23%
LHV GROUP SUBORDIN 29.10.25	Eesti	Rahandus	3,07%	1,47%
YAPI VE KR D BK 5.5% 06.12.22	Türgi	Rahandus	2,51%	-
VIENNA INSURANCE GROUP 8% PERP	Austria	Rahandus	2,22%	-
ADVANCE TERRAFUND SHARE	Bulgaaria	Kinnisvara	1,70%	1,98%
B2 HOLDING AS FRN EUR 08.12.20	Norra	Rahandus	1,67%	-
INBANK SUBORDINATED 28.09.2026	Eesti	Rahandus	1,60%	1,14%
NELJA ENERGIA FRN 02.06.21 EUR	Eesti	Energeetika	1,60%	-
KERNEL HOLDING 8.75% 31.01.22	Luksemburg	Esmatarbekaubad	1,44%	-
TURKIYE BANKASI 7.85% 10.12.23	Türgi	Rahandus	1,36%	-
FINANSBANK 6.25% 30.04.19 USD	Türgi	Rahandus	1,32%	-
TURKIYE BANKASI VAR% 29.06.28	Türgi	Rahandus	1,31%	-
GL LIMAN ISLETM 8.125%14.11.21	Türgi	Tööstus	1,31%	-
TUPRAS-TURKI 4.125% 02.05.18	Türgi	Energeetika	1,28%	-
AK FIN KIRALAMA 4.125%17.04.18	Türgi	Rahandus	1,28%	-
MAINOR ULEMISTE 5.5% 05.04.23	Eesti	Kinnisvara	1,15%	-
MOL MAGYAR EUR 5.875% 20.04.17	Ungari	Energeetika	-	0,98%
KOKKU			39,92%	13,01%

Kuna võlakirju ei kaubelda börsil, ei ole meil võimalik arvutada võlakirjade keskmist päevakäivet. Konservatiivsest lähenemisest tulenevalt oleme nimekirja arvanud kõik fondis olevad võlakirjad. Ülejäänud positsioonid on võimalik likvideerida lühema ajaga.

Tururisk

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

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

Valuutarisk

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2017	varast	31.12.2016	varast
EUR	9 155 806	69,26%	9 251 017	85,19%
USD	2 501 626	18,93%	195 361	1,80%
NOK	561 010	4,24%	411 283	3,79%
RON	356 555	2,70%	306 699	2,82%
BGN	333 177	2,52%	303 635	2,80%
TRY	308 057	2,33%	286 562	2,64%
RSD	2 364	0,02%	2 269	0,02%
PLN	-	-	102 318	0,94%
KOKKU	13 218 595	100,00%	10 859 144	100,00%

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2017	varast	31.12.2016	varast
RON	356 555	2,70%	306 699	2,82%
BGN	333 177	2,52%	303 635	2,80%
TRY	308 057	2,33%	286 562	2,64%
NOK	256 510	1,94%	521 251	4,80%
USD	215 551	1,63%	195 361	1,80%
RSD	2 364	0,02%	2 270	0,02%
PLN	-	-	102 318	0,94%
KOKKU	1 472 214	11,14%	1 718 096	15,82%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes 31. detsembril 2017. a. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud näitajatena valuutakursside nõrgenemist viimase kümne aasta kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse valuutakurssi. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2016. a kohta.

Mõju arvutamise aluseks on fondi välisvaluutade avatud positsioon teisendatud eurodesse, võttes arvesse tuletisinstrumente alusvara väärtuses arvestuspäeva kursiga. Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2017			31.12.2016		
	Valuuta nõrgenemine	Mõju EUR	Osakaal fondi varast	Valuuta nõrgenemine	Mõju EUR	Osakaal fondi varast
TRY	-65%	- 199 593	2,33%	-56%	- 161 426	2,64%
USD	-36%	- 59 267	1,63%	-35%	- 69 233	1,80%
RON	-26%	- 93 948	2,70%	-33%	- 101 660	2,82%
BGN	-7%	- 23 763	2,52%	-8%	- 25 167	2,80%
NOK	-29%	- 67 102	1,94%	-29%	- 147 091	4,80%
RSD	-40%	- 956	0,02%	-40%	- 901	0,02%
PLN	-	-	-	-35%	- 35 996	0,94%
KOKKU		- 444 628	11,14%		- 541 474	15,82%

Väärtpaberi hinnarisk

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2017	puhasväärtusest	31.12.2016	puhasväärtusest
Rahandus	3 048 177	23,18%	373 007	3,46%
Kinnisvara	1 608 716	12,23%	874 115	8,11%
Kestvustarbekaubad	733 570	5,58%	501 127	4,65%
Esmatarbekaubad	400 328	3,04%	-	-
Energeetika	378 531	2,88%	105 690	0,98%
Kommunaalteenused	271 240	2,06%	287 228	2,66%
Tööstus	171 901	1,31%	-	-
Võlakirjafond	-	-	6 951 196	64,47%
Aksiafond	-	-	296 013	2,75%
KOKKU	6 612 463	50,28%	9 388 376	87,08%

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2017	puhasväärtusest	31.12.2016	puhasväärtusest
Eesti	2 513 901	19,12%	1 235 871	11,46%
Türgi	2 224 646	16,92%	284 933	2,64%
Austria	535 975	4,08%	130 437	1,21%
Bulgaaria	300 369	2,28%	290 703	2,70%
Rumeenia	271 240	2,06%	287 228	2,67%
Venemaa	249 097	1,89%	-	-
Norra	219 375	1,67%	-	-
Luksemburg	189 960	1,44%	-	-
Soome	107 900	0,82%	-	-
Avaron Ida-Euroopa				
Võlakirjafond	-	-	6 951 196	64,47%
Ungari	-	-	105 690	0,98%
Prantsusmaa	-	-	102 318	0,95%
KOKKU	6 612 463	50,28%	9 388 376	87,08%

Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüsis on arvestuse aluseks on võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlus-perioodi 31. detsember 2016. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		2017	2016
σ	68,27%	2,70%	2,81%
2σ	95,45%	5,40%	5,62%
3σ	99,73%	8,10%	8,43%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Hoiused pangas, eurodes

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2017	puhasväärtusest	31.12.2016	puhasväärtusest
Deposiidid, Luminor Bank AS	153 556	1,17%	153 478	1,42%
KOKKU	153 556	1,17%	153 478	1,42%

*Bilansi kirjel „Tähtajalised hoiused“ kajastatakse ka deposiitide tekkepõhiselt arvutatud intress vastavalt 31.12.2017. a 21,24 eurot ja 31.12.2016. a 21,61 eurot.

Raha ja raha ekvivalendid valutatade lõikes

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2017	puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2016	puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Luminor Bank AS		31,45%		0,00%
EUR	4 135 114	31,45%	2	0,00%
Swedbank AS		9,40%		11,22%
EUR	998 224	7,59%	915 948	8,50%
TRY	468 451	0,79%	6 050	0,01%
RON	399 461	0,65%	88 449	0,18%
BGN	64 168	0,25%	25 292	0,12%
NOK	135 873	0,10%	568 599	0,58%
RSD	280 382	0,02%	280 382	0,02%
USD	16	0,00%	205 500	1,81%
AS SEB Pank		7,60%		0,00%
EUR	1 000 000	7,60%	12	0,00%
KOKKU		48,45%		11,22%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emettevõtte Swedbank AB krediitireiting on 24.11.2017 seisuga AA- (Standard & Poor's), Luminor Bank AS-s, mille emettevõtte DNB Bank ASA krediitireiting on 27.04.2017. a seisuga A+ (Standard & Poor's) ja AS-s SEB Pank, mille emettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 6.09.2017 seisuga AA- (Moody's). Tähtajaliste hoiuste vastaspooleks on Luminor Bank AS.

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

Eurodes

31.12.2017

	Õiglasest väärtuses kajastatud			Laenud ja nõuded			Muud finantskohustised		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3*	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	6 370 560	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	153 577	-	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	1 586 513	-	-	-	-	-	-	-	-
Võlakirjad	3 455 562	614 086	956 302	-	-	-	-	-	-
Tuletisinstrumendid	-	65 325	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	10 000	-	-	-	-	-
Laekumata tagasimaksud investeeringutelt	-	-	-	6 670	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	61 117	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	5 987	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	1 921	-
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	-	-	-	-	-	-	-	13 149 570	-
KOKKU	5 042 075	679 411	956 302	6 540 807	-	-	-	13 218 595	-

* Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

	Aksiad ja osakud	Võlakirjad
Tase 3 instrumentide algsaldo	6,951,196	452,975
Ostetud instrumendid	-	506,650
Müüdud instrumendid	-7,176,921	-
Kokku kasum/kahjum	225,724	-6,650
Laekunud intressitulu	-	31,500
Tekkepõhine intressitulu	-	6,302
KOKKU	-	956,302

Fondivalitseja hinnangul on finantsvarade „Laenud ja nõuded“ ning muude finantskohustuste õiglane väärtus ligilähedane nende bilansilisele väärtusele.

Aruandeperioodi lõpu seisuga ei ole tehtud õiglasest väärtuses kajastatud finantsvarade kandeid ühest tasemest teise.

Eurodes

31.12.2016

	Õiglasest väärtuses kajastatud			Laenud ja nõuded			Muud finantskohustised		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3*	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	1 210 168	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	153 499	-	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	1 248 010	-	6 951 196	-	-	-	-	-	-
Võlakirjad	105 690	630 505	452 975	-	-	-	-	-	-
Pöördrepod	-	-	-	100 184	-	-	-	-	-
Laekumata tagasimaksed investeringutelt	-	-	-	6 917	-	-	-	-	-
KOHUSTISED									
Tuletisinstrumendid	-	7 770	-	-	-	-	-	-	-
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	63 513	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	4 883	-
Muud kohustised	-	-	-	-	-	-	-	1 399	-
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	-	-	-	-	-	-	-	10 781 579	-
KOKKU	1 353 700	622 735	7 404 171	1 470 768	-	-	-	10 851 374	-

* Täiendav info tasemel 3 kajastatud instrumentide kohta

	Aksiad ja osakud	Võlakirjad
Tase 3 instrumentide algsaldo	5 992 196	453,063
Ostetud instrumendid	500 000	-
Kokku kasum/kahjum	459 000	-
Laekunud intressitulu	-	31,500
Tekkepõhine intressitulu	-	2,975
KOKKU	6 951 196	452 975

Fondivalitseja hinnangul on finantsvarade „Laenud ja nõuded“ ning muude finantskohustuste õiglane väärtus ligilähedane nende bilansilisele väärtusele.

Aruandeperioodi lõpu seisuga ei ole tehtud õiglasest väärtuses kajastatud finantsvarade kandeid ühest tasemest teise.

LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM FINANTSVARADELT ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE

Eurodes

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	1 984 395	- 3 220
Realiseerimata kasum (kahjum)	-1 565 989	530 352
Võlakirjadelt		
Müügikasum (-kahjum)	- 9 430	- 28 303
Realiseerimata kasum (kahjum)	24 275	30 225
Tuletisinstrumentidelt		
Müügikasum (-kahjum)	- 8 911	19 196
Realiseerimata kasum (kahjum)	73 095	- 31 285
Neto kasum/kahjum kokku	497 435	516 965

Müügikasumi või –kahjumi ning realiseerimata kasumi või kahjumi summad sisaldavad väärtpaberite soetamise ning müügiga seotud maaklerite vahendustasusid. Vastavalt IAS 39 ja IFRS 13 printsiipidele tuleks vahendustasud kajastada tulude ja kulude aruandes tehingutasude real. Fondivalitseja hinnangul ei ole vahendustasude mõju finantsvarade neto kasumile või kahjumile oluline.

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. Avaroni Privaatportfelli Fond, mis tegutseb Fondivalitseja asukohas Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, ei omanud 31.12.2017. a seisuga Avaron Ida-Euroopa Völakirjafondi osakuid (2016: 86,72%).

Seotud isikutega toimunud tehingud on kajastatud alljärgnevalt:

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Fondivalitseja		
Makstud valitsemis- ja edukustasud	200 317	187 794
Saadud valitsemistasud investeringutelt		
Fondivalitseja teistesse fondidesse	42 309	43 230
Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid		
Ostetud väärtpaberid	3 528 762	186 351
Ostetud osakud	-	500 000
Müüdud osakud	7 176 921	-
Teised Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad isikud		
Ostetud osakud	24 000	154 656
Müüdud osakud	12 000	128 074
KOKKU	10 984 309	1 200 105

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2017	31.12.2016
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	61 117	63 513
Muud nõuded ja valitsemistasud investeringutelt		
Fondivalitseja teistesse fondidesse	6 670	10 432
KOKKU	67 787	73 945

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

	31.12.2017	31.12.2016
Lõppomanikele kuulub	1 585 923	1 523 384
Teistele grupi ettevõtetele ja seotud isikutele kuulub	299 530	289 905
KOKKU	1 885 453	1 813 289

LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNEEurodes
31.12.2017

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus		Tuletisinstrumendi väljaandja omakapital (EUR)
						ühikule	kokku	aeg	kokku	
Swap	AS SEB Pank	109 123	EUR	05.01.2018	1,0000	1,0000	109 123	29.12.2017	-	797 650 000 EUR
		1 000 000	NOK	05.01.2018	0,1015	0,1091	109 123	29.12.2017	7 660	797 650 000 EUR
Forward	AS SEB Pank	217 557	EUR	05.01.2018	1,0000	1,0000	217 557	29.12.2017	-	797 650 000 EUR
		2 000 000	NOK	05.01.2018	0,1015	0,1088	217 557	29.12.2017	14 631	797 650 000 EUR
Forward	Swedbank AS	2 329 127	EUR	08.02.2018	1,0000	1,0000	2 329 127	29.12.2017	-	1 658 718 000 EUR
		2 750 000	USD	08.02.2018	0,8313	0,8470	2 329 127	29.12.2017	43 034	1 658 718 000 EUR
KOKKU									65 325	

Eurodes
31.12.2016

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus		Tuletisinstrumendi väljaandja omakapital (EUR)
						ühikule	kokku	aeg	kokku	
Swap	AS SEB Pank	102 197	EUR	06.01.2017	1,0000	1,0000	102 197	30.12.2016	-	764 692 000
		1 000 000	NOK	06.01.2017	0,1100	0,1022	102 197	30.12.2016	- 7 770	764 692 000
KOKKU									- 7 770	

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31.12.2017

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 puhasväärtusest
---------	-----------	-----------------------	-------------------	------------------	---------	----------------------------------	--------------------------------	----------------------	--------------------	-------------------------------

AKTSIAD**VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:**

SC FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	RO			RON	0,14	209 630	0,18	271 240	2,06%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	AT	S&P	BBB-	EUR	3,39	199 146	4,15	244 145	1,85%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0,94	157 508	1,25	208 640	1,59%
SBERBANK COMMON SHARE	RU0009029540	RU	Fitch	BBB-	USD	3,22	128 933	3,25	130 079	0,99%
MAGNIT COMMON STOCK	RU000A0JKQU8	RU	S&P	BB	USD	96,81	125 853	91,55	119 017	0,91%
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	TR	S&P	BB	TRY	2,31	111 642	2,36	113 772	0,87%
CITYCON OYJ	FI0009002471	FI	S&P	BBB	EUR	2,2	110 220	2,16	107 900	0,82%
COCA-COLA ICECEK AS	TRECOLA00011	TR	Fitch	BBB	TRY	10,29	125 024	7,52	91 351	0,69%

AKTSIAD KOKKU**1 167 957****1 286 143****9,78%**

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

FONDIOSAKUD**VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:**

ADVANCE TERRAFUND SHARE	BG1100025052	BG	KAROLL FINANCE	BGN	0,92	182 916	1,12	224 566	1,70%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0,55	36 443	1,14	75 804	0,58%

KINNISVARAFONDID KOKKU**219 359****300 370****2,28%****FONDIOSAKUD KOKKU****219 359****300 370****2,28%****AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU****1 387 317****1 586 513****12,06%**

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2017 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuvärtus ühikule	Turuvärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
VÖLAKIRJAD*												
MAINOR EUR 7% 26.11.2018	EE3300110691	EE			EUR	7,00%	26.11.18	100,83	806 650	100,00	805 133	6,12%
TURKIYE VAKIFLAR BANK 01.11.27	XS1551747733	TR	S&P	BB	USD	8,00%	01.11.27	86,86	660 106	85,26	656 139	4,99%
TALLINK GRUPP AS FRN 18.10.18	NO0010682255	EE			NOK	5,84%	18.10.18	11,65	582 695	10,38	524 930	3,99%
LHV GROUP SUBORDIN 29.10.25	EE3300110741	EE			EUR	6,50%	29.10.25	105,07	389 810	107,75	403 772	3,07%
YAPI VE KRD BK 5.5% 06.12.22	XS0861979440	TR	S&P	BB	USD	5,50%	06.12.22	82,06	328 241	82,29	330 331	2,51%
VIENNA INSURANCE GROUP 8% PERP	AT0000A09SA8	AT			EUR	8,00%	12.06.49	106,06	284 227	106,53	291 831	2,22%
B2 HOLDING AS FRN EUR 08.12.20	NO0010753072	NO			EUR	7,50%	08.12.20	109,50	219 000	109,25	219 375	1,67%
INBANK SUBORDINATED 28.09.2026	EE3300110964	EE			EUR	7,00%	28.09.26	102,76	203 460	106,20	210 315	1,60%
NELJA ENERGIA FRN 02.06.21 EUR	NO0010737174	EE			EUR	6,50%	02.06.21	104,75	209 500	104,52	209 943	1,60%
KERNEL HOLDING 8.75% 31.01.22	XS1533923238	LU	S&P	B	USD	8,75%	31.01.22	93,16	186 316	91,96	189 959	1,44%
TURKIYE BANKASI 7.85% 10.12.23	XS1003016018	TR	S&P	BB	USD	7,85%	10.12.23	88,85	177 705	88,85	178 399	1,36%
FINANSBANK 6.25% 30.04.19 USD	XS1063442484	TR	Fitch	BBB-	USD	6,25%	30.04.19	86,49	172 976	85,67	173 056	1,32%
TURKIYE BANKASI VAR% 29.06.28	XS1623796072	TR	S&P	BB	USD	7,00%	29.06.28	83,35	166 709	83,49	172 817	1,31%
GL LIMAN ISLETM 8.125%14.11.21	XS1132825099	TR			USD	8,125%	14.11.21	86,16	172 312	85,10	171 901	1,31%
TUPRAS-TURKI 4.125% 02.05.18	XS0849020556	TR	Fitch	BBB-	USD	4,125%	02.05.18	84,68	169 363	83,75	168 588	1,28%
AK FIN KIRALAMA 4.125%17.04.18	XS0914394688	TR	Fitch	BB+	USD	4,125%	17.04.18	84,27	168 537	83,46	168 292	1,28%
MAINOR ULEMISTE 5.5% 05.04.23	EE3300111343	EE			EUR	5,50%	05.04.23	100,00	150 000	100,00	151 169	1,15%
VÖLAKIRJAD KOKKU									5 047 607		5 025 950	38,22%

*Võlakirjade puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 52 165,59 eurot.

Tuletisinstrumenti nimetus	Tuletisinstrumenti liik	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Alusvara nimetus	Lepingu- line tähtaeg	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuvärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
TULETISVÄÄRTPABERID									
Valuuta-Forward EUR/USD Swedbank	Forward	EE	S&P	AA-	(Swedbank AB)	USD	08.02.18	43 034	0,33%
Valuuta-Forward EUR/NOK SEB Pank	Forward	EE	Moody's	AA-	(Skandinaviska Enskilda Banken AB)	NOK	05.01.18	14 631	0,11%
Valuuta-Swap EUR/NOK SEB Pank	Swap	EE	Moody's	AA-	(Skandinaviska Enskilda Banken AB)	NOK	05.01.18	7 660	0,06%
TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU								65 325	0,50%

VÄÄRTPABERID KOKKU

6 500 249 6 677 788 50,78%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2017 jätkub

Krediidasutuse nimi	Hoiuse liik	Krediidi- asutuse päritoluriik	Reitingu- agentuur	Krediidi- asutuse reiting	Valuuta	Kupongi intressi- määr	Algus- kuupäev	Tähtaeg	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
DEPOSIIDID*											
DEPOSIIT- LUMINOR PNK TLN(EUR)	Tähtajaline hoius	EE	S&P	A+	EUR	0,05%	13.09.17	13.03.18	122 865	122 883	0,94%
DEPOSIIT- LUMINOR PNK TLN(EUR)	Tähtajaline hoius	EE	S&P	A+	EUR	0,05%	25.10.17	25.04.18	30 691	30 694	0,23%
DEPOSIIDID KOKKU									153 556	153 577	1,17%

*Deposiitide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 21,24 eurot.

Nimetus	ISIN-kood	Krediidi- asutuse päritoluriik	Krediidasutus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
RAHA										
ARVELDUSKONTO		EE	Luminor	EUR			4 135 114		4 135 114	31,45%
ARVELDUSKONTO		EE	SEB	EUR			1 000 000		1 000 000	7,60%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	EUR			998 224		998 224	7,59%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	TRY			102 934		102 934	0,78%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	RON			85 315		85 315	0,65%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	BGN			32 807		32 807	0,25%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	NOK			13 789		13 789	0,11%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	RSD			2 364		2 364	0,02%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	USD			13		13	0,00%
ARVELDUSKONTOD KOKKU							6 370 560		6 370 560	48,45%
INVESTEERINGUD KOKKU							12 959 039		13 201 925	100,40%
MUU VARA										
LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST				EUR					10 000	0,07%
LAEKUMATA TAGASIMAKSED INVESTEERINGUTELT				EUR					6 670	0,05%
MUU VARA KOKKU									16 670	0,12%
FONDI VARA KOKKU							12 959 039		13 218 595	100,52%
KOHUSTUSED									- 69 025	-0,52%
FONDI PUHASVÄÄRTUS									13 149 570	100,00%

Eurodes seisuga 31.12.2016

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
---------	-----------	------	-------------	---------	-------	---------------------------------	-------------------------------	---------------------	-------------------	-------------------------------

AKTSIAD

VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:

SC FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	RO	0,85		RON	1 641 250	0,14	226 963	0,18	287 228	2,66%
TURKISH LARGE CP BANKS ETF-A	TRYFNBK00048	TR	0,00		TRY	55 140	3,74	206 201	3,51	193 695	1,80%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE	0,54		EUR	166 912	0,94	157 508	0,91	152 390	1,41%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	AT	0,00		EUR	33 190	3,09	102 412	3,93	130 437	1,21%
LYXOR ETF WIG20	LU0459113907	FR	0,00		PLN	1 960	48,09	94 257	52,20	102 318	0,95%
TURKIYE HALK BANKASI	TRETHAL00019	TR	1,00		TRY	36 290	2,86	103 680	2,51	91 238	0,85%

AKTSIAD KOKKU

891 021 957 306 8,88%

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimi- väärtus	Fondivalitseja	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
---------	-----------	------	------------------	----------------	---------	-------	---------------------------------	-------------------------------	---------------------	-------------------	-------------------------------

FONDIOSAKUD

VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:

ADVANCE TERRAFUND SHARE	BG1100025052	BG	1,00	KAROLL FINANCE REAL ESTATE	BGN	199 740	0,92	182 916	1,07	213 435	1,98%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	1,00	MANAGEMENT LTD	BGN	66 666	0,55	36 443	1,16	77 269	0,72%

KINNISED FONDID KOKKU

219 359 290 704 2,70%

VÖLAKIRJAFONDID:

AVARON E-EUROPE FI FUND B	EE3600109385	Ida- Euroopa	1,00	AS AVARON ASSET MANAGEMENT	EUR	491 858	10,81	5 315 581	14,12	6 944 096	64,41%
AVARON E-EUROPE FI FUND A	EE3600109377	Ida- Euroopa	10,00	AS AVARON ASSET MANAGEMENT	EUR	511	12,93	6 610	13,89	7 100	0,07%

VÖLAKIRJAFONDID KOKKU

5 322 190 6 951 196 64,47%

FONDIOSAKUD KOKKU

5 541 550 7 241 900 67,17%

AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU

6 432 571 8 199 206 76,05%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2016 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimi-väärtus	Tähtaeg	Kupongi intressi- määr	Reiting	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
---------	-----------	------	--------------	---------	------------------------------	---------	---------	-------	--	--	-----------------------------	---------------------------	---------------------------------------

VÖLAKIRJAD*

MAINOR EUR 26.11.2018	EE3300110691	EE	1 000	26.11.2018	7,000%		EUR	450 000	100	450 000	100,00	452 975	4,20%
TALLINK GRUPP AS FRN 18.10.18	NO0010682255	EE	1 000 000	18.10.2018	0,000%		NOK	3 000 000	12,51	375 237	11,49	348 737	3,23%
LHV GROUP SUBORDIN 29.10.25	EE3300110741	EE	1 000	29.10.2025	6,500%		EUR	143 000	100	143 000	110,05	158 946	1,47%
INBANK SUBORDINATED 28.09.2026	EE3300110964	EE	1 000	28.09.2026	7,000%		EUR	114 000	100	114 000	107,70	122 822	1,14%
MOL MAGYAR EUR 5.875% 20.04.17	XS0503453275	HU	1 000	20.04.2017	5,875%	BB+	EUR	100 000	109,43	109 430	101,60	105 690	0,98%

VÖLAKIRJAD KOKKU

1 191 667 **1 189 170** **11,03%**

*Võlakirjade puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 12 771,34 eurot.

TULETISVÄÄRTPABERID

Valuuta-Swap EUR/NOK SEB Pank		EE		06.01.2017			NOK					- 7 770	-0,07%
-------------------------------	--	----	--	------------	--	--	-----	--	--	--	--	---------	--------

TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU

- 7 770 **-0,07%**

PÖÖRDREPO

AVARONPRP REPO		EE		05.04.2017			EUR					100 184	0,93%
----------------	--	----	--	------------	--	--	-----	--	--	--	--	---------	-------

PÖÖRDREPOD KOKKU

100 184 **0,93%**

VÄÄRTPABERID KOKKU

7 624 238 **9 480 790** **87,94%**

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimi-väärtus	Tähtaeg	Kupongi intressi- määr	Reiting	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
---------	-----------	------	--------------	---------	------------------------------	---------	---------	-------	--	--	-----------------------------	---------------------------	---------------------------------------

DEPOSIIDID*

DEPOSIIT- NORDEA PANK TLN(EUR)		EE	12.09.2016	13.03.2017	0,050%	AA-	EUR			122 802		122 821	1,14%
DEPOSIIT- NORDEA PANK TLN(EUR)		EE	25.10.2016	25.04.2017	0,050%	AA-	EUR			30 676		30 678	0,28%

DEPOSIIDID KOKKU

153 478 **153 499** **1,42%**

*Deposiitide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 21,61 eurot.

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2016 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Krediidi- asutuse päritoluriik	Krediidiasutus	Kupongi intressi- määr	Reiting	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
RAHA												
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank			EUR			915 948		915 948	8,50%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank			USD			195 361		195 361	1,81%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank			NOK			62 547		62 547	0,58%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank			RON			19 470		19 470	0,18%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank			BGN			12 931		12 931	0,12%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank			RSD			2 269		2 269	0,02%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank			TRY			1 628		1 628	0,02%
ARVELDUSKONTO		EE	SEB			EUR			12		12	0,00%
ARVELDUSKONTO		EE	Luminor			EUR			2		2	0,00%
ARVELDUSKONTOD KOKKU									1 210 168		1 210 168	11,22%
INVESTEERINGUD KOKKU									8 987 884		10 844 457	100,58%
MUU VARA												
LAEKUMATA TAGASIMAKSED INVESTEERINGUTELT						EUR					6 917	0,06%
MUU VARA KOKKU											6 917	0,06%
FONDI VARA KOKKU									8 987 884		10 851 374	100,65%
KOHUSTUSED											- 69 795	-0,65%
FONDI PUHASVÄÄRTUS											10 781 579	100,00%

FONDI TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2017-31.12.2017

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalitud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Swedbank Finland	1	110 220	220	0,20%
Wood and Company Financial Services, a.	1	34 082	103	0,30%
Fondiosakud				
Erste Group Bank AG	1	96 735	97	0,10%
Turul kaubeldavad fondid				
PKO Bank Polski	1	115 962	116	0,10%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktsiad				
BCS Prime Brokerage Limited	3	265 284	186	0,07%
BGC Partners Turkey	2	257 861	309	0,12%
TEB Yatirim Menkul Degerler A.S.	1	111 642	145	0,13%
Turul kaubeldavad fondid				
BGC Partners Turkey	1	215 890	259	0,12%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Eelisostuõiguse teostamine	1	9 013	-	-
Fondide vahelised tehingud				
Avaron Ida-Euroopa Völakirjafond	15	3 309 512	-	-
Fondiosakud				
Avaron Ida-Euroopa Völakirjafond	3	7 176 921	-	-
IPO	1	150 000	-	-
Tähtaja saabumine	1	105 875	-	-
Tuletisväärtpaberid				
AS SEB Pank	2	331 340	-	-
Ülevõtmispakkumine				
	2	657 265	-	-
Völakirjad				
Citigroup Global Markets Ltd	1	320 563	-	-
PKO Bank Polski	1	219 250	-	-
KOKKU	38	13 487 414	1 435	0,01%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2016-31.12.2016

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Raiffeisen Centrobank AG	5	52 257	131	0,25%
Fondiosakud				
Erste Group Bank AG	2	102 412	102	0,10%
Karoll AD	2	132 801	529	0,40%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Turul kaubeldavad fondid				
TEB Yatirim Menkul Degerler A.S.	2	206 201	268	0,13%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Aktsiate ositamine (split)	1	-	-	-
Enneaegne tagasiost	1	264 769	-	-
Fondide vahelised tehingud				
Avaron Ida-Euroopa Völakirjafond	1	186 351	-	-
Fondiosakud				
Avaron Ida-Euroopa Völakirjafond	2	500 000	-	-
IPO	1	114 000	-	-
Tähtaja saabumine	3	448 087	-	-
Ülevõtmispakkumine	1	13 147	-	-
KOKKU	21	2 020 025	1 030	0,05%

* Euroopa Majanduspiirkonna Lepinguriigid

Fond teostab kõik tehingud netohinnaga ehk väärtpaberite ostmisel on lisatud vahendustasu väärtpaberi soetusmaksumusele ning müügil vähendatud müügisummat vahendustasu võrra.

FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE

Ettevõtte juhatuse liikmete, 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.

Investeeringute ja riskijuhtidele makstakse fikseeritud töötasu. Tulemustasu määramisel lähtutakse investeringute juhtide pikaajalistest eesmärkidest, ettevõtte jätkusuutlikkusest ja töötajate isiklikust panusest. Tulemustasu maksmise aluseks ei seata valitsetavatele fondidele absoluutse ega relatiivse miinimumtootluse piirmäära. Ühelgi juhul ei või tulemustasu ületada kindlaksmääratud töötasu. Ettevõttel on õigus kolme aasta jooksul alates tasu maksmisest vähendada juhatuse liikmetele ja töötajatele välja makstud tulemustasusid, peatada tulemustasude väljamaksmine või nõuda makstud tulemustasude osalist või täielikku tagastamist. Juhatus liikmetele ja Fondi investeerimisel otsustuspädevust omavatele töötajatele võib maksta lahkumishüvitisi kuni kuue kuu põhitöötasu ulatuses.

2016. aasta lõpus tehti Fondivalitseja tasustamise põhimõtetes olulised muudatused, mis tulenesid UCITS V nõuetega seoses täiendavate avalikustamis- ja järelevalvekohustustega. Tasustamise põhimõtted on leitavad Fondivalitseja veebilehel www.avaron.ee/dokumendid.

2017. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 17 spetsialisti (2016: 14 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes

	2017	2016
Palgakulu	372 108	316 538
Sotsiaalmaksud	122 145	110 459
KOKKU	494 253	426 997
sh tulemustasu kulud koos maksudega	26 225	40 140

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 4 788 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 osanikele

Arvamus

Oleme auditeerinud Avaroni Privaatportfelli Fond (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2017, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, mis sisaldavad oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muud selgitavat informatsiooni.

Meie arvates kajastab lehekülgedel 6 kuni 27 esitatud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2017 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud.

Arvamuse alus

Teostasime oma auditi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti). Meile nende standarditega pandud kohustusi on täiendavalt kirjeldatud käesoleva aruande alalõigus „Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga”. Oleme fondist sõltumatud kooskõlas Eesti Vabariigis raamatupidamise aruande auditile kohalduvate eetikanõuetega ja oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt neile nõuetele. Usume, et auditi tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane, et olla aluseks meie arvamusele.

Muu informatsioon

Juhatus vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon sisaldab tegevusaruannet, fondi investeringute aruannet, tehingutasude aruannet, fondivalitseja tasustamise põhimõtted ja makstud tasude aruanne, kuid ei sisalda raamatupidamise aastaaruannet ega meie vandeauditori aruannet.

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

Seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga on meil kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seejuures, kas see lahkneb oluliselt raamatupidamise aastaaruandest või teadmistest, mille auditi käigus omandasime, või kas see näib olevat muul viisil oluliselt väärkajastatud. Kui me teeme oma töö alusel järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, siis oleme kohustatud sellest asjaolust teavitama. Meil ei ole sellega seoses millestki teavitada.

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

Juhatus vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud, ja sellise sisekontrolli eest, mida juhatus peab vajalikuks, et oleks võimalik koostada pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamiseta raamatupidamise aastaaruanne.

raamatupidamise aastaaruande koostamisel on juhatus kohustatud hindama, kas fond suudab oma tegevust jätkata, esitama infot tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta, kui see on asjakohane, ja kasutama arvestuses tegevuse jätkuvuse alusprintsipi, välja arvatud juhul, kui juhatus kavatseb fondi likvideerida või selle tegevuse lõpetada või kui tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad fondi finantsaruandlusprotsessi järelevalve eest.



Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamiseta ja anda välja vandeauditori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise esinemisel see kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti) teostatud 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.

Rahvusvaheliste auditeerimise standardite (Eesti) kohase auditi käigus kasutame kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi kogu auditi vältel. Lisaks:

- teeme kindlaks raamatupidamise aastaaruande pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid ja hindame neid, kavandame riskidele vastavad auditiprotseduurid ja teostame neid ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusel. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, informatsiooni tahtlikku esitamata jätmist või väaresitust või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi jaoks asjakohasest sisekontrollist, et kavandada antud tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte selleks, et avaldada arvamust fondi sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhatuse raamatupidamishinnangute ja nende kohta avalikustatud informatsiooni põhjendatust;
- teeme järelduse selle kohta, kas arvestuses tegevuse jätkuvuse alusprintsipi kasutamine juhatuse poolt on asjakohane ja kas hangitud auditi tõendusmaterjali põhjal esineb sündmustest või tingimustest tulenevat olulist ebakindlust, mis võib tekitada märkimisväärset kahtlust fondi jätkuva tegutsemise suhtes. Kui järeldame, et eksisteerib oluline ebakindlus, siis oleme kohustatud juhtima vandeauditori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud informatsioonile või kui avalikustatud informatsioon on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad kuni vandeauditori aruande kuupäevani hangitud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad põhjustada seda, et fond ei jätku oma tegevust;
- hindame raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas raamatupidamise aastaaruanne esitab selle aluseks olevaid tehinguid ja sündmusi õiglasel viisil;

Vahetame informatsiooni nendega, kelle ülesandeks on valitsemine, muuhulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning märkimisväärsete auditi tähelepanekute, kaasa arvatud auditi käigus tuvastatud märkimisväärsete sisekontrolli puuduste kohta.

Tallinn, 09 Aprill 2018

/digitaalselt allkirjastatud/

Eero Kaup
Vandeauditori number 459

KPMG Baltics OÜ
Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17