

**TRIGON BALTI FOND****2018.a. MAJANDUSAASTA ARUANNE**

Investeeringufondi Trigon Balti Fondi lühiiseloostus ja kontaktandmed .....	3
Tegevusaruanne .....	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad Trigon Balti Fondi 2018. aastaaruandele .....	5
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE .....	6
Finantsseisundi aruanne .....	6
Koondkasumiaruanne .....	7
Fondi vara puhasväärtuse muutumise aruanne .....	8
Rahavoogude aruanne.....	9
Raamatupidamise 2018.a. aastaaruande lisad .....	10
LISA 1. Fondi üldine info.....	10
LISA 2. Aruande koostamise alused .....	10
LISA 3. Raamatupidamise aruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtted .....	10
LISA 4. Riskijuhtimine.....	20
LISA 5. Finantsinstrumentide ümberhindlus .....	25
LISA 6. Finantsvara õiglasest väärtusest muutusega läbi kasumiaruande.....	26
LISA 7. Nõuded ja ettemaksud .....	26
LISA 8. Muud finantskohustused.....	26
LISA 9. Intressitulu.....	26
LISA 10. Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtusest muutusega läbi kasumiaruande .....	26
LISA 11. Puhasväärtuse võrdlusaruanne.....	27
LISA 12. Seotud osapooled.....	27
LISA 13. Fondivalitseja tasustamispõhimõtted .....	27
LISA 14. Tingimuslikud varad .....	28
INVESTEERINGUTE ARUANNE.....	29
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE .....	32
Sõltumatu vandeaudiitori aruanne.....	33

### Nimi

Investeeringifond Trigon Balti Fond

### Juriidiline aadress

Pärnu mnt 18  
10141 Tallinn  
Eesti Vabariik

Tel.: + 372 6 679 200

Fax: + 372 6 679 221

### Põhitegevusala

Trigon Balti Fond investeerib põhiliselt ettevõtetesse, mis tegutsevad või on noteeritud Baltikumis (Eesti, Läti, Leedu) ning ettevõtetesse, kellel on Balti riikides olulised ärihuvid. Fondi tegevuse eesmärgiks on vara väärtuse pikaajaline kasv.

### Fondivalitseja

AS Trigon Asset Management

### Fondijuht

Veiko Visnapuu

### Depoopank

Swedbank AS

### Audiitor

AS PricewaterhouseCoopers  
Pärnu mnt 15  
10141 Tallinn  
Eesti Vabariik

Tel.: + 372 6 141 800

Fax: + 372 6 141 900

### Majandusaasta algus ja lõpp

01. jaanuar 2018.a. – 31. detsember 2018.a

Trigon Balti Fond (edaspidi: Fond) loodi 16. mail 2005. aastal. Fond on lepinguline investeerimisfond, mis investeerib põhiliselt ettevõtetesse, mis tegutsevad või on noteeritud Baltikumis (Eesti, Läti, Leedu) ning ettevõtetesse, kellel on Balti riikides olulised ärihuvid. Fond on mõeldud keskmise ja pika investeerimishorisonidiga investorile, kuna aktsiaturud on volatiilsed ning lühemas perspektiivis võib fondiosaku väärtus oluliselt muutuda.

Fondi puhasväärtus oli 2018. aasta detsembri lõpus 1.1 (31.12.2017: 2.9) miljonit eurot. Fondil on nelja eri liiki osakuid. Fondi Liik 1 osaku puhasväärtus oli 31. detsembri 2018. aasta seisuga 5.2630 (31.12.2017: 6.7491) eurot langes aasta jooksul -22.02%. Fondi Liik 2 osaku (eQ Baltia) puhasväärtus oli perioodi lõpus 8.2928 (31.12.2017: 10.6344) eurot langedes aastaga -22.02%, Fondi Liik 3 osaku puhasväärtus oli aasta lõpus 4.8264 (31.12.2017: 6.1083) eurot langedes aastaga -20.99% ja Liik 4 osaku väärtus oli 17.1276 (31.12.2017: 21.9627) eurot langedes aastaga -22.02%.

2018. aasta detsembri lõpu seisuga moodustasid aktsiad ja fondiosakud 87.57% (31.12.2017: 96.05%) Fondi investeringute turuväärtusest, ülejäänud osa moodustasid raha pangakontodel ja nõuded (laekumata dividendid ja summad väärtpaperitehingute eest). Ettevõtete lõikes olid 31. detsember 2018.a. seisuga Fondi suurimad investeringud Tallink 8.23%, Grigiskes 7.91%, Siauli bankas 7.82% ja LHV Group AS 7.68%. Fondi investeringud jaotusid viie riigi – Eesti, Leedu, Läti, Poola ja Rumeenia ettevõtete vahel.

Pärast tugevat ja stabiilset 2017. aastat oli 2018. väga volatiilne ning mitmete pööretega aasta, mil enamik maailma aktsiaturge veetsid suurema osa ajast negatiivsel territooriumil. USA turud suutsid üldist negatiivset sentimentit ignoreerida kuni aasta viimase kvartalini, mil tehnoloogiaetevõtete tagasihoidlikud ootused tuleviku osas ning USA Föderaalreservi intressipoliitika hakkasid turusentimenti rusuma. Vaatamata suurele kukkumisele neljandas kvartalis, suutis USA S&P 500 indeks lõpetada aasta vaid 0.2% miinususes (eurodes mõõdetult). Stoxx 600 indeks, mis väljendab Lääne-Euroopa turgude tootlust, kukkus aastaga 13.2%, olles surve all järjest nõrgenevate majandusnäitajate tõttu. Areneva maailma turud olid samuti surve all, kannatades peamiselt USA-Hiina kaubandussõja ning USA rahanduspoliitika tõttu. MSCI Arenevate Turgude indeks kaotas 2018. aastal 10.3%. Trigon Balti Fond lõpetas aasta 22.0% madalamal, mis tulenes üldisest Balti aktsiate nõrkusest ja negatiivsete riskide realiseerumisest mitmetes portfelli ettevõttes ühe aasta jooksul. Teised Baltikumi fondid kukkusid aastaga 10-15%.

2019. aasta väljavaadete osas oleme mõõdukalt optimistlikud, kuna Baltikumi ettevõtete suhtväärtused on atraktiivsemad võrreldes enamike turgudega, samas kui ettevõtete bilansid on väga tugevad ning makromajandus toetab ettevõtete kasvu. Majanduskasvu võiks kindlasti aidata jätkuv Venemaa turu taastumine ning Euroopa Liidu struktuurifondide raha järjest suurenev kasutuselevõtt. Olulisim ja käegakatsutavaim negatiivne risk on seotud Rootsi võimaliku kinnisvaramulliga, kus teatav korrektsioon hindades on juba toimumas. Rootsi on väga oluline kaubandus- ja finantspartner Balti riikidele, mistõttu suuremad negatiivsed arengud seasel kinnisvaraturul mõjutavad kindlasti ka Balti majanduskeskkonda. Sisemajanduslikult võib hakata järjest rohkem probleeme tekitama palkade jätkuv kiire kasv, mis tänase tempo jätkudes mõjub kindlasti negatiivselt Baltikumi ekspordivõimele. Kindlasti jäävad nii maailma kui ka Balti aktsiaturgude sentimentit mõjutama raskesti prognoositavad tegurid nagu geopoliitilised arengud Ukrainas, Lähis-Idas ning Korea poolsaarel, suuremate keskpankade tegevus, Donald Trump, BREXIT ja poliitilised pinged Euroopa Liidu siseselt, mis võivad võimule tuua rohkem äärmuslike vaadetege valitsusi.

Veiko Visnapuu  
Fondijuht

## Fondivalitseja juhatuse allkirjad Trigon Balti Fondi 2018. aastaaruandele

Fondivalitseja AS Trigon Asset Management juhatus on koostanud Trigon Balti Fondi 2018. aasta majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeringute aruandest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ning sõltumatu vandeaudiitori aruandest.

/allkirjastatud digitaalselt/

Mehis Raud  
AS Trigon Asset Management  
Juhatus liige

/allkirjastatud digitaalselt/

Karola Sisask  
AS Trigon Asset Management  
Juhatus liige

Tallinnas, 24. aprillil 2019. aastal

## RAAMATUPIDAMISE AASTARUANNE

### Finantsseisundi aruanne

Eurodes

<b>VARAD</b>	<b>Lisa</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Raha ja raha ekvivalendid		117 881	52 298
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	Lisa 6	1 000 084	2 895 141
Nõuded ja ettemaksud	Lisa 7	24 024	45 876
<b>VARAD KOKKU</b>		<b>1 141 989</b>	<b>2 993 314</b>
<b>KOHUSTUSED</b>			
Muud finantskohustused	Lisa 8	18 466	56 561
<b>Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtus</b>	<b>Lisa 11</b>	<b>1 123 523</b>	<b>2 936 753</b>
<b>KOHUSTUSED KOKKU</b>		<b>1 141 989</b>	<b>2 993 314</b>

Lisad lehekülgedel 10-28 on selle aruande lahutamatud osad.

## Koondkasumiaruanne

Eurodes

<b>TULUD</b>	<b>Lisa</b>	<b>01.01-31.12.2018</b>	<b>01.01-31.12.2017</b>
Intressitulu	Lisa 9	65	2 412
Dividenditulu		115 573	61 918
Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglates väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	Lisa 10	-495 595	268 388
Neto kahjum valuutakursi muutusest		-770	-6 861
<b>TULUD KOKKU</b>		<b>-380 727</b>	<b>325 857</b>
<b>TEGEVUSKULUD</b>			
Valitsemistasud	Lisa 12	51 794	52 792
Edukustasu		0	20
Depootasud		18 584	11 954
Tehingutasud		1 413	2 280
Muud kulud		3 604	3 951
<b>TEGEVUSKULUD KOKKU</b>		<b>75 396</b>	<b>70 997</b>
<b>OSAKUOMANIKELE KUULUVA FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSE MUUTUS</b>		<b>-456 123</b>	<b>254 859</b>

Lisad lehekülgedel 10-28 on selle aruande lahutamatud osad.

## Fondi vara puhasväärtuse muutumise aruanne

Eurodes

	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
<b>Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses</b>	<b>2 936 753</b>	<b>1 754 991</b>
Laekumised väljalastud osakute eest	1 866 965	4 390 938
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	3 224 073	3 464 035
Osakuomanikele kuuluva fondi vara puhasväärtuse muutus	-456 123	254 859
<b>Fondi vara puhasväärtus perioodi lõpus</b>	<b>1 123 523</b>	<b>2 936 753</b>
<b>Fondi puhasväärtus ühe osaku kohta aruandeperioodi lõpu seisuga</b>		
Liik 1	5.2630	6.7491
Liik 2 (eQ Baltia osak)	8.2928	10.6344
Liik 3	4.8264	6.1083
Liik 4	17.1276	21.9627
<b>Ringluses olevate osakute arv</b>	<b>108 376.398</b>	<b>197 721.276</b>
s.h. Liik 1	52 472.592	78 036.050
Liik 2 (eQ Baltia osak)	11 205.055	18 023.768
Liik 3	905.546	905.546
Liik 4	43 793.205	100 755.912

Lisad lehekülgedel 10-28 on selle aruande lahutamatud osad.



## Rahavoogude aruanne

Eurodes

<b>Rahavood fondi põhitegevusest</b>	<b>01.01-31.12.2018</b>	<b>01.01-31.12.2017</b>
Laekunud intressid	58	3 019
Makstud intressid	0	-31
Laekunud dividendid	106 787	61 918
Müüdüd investeringutelt laekunud raha	2 976 190	2 481 495
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-1 546 626	-3 467 336
Makstud tegevuskulud	-78 821	-71 221
<b>Kokku laekumised/väljaminekud Fondi põhitegevusest</b>	<b>1 457 588</b>	<b>-992 157</b>
<b>Rahavood fondi finantseerimistegevusest</b>		
Laekumised väljalastud osakute eest	1 866 965	4 390 938
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-3 258 966	-3 415 795
<b>Kokku makstud/laekunud Fondi finantseerimistegevusest</b>	<b>-1 392 001</b>	<b>975 142</b>
<b>Rahavood kokku</b>	<b>65 587</b>	<b>-17 015</b>
<b>Raha ja raha ekvivalendid</b>		
Perioodi alguses	52 298	69 309
Valuutakursi muutuste mõju raha ja raha ekvivalentidele	-3	4
<b>Perioodi lõpus</b>	<b>117 882</b>	<b>52 298</b>

Lisad lehekülgedel 10-28 on selle aruande lahutamatud osad.

## Raamatupidamise 2018.a. aastaaruande lisad

---

### LISA 1. Fondi üldine info

Trigon Balti Fond on Eesti Vabariigis registreeritud avatud avalik lepinguline investeerimisfond.

Fondi valitseb AS Trigon Asset Management, mille juriidiline aadress on Pärnu mnt 18, 10141 Tallinn. AS-i Trigon Asset Management emattevõtteks (61%) on AS Trigon Capital.

Fondi üle teostab finantsjärelvalvet Finantsinspeksioon.

Fondi eesmärk on kasvatada Fondi osakuomanike vara väärtust, investeerides lähtudes seadusest ja Fondi tingimustest tulenevatest investeerimispiirangutest erinevatesse väärtpaberitesse ja muudesse finantsinstrumentidesse.

### LISA 2. Aruande koostamise alused

Fondi raamatupidamise aruanne on koostatud vastavuses Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt (IFRS EU). Investeerimisfondide finantsaruandluse põhimõtted on sätestatud investeerimisfondide seaduses, raamatupidamisseaduses ning Rahandusministri määruses nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“ 18. jaanuarist 2018. Aruande koostamisel on arvesse võetud investeerimisfondide seaduse §54 lõike 11 alusel kehtestatud Fondi vara puhasväärtuse määramise korda.

Fond on raamatupidamise aastaaruande koostamisel lähtunud IFRS-i nõuetest ulatuses, mis ei ole vastuolus Investeerimisfondide seaduse ja Rahandusministri määruse nr 8 nõuetega. Vastuolu korral on Fond lähtunud Investeerimisfondide seaduses ja Rahandusministri määruses nr 8 („Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“) sätestatud nõuetest.

### LISA 3. Raamatupidamise aruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtted

Raamatupidamise aruande koostamisel on lähtutud soetusmaksumuse printsiibist, välja arvatud finantsinstrumendid õiglasel väärtuses muutusega läbi kasumiaruande, mis on kajastatud õiglasel väärtuses.

### Välisvaluutas toimunud tehingute ja saldode kajastamine

#### Arvestus- ja esitlusvaluuta

Trigon Balti Fondi raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes. Fondi arvestusvaluuta on samuti euro.

#### Tehingud ja saldod välisvaluutas

Välisvaluutas toimuvad väärtpaberitehingud hinnatakse eurodesse tehingupäeva depoopanga viimase ostunoteeringuga. Välisvaluutat ning välisvaluutas fikseeritud varasid ja kohustusi hinnatakse eurodesse, võttes aluseks Fondi depoopanga hindamispäeva viimase ostunoteeringu. Välisvaluutas denomineeritud varade ümberhindamisest eurodesse tekkivad kasumid/kahjumid kajastatakse kasumiaruandes *Neto kahjum valuutakursi muutusest*.

## Juhtkonna hinnangud

Aruannete koostamine kooskõlas IFRS'iga eeldab Fondivalitseja juhtkonnalt otsuste, eelduste ja hinnangute tegemist, mis mõjutavad arvestuspõhimõtete rakendamist ning varade, kohustuste, tulude ja kulude kajastamist. Kuigi hinnangute aluseks on nii juhtkonna parim teadmine kui faktid, võivad tegelikud tulemused hinnangutest erineda.

Hinnanguid ja nende aluseks olevaid eeldusi vaadatakse üle järjepidevalt ning hinnangute muudatusi kajastatakse muudatuste tegemise aastal ning kõikide järgnevatel aastatel, mida hinnangu muudatus mõjutab.

Juhtkonna hinnangul ei ole esinenud sündmusi ega ilmnenuid mõjureid, mis mõjutaksid varade, kohustuste, tulude ja kulude kajastamist.

## Finantsvarad ja -kohustused

Finantsvaradena kajastatakse aruandes raha ja raha ekvivalente, tähtajalisi hoiuseid, väärtpabereid ja viitlaekumisi. Väärtpaberite all mõistetakse väärtpaberituruseaduse §-s 2 nimetatud finantsvarasid (aktsia või muu samaväärne kaubeldav õigus; võlakiri, vahetusväärtpaber või muu emiteeritud ja kaubeldav võlakohustus, märkimisõigus või muu kaubeldav õigus, investeerimisfondi osak; rahaturuinstrument; tuletisväärtpaber või tuletisleping; kaubeldav väärtpaberi hoidmistunnistus). Finantskohustusena kajastatakse kohustusi fondivalitsejale, osakuomanikele ning muid kohustusi.

## Finantsvarade ja –kohustuste arvestuspõhimõtted alates 1. jaanuar 2018

Fond klassifitseerib finantsvarad ja –kohustused järgmiselt:

- finantsvarad õiglasel väärtuses muutusega läbi kasumiaruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, põhjusel, et need investeringud ei sisalda ainult põhiosa- ja intressimakseid;
- finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses - raha ja raha ekvivalendid, nõuded ja ettemaksud kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses;
- finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses – kohustused depoopangale fondivalitseja ees kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

Fondil on bilansipäeva seisuga järgmised finantsvarad ja –kohustused:

IFRS 9 kategooria klass (määratletud Fondis)			31.12.2018
Finantsvarad	Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad	Raha ja raha ekvivalendid	117 881
		Nõuded ja ettemaksud	24 024
	Finantsvara õiglasel väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	Kohustuslik kajastamine õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	Aktsiad ja fondiinvesteeringud
Finantskohustused	Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantskohustused	Muud finantskohustused	16 353

## Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

Fond võtab finantsvara või –kohustuse arvele siis, kui Fondist saab instrumendi lepinguline osapool. Tavapärasel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste või müüke kajastatakse tehingupäeval, ehk päeval, mil Fond on võtnud kohustuse kas vara osta või müüa.

Fond kajastab arvele võtmisel finantsvara või -kohustust selle õiglasel väärtuses, millele on lisatud tehingukulud, mis on otseselt seotud finantsvara omandamisega või finantskohustuse emiteerimisega, välja arvatud õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade ja –kohustuste puhul.

Õiglas väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastavate finantsvarade ja -kohustuste tehingutasud kajastatakse kuluna kasumiaruandes.

Finantsvarade kajastamine lõpetatakse kui õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele lõppevad või antakse üle ja kui Fond annab üle sisuliselt kõik riskid ja hüved. Finantskohustus (või finantskohustuse osa) eemaldatakse finantsseisundi aruandest siis ja ainult siis, kui see on kustutatud (s.o kui lepingus määratletud kohustus on täidetud, tühistatud või aegunud).

## Edasine kajastamine

### *Finantsvarad: võlainstrumentid*

Võlainstrumentide edasine kajastamine sõltub Fondi ärimudelilist finantsvarade haldamisel ning finantsvara rahavoogude lepingulistest tingimustest.

Õiglas väärtuses muutustega läbi kasumiaruande: varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglas väärtuses muutusega läbi koondkasumi kriteeriumile, kajastatakse õiglas väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Kasum või kahjum võlainstrumentidelt muutustega läbi kasumiaruande kajastatakse vastava perioodi, mil õiglase väärtuse muutus on toimunud, kasumiaruandes real *Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglas väärtuses muutusega läbi kasumiaruande*. Sellised õiglase väärtuse kasumid ja kahjumid sisaldavad ka vastavatelt instrumentidelt teenitud lepingulisi intresse.

Korrigeeritud soetusmaksumus: varad, mida hoitakse lepinguliste rahavoogude kogumiseks ning mille rahavood on ainult põhiosa ja tasumata põhiosalt arvestatud intress, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Nendest varadest saadav intressitulu kajastatakse finantstuludes sisemise intressimäära meetodil. Kajastamise lõpetamisel kajastatakse saadud kasum või kahjum kasumiaruandes *Muudes tuludes/kuludes*. Valuutakursi kasumid ja kahjumid ning krediidikahjumid kajastatakse kasumiaruandes eraldi ridadel.

### *Omakapitaliinstrumentid*

Fond kajastab omakapitaliinstrumentid õiglas väärtuses. Õiglas väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatud omakapitaliinstrumentidelt saadud kasum või kahjum kajastatakse kasumiaruandes real *Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglas väärtuses muutusega läbi kasumiaruande*.

### *Finantsvarade väärtuse langus*

Fond hindab korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate võlainstrumentide oodatava krediidikahjumi (ECL) tuleviku informatsiooni baasil. Rakendatav väärtuse languse meetodika sõltub sellest, kas krediidirisk on oluliselt suurenenud.

Eeldatava krediidikahju mõõtmine võtab arvesse: (i) erapooletut ja tõenäosusega kaalutud summat, mille määramisel hinnatakse mitmeid võimalikke erinevaid tulemusi, (ii) raha ajaväärtust ja (iii) aruande perioodi lõpus ilma liigsete kulude või pingutusteta kättesaadavat mõistlikku ja põhjendatud informatsiooni minevikus toimunud sündmuste, praeguste tingimuste ja tulevaste majandustingimuste prognooside kohta. Nõuetele ostjate vastu, kus puudub oluline finantseerimise komponent, rakendab Fond lihtsustatud lähenemist, nagu lubatud IFRS 9 poolt, ning arvestab nõuete allahindlust eluea oodatava krediidikahjumina nõuete esmasel kajastamisel. Fond kasutab allahindluste maatriksit, kus allahindlus arvutatakse nõuetele lähtudes erinevatest aegumise perioodidest.

## **Finantsvarade ja -kohustuste arvestuspõhimõtted kuni 31. detsember 2017**

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustused järgnevasse kategooriatesse:

- finantsvarad õiglas väärtuses muutusega läbi kasumiaruande - soetamisel määratletud klassi õiglas väärtuses muutusega läbi kasumiaruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, võlakirjad;
- laenud ja nõuded - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadaolevad summad, intressi- ja dividendinõuded. Laene ja nõudeid kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses;

- finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses - tehingupäevaga kajastatud tehingutelt maksta olevad summad kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses, arvelduskrediit, kohustused depoopangale ja Fondivalitsejale.

Õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande kajastatav finantsvara on kauplemiseesmärgil hoitav, s.t. omandatud või tekkinud peamiselt edasimüügi või tagasiostmise eesmärgil.

Laenuid ja nõudeid on fikseeritud või kindlaksmääratavate maksetega tuletisinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mis ei ole noteeritud aktiivsel turul.

Fondil olid 31. detsember 2017 seisuga järgmised finantsvarad ja –kohustused:

IAS 39 kategooria klass (määratletud Fondis)			31.12.2017	
<b>Finantsvarad</b>	Laenuid ja nõudeid		Raha ja raha ekvivalendid	52 298
			Nõudeid	45 876
	Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	Kauplemise eesmärgil soetatud	Aktsiad ja fondiinvesteeringud	2 875 141
			Võlakirjad	20 000
<b>Finantskohustused</b>	Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantskohustused		Muud finantskohustused	56 561

### Esmane ja edasine kajastamine

Finantsvarad õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande võetakse esmalt arvele tehingupäeval ehk päeval, mil Fond omandab lepingujärgsed õigused finantsinstrumendi omandamiseks.

Õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande kajastatavad finantsvarad võetakse esialgselt finantsseisundi aruandes arvele nende soetusmaksumuses, milleks on finantsvara eest makstud või saadud tasu õiglane väärtus. Tehingutega kaasnevad tehingutasud kajastatakse kasumiaruandes kuluna kirjel *Tehingutasud*.

Pärast esmast arvele võtmist kajastatakse antud finantsvarasid nende õiglasest väärtuses.

Väärtpaberite ümberhindlusest õiglasest väärtuses tekkinud kasumid ja kahjumid, välja arvatud intressi- ja dividenditulud/ intressi- ja dividendikulu kajastatakse kasumiaruandes *Neto kasum finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande real*.

### Korrigeeritud soetusmaksumus

Muud finantsvarad ja –kohustused võetakse esmalt arvele nende soetusmaksumuses koos nendega otseselt seotud tehingukuludega.

Finantsvara või –kohustuse korrigeeritud soetusmaksumus on selle vara või kohustuse algne soetusmaksumus, mida on vajadusel korrigeeritud põhiosa tagasimaksete, sisemise intressimäära meetodil leitud kumulatiivse amortisatsiooni või muu erinevuse algse seostusmaksumuse ja lunastusväärtuse vahel ning vara väärtuse langusest tulenevate allahindlustega.

### Finantsvarade väärtuse langus

Kui Fondi varas on finantsvarasid, mida ei kajastata nende õiglasest väärtuses muutustega kasumiaruandes, siis hinnatakse igal aruande kuupäeval, kas esineb objektiivseid tõendeid selle kohta, et varade väärtus võib tegelikkuses olla vähenenud võrreldes nende varade bilansilise väärtusega. Finantsvara väärtuse langemisele võivad viidata:

- väärtpaberi emitendi finantsraskused, viited emitendi võimalikule pankrotile;
- väärtpaberi intressi- või põhiosamaksete maksmata jätmise või hilinenud maksmine;
- finantsvara aktiivse turu kadumine;
- teised olulised sündmused, mis võivad viidata varade väärtuse langusele.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud varade väärtuse langemisel arvutatakse kahjumi suurus vara bilansilise väärtuse ning hinnanguliste tulevaste rahavoogude hetkeväärtuse vahelise erinevusena, mida on diskonteeritud finantsvara esialgse sisemise intressimääraga. Vara bilansilist väärtust vähendatakse saadud kahjumi võrra, kahjumit kajastatakse kasumiaruandes. Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvara väärtuse languse korral antud vara intressitulu arvestust ei muudeta. Kui kahjum vara väärtuse languselt väheneb ja seda langust saab objektiivselt seostada sündmusega, mis toimub pärast väärtuse languse kajastamist, siis tühistatakse eelnevalt kajastatud vara väärtuse langusest tulenev kahjum.

### Finantsvarade kajastamise lõpetamine

Finantsvarade kajastamine lõpetatakse ja see eemaldatakse Fondi finantsseisundi aruandest kui lepingujärgsed õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele on aegunud või kui finantsvara koos kõigi oluliste omandiga seotud riskide ja hüvedega on üle antud.

Finantsvara kajastamise lõpetamisel näidatakse bilansilise jääkmaksumuse ja finantsvara realiseerimisel saadud müügihinna vahe kasumiaruande real *Neto kasum finantsvaradelt õiglasest väärtusest muutusega läbi kasumiaruande*. Realiseerimisega seotud tehingutasud näidatakse real *Tehingutasud*. Kui kõik või märkimisväärne osa finantsvara omandiga seotud riskidest ja hüvedest ei ole üle antud, siis ülekantud finantsvara kajastamist ei lõpetata (näiteks väärtpaberite laenamine).

### Finantskohustuste kajastamise lõpetamine

Fond lõpetab finantskohustuste kajastamise, kui lepinguga määratud kohustus on täidetud, tühistatud või aegunud.

Erinevused finantskohustuse bilansilise jääkmaksumuse ja kustutatud või ülekantud maksumuse vahel kajastatakse kasumiaruandes.

### Õiglase väärtuse hindamine

Õiglase väärtuse all mõeldakse väärtust, millega Fondi vara on võimalik müüa tehingust huvitatud ja Fondist sõltumatule osapoolle hindamispäeva seisuga.

Fondi varade väärtuse määramise aluseks on AS Trigon Asset Management juhatuse poolt kinnitatud „Investeeringufondide vara puhasväärtuse arvutamise reeglid“, millega määratakse reguleeritud turgudel kaubeldavate, reguleeritud turul mittekaubeldavate ja muude fondi finantsvarade ja -kohustuste määramise põhimõtted.

Fond kajastab kõiki investeeringuid väärtpaberitesse õiglasest väärtusest muutusega läbi kasumiaruande, välja arvatud need investeeringud, mille õiglast väärtust ei ole võimalik leida. Fondi 2018. aasta raamatupidamise aruande koostamisel on rakendatud IFRS 13 „Õiglase väärtuse mõõtmine“, mille kohaselt börsil kaubeldavate finantsvarade ja kohustuste õiglase väärtusena kasutatakse börsi sulgemishinda, kui see jääb ostu- ja müüginoteeringu vahele. Kui sulgemishind ei jää antud vahemikku, määrab fondivalitseja õiglase väärtusena hinna ostu- ja müügihinna vahel, mis kõige täpsemalt väljendaks konkreetse väärtpaberi õiglast väärtust.

Reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldavate väärtpaberite (va võlaväärtpaber) puhul põhineb õiglase väärtus eelkõige antud reguleeritud turu hindamispäeva sulgemishinnal (*close price*). Kui sulgemishind ei ole kättesaadav, kasutatakse reguleeritud turu hindamispäeva keskmist hinda (*mid-market price*). Kui ka keskmine hind pole kättesaadav, kasutatakse viimast reguleeritud turu hindamispäeva ostunoteeringut (*bid price*). Ostunoteeringu puudumisel kasutatakse viimast teadaolevat ülalkirjeldatud viisil määratud aktsia hinda.

Reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus määratakse eelkõige kasutusel oleva infotarnija poolt aktsepteeritud noteerijate ostu- ja müüginoteeringute keskmise  $((ask+bid)/2)$  põhjal (*mid-market price*). Keskmise hinna puudumisel võetakse aluseks hindamispäeva sulgemishind (*close price*).

Sulgemishinna (*close price*) puudumisel võetakse aluseks eelmise tööpäeva keskmine hind (*mid-market price*).

Reguleeritud turul kauplemisele mittevõetud väärtpaberite õiglase väärtuse määramisel lähtutakse peamiselt IFRS-is sätestatud hindamismeetoditest. Õiglane väärtus on väärtpaberi tõenäoline müügihind, mis on määratud arukalt, heas usus ja osakuomanike parimatest huvidest lähtudes ning millega sõltumatud ja kompetentsed osapooled oleksid nõus tehingut teostama.

Reguleeritud turul kaubeldava investeerimisfondi aktsia või osaku väärtus määratakse nagu reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldavate väärtpaberite väärtus. Reguleeritud väärtpaberiturul mittekaubeldava lepingulise fondi osaku väärtus määratakse eelkõige viimase teadaoleva tagasivõtmis- või tagasiostuhinna alusel või kui hind ei ole kättesaadav, siis fondi puhasväärtuse põhjal.

Kui instrumentide õiglast väärtust ei ole võimalik usaldusväärselt hinnata, võidakse neid kajastada soetusmaksumuses või määrab õiglase väärtuse fondivalitseja juhatus kasutades hindamismeetodeid. Fondivalitseja kasutab omapoolse õiglase väärtuse määramisel erinevaid hindamismeetodeid, mis hõlmavad sõltumatute osapoolte vahel hiljuti toimunud turutehinguid, viiteid teistele, ligikaudselt samasugustele instrumentidele, diskonteeritud rahavoo analüüsi ja optsoonide hindamise mudeleid ja muid hindamismeetodeid tuginedes võimalikult palju turuinfole ja võimalikult vähe firmapõhistele sisenditele.

### Tasaarveldamine

Finantsvarasid ja -kohustusi tasaarveldatakse ja näidatakse finantsseisundi aruandes netosummas ainult juhul, kui Fondil on selleks juriidiline õigus ning kavatsus need varad ja kohustused tasaarvestada või realiseerida samaaegselt.

### Intressid

Intressitulud ja -kulud kajastatakse kasumiaruandes, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Sisemine intressimäär on määr, mis diskonteerib eeldatava rahavoo täpselt läbi finantsinstrumendi eeldatava eluea finantsvara bilansilise väärtuseni. Efektiivse intressimäära arvutamisel hindab Fond rahavooge, arvestades finantsinstrumendi kõiki lepingulisi tingimusi, kuid ei arvesta tulevasi krediidikahjumeid. Saadud või saadaolev intress kajastatakse kasumiaruandes kui *Intressitulu*.

### Dividendid

Dividendidest saadav tulu kajastatakse kasumiaruandes hetkel, mil Fondil tekib õigus selle saamiseks. Üldjuhul on selleks *ex-dividend date*. Dividenditulu aktsiatelt, mis on klassifitseeritud õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande, kajastatakse kasumiaruandes eraldi real *Dividenditulu*.

### Kasum/kahjum finantsvaradelt

Õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade ümberhindamisel tekkiv realiseerimata kasum/kahjum sisaldab kogu õiglase väärtuse muutust, välja arvatud intressi- ja dividenditulu.

Kasumiaruandes kajastatud finantsvarade realiseeritud kasum/kahjum on arvutatud FIFO meetodil (*first-in-first-out*), mis tähendab, et väärtpaberilt saadud kasumite/kahjumite arvutamisel võetakse arvesse väärtpaberi ostude ajaline järjekord.

Finantsvarade ümberhindluse netotulemit kajastatakse kasumiaruande kirjel *Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande*.

## Teenus- ja vahendustasud

Väärtpaberite soetamise ja müümisega tekkinud teenustasud arvestatakse nende tekkimisel, makstakse kord kuus ning kajastatakse kasumiaruande real *Tehingutasud*. Väärtpaberite soetamise ja müümisega tekkinud vahendustasud arvestatakse väärtpaberite soetusmaksumusse.

## Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalendid all kajastatakse nõudmiseni hoiuste saldod pangakontodel ja üleöhoiuste saldod.

Üleöhoiustelt arvestatud kuid hindamispäevaks laekumata intressid kajastatakse finantsseisundi aruandes real *Nõuded ja ettemaksed* ning kasumiaruandes real *Intressitulu*.

## Tähtjalised hoiused

Tähtjaliste hoiuste all kajastatakse krediidasutustes hoitavaid hoiuseid. Vastavalt investeerimisfondide seadusele võib avatud avalik Fond investeerida krediidasutuste hoiustesse tähtajaga kuni 12 kuud. Tähtjalistelt hoiustelt arvestatud kuid hindamispäevaks laekumata intressid kajastatakse finantsseisundi aruandes real *Nõuded ja ettemaksed* ning kasumiaruandes real *Intressitulu*.

## Fondi arvelt makstud tasud ja kulud

Tulusid ja kulusid kajastatakse tekkepõhiselt.

### Valitsemis- ja edukustasu kajastamine

Valitsemistasu määr fondivalitsejale on:

- a. Liik 1 osakud: 2.0% aastas Fondi varade turuväärtusest;
- b. Liik 2 osakud: 2.0% aastas Fondi varade turuväärtusest;
- c. Liik 3 osakud: 0.75% aastas Fondi varade turuväärtusest;
- d. Liik 4 osakud: 2.0% aastas Fondi varade turuväärtusest.

Valitsemistasu arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ja makstakse arvestusele järgneval kuul.

Lisaks makstakse Fondivalitsejale Liik 2 osakute tootluse põhjal edukustasu. Fondivalitsejal on õigus edukustasule, kui osaku puhasväärtus ületab ajaloo kõrgeimat kuu lõpu taset, millele on lisatud nõutav miinimumtootlus 3.5% Liik 2 osaku puhul aasta baasil. Edukustasu määr on 15% osaku puhasväärtuse tõusust, mis ületab osaku puhasväärtuse ajaloo kõrgeimat kuu lõpu taset, millele on lisatud nõutav miinimumtootlus 3.5% aasta baasil. Edukustasu hinnatakse ümber igapäevaselt 365-päevase aasta baasil ja makstakse välja iga kuu lõpu seisuga.

Lisaks makstakse Fondivalitsejale Liik 3 osakute tootluse põhjal Edukustasu. Edukustasu määr on mitte rohkem kui 20% Liik 3 osaku puhasväärtuse tootlusest, mis ületab OMX Baltic Benchmark Capped Gross indeksi tootlust aasta algusest ehk 20% aasta algusest loodud Alfast. Edukustasu arvestamisel rakendatakse nn *high water mark* („HWM“) printsiipi. Fondi tingimuste käesoleva punkti kontekstis tähendab HWM printsiip järgnevat: peale seda, kui Edukustasu on kalendriaasta jooksul esimest korda välja makstud, toimub täiendav Edukustasu arvestamine sama aasta jooksul ainult siis, kui Alfa on suurenenud võrreldes viimase kuu lõpu seisuga, mil Edukustasu välja maksti. Sellisel juhul arvestatakse Edukustasu lisandunud Alfalt. Edukustasu hinnatakse ümber igapäevaselt ja makstakse välja iga kuu lõpu seisuga järgneva kuu jooksul, juhul kui Liik 3 osaku puhasväärtuse kuine tootlus oli positiivne.

Fondivalitseja juhatus võib otsustada mõnel perioodil rakendada madalamat valitsemistasu ja edukustasu määra.



### Depoosade ja muude tasude kajastamine

Depoopanga tasu aastane määr on maksimaalselt 0.06-0.35% Fondi varade turuväärtusest, kuid mitte vähem kui 9 000 eurot aastas. Eeltoodud Depoosade määrad ei sisalda käibemaksu. Depoosade arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ja makstakse arvestusele järgneval kuul. Lisaks sisaldub koondkasumiaruandes toodud depoosade administreerimise (Fondi raamatupidamise ja puhasväärtuse arvutamise), Fondi osakute registripidamise tasu ja alamhalduritele makstavat tasu, mis makstakse depoopangale välja arvestuskuule/kvartalile järgneva kuu jooksul.

Fondi arvelt makstakse veel muud Fondi valitsemise, Fondi vara hoidmise ja varaga tehingute tegemisega seotud kulud, nagu tasud vahendajatele, intressikulud, ülekandekulud ja teenustasud ning Fondi auditeerimisega seotud teenusepakkujatele makstavad kulud.

### Fondiosakud

Fondil on nelja liiki osakuid (edaspidi: "Liik 1", "Liik 2", "Liik 3" ja "Liik 4"). Eri liiki osakutega on seotud erinevad tingimused, sh väljalasketasu määr ja osaku tagasivõtmistasu (vt. allpool).

Osakuomaniku nõudel peab fondivalitseja osaku tagasi võtma ning osakuomanikel on õigus osakuid tagasi anda ja vastu saada raha igapäevaselt vastavalt Fondi tingimustele.

Eeltoodust tulenevalt klassifitseerib Fond väljalastud Fondi osakuid finantskohustusena. Fondiosakuid kajastatakse bilansis lunastusväärtuses, s.t. väärtuses, mida tuleks maksta bilansipäeva seisuga, kui osakuomanik kasutaks oma õigust osakuid Fondile tagasi anda. Osaku puhasväärtus saadakse antud liigi osakute kogupuhasväärtuse jagamisel kõigi arvutuse hetkeks väljalastud ja tagasivõtmata antud liigi osakute arvuga.

Osaku puhasväärtuse määramiseks osakute väljalaskmisel ja tagasivõtmisel lähtutakse Fondi puhasväärtusest, mis leitakse, hinnates Fondi investeringud õiglasele väärtusele, kasutades tehingule eelneva päeva sulgemishindu.

Osakute väljalaset korraldab fondivalitseja õigusaktides sätestatud korras. Osakute väljalase ei ole ajaliselt ega koguseliselt piiratud.

Alates 06.04.2009.a. ei emiteerita Liik 1 osakuid. Liik 4 osak loodi 6. aprillil 2009.a.

Osaku võib välja lasta üksnes osaku puhasväärtusega võrdse summa laekumisel Fondi varasse. Murdosaku väljalaskmisel peab Fondi varasse laekuma raha, mis vastab sellele osale osaku puhasväärtusest.

Osaku väljalaskehind on ostukorralduse laekumise päevale järgneval pangapäeval arvutatud vastavat liiki osaku puhasväärtus, millele võib olla lisatud väljalasketasu või vahendaja teenustasu.

Osaku väljalasketasu määr on:

- Liik 2 osakute puhul väljalasketasu puudub. Osakuomanik kannab vahendaja teenustasu, mis on 1.0% märkimissummast;
- Liik 3 osakute puhul väljalasketasu puudub;
- Liik 4 osakute puhul 2.0% Liik 4 osaku puhasväärtusest.

Fondivalitseja võib rakendada kokkuleppel madalamat märkimistasu määra.

Osak loetakse väljalastuks osakute registris vastava kande tegemise hetkest.

Osaku tagasivõtmishind on müügikorralduse laekumise päevale järgneval pangapäeval arvutatud vastavat liiki osaku puhasväärtus, millest võib olla maha arvatud tagasivõtmistasu või vahendaja teenustasu.

Osaku tagasivõtmistasu on:

- Liik 1 osakute puhul 1.5% Liik 1 osaku puhasväärtusest;
- Liik 2 osakute puhul tagasivõtmistasu puudub. Osakuomanik kannab vahendaja teenustasu, mis on maksimaalselt 0.5% tagasivõtmissummast, kuid mitte vähem kui 20 eurot tehingu kohta;

- c) Liik 3 osakute puhul tagasivõtmistasu puudub;
- d) Liik 4 osakute puhul 1.5% Liik 4 osaku puhasväärtusest.

Fondivalitseja võib rakendada kokkuleppel madalamat tagasivõtmistasu määra.

Osaku tagasivõtmisel tehakse osakuomanikule Fondi varast rahaline väljamakse osakuomaniku väärtpaberikontoga seotud arvelduskontole. Väljamakseid tehakse avalduste esitamise järjekorras. Väljamaksmise võib peatada seaduses ja Fondi tingimustes sätestatud alustel ja korras.

Osak loetakse tagasivõetuks osakute registris vastava kande tegemise hetkest.

### Uute või muudetud standardite ja tõlgenduste rakendamine

Käesoleva aruande koostamise hetkeks on välja antud uusi rahvusvahelisi finantsaruandluse standardeid ning olemasolevate standardite muudatusi ja tõlgendusi, mis muutusid Fondile kohustuslikuks alates 1.01.2018 või ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt.

**IFRS 9, „Finantsinstrumendid“: klassifitseerimine ja mõõtmine** (rakendus 1. jaanuaril 2018 algavale aruandeperioodile).

Uue standardi peamised reeglid on järgmised:

- Finantsvarad tuleb klassifitseerida ühte kolmest mõõtmiskategooriast – varad, mida kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses, varad, mida kajastatakse õiglasest väärtuses muutustega läbi muu koondkasumiaruande, ja varad, mida kajastatakse õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande.
- Võlainstrumendi klassifitseerimine sõltub ettevõtte ärimudelilist finantsvarade haldamisel ning sellest, kas vara lepingulised rahavood sisaldavad ainult põhiosa- ja intressimakseid („APIM“). Kui võlainstrumenti hoitakse sissenõudmise eesmärgil ja APIM nõue on täidetud, võib instrumenti kajastada korrigeeritud soetusmaksumuses. Võlainstrumendid, mis vastavad APIM nõudele ja mida hoitakse portfelliga, kus ettevõtte hoiab varasid nii sissenõudmise kui ka müümise eesmärgil, võib kajastada õiglasest väärtuses läbi koondkasumiaruande. Finantsvarad, mis ei sisalda APIM rahavoogusid, tuleb mõõta õiglasest väärtuses läbi kasumiaruande (näiteks derivatiivid). Varjatud („*embedded*“) derivatiive ei eraldata enam finantsvaradest, vaid kaasatakse APIM tingimuse hindamisel.
- Omakapitaliinstrumendid tuleb alati kajastada õiglasest väärtuses. Samas võib juhtkond teha tagasivõtmatu valiku kajastada õiglase väärtuse muutused läbi muu koondkasumiaruande, eeldusel, et instrumenti ei hoita kauplemissesmärgil. Kui omakapitaliinstrumenti hoitakse kauplemissesmärgil, tuleb selle õiglase väärtuse muutused kajastada kasumiaruandes.
- Enamus IAS 39 nõudeid finantskohustuste klassifitseerimiseks ja mõõtmiseks kanti muutmata kujul üle IFRS 9-sse. Peamiseks muudatuseks on see, et finantskohustuste puhul, mis on määratud kajastamiseks õiglasest väärtuses läbi kasumiaruande, peab ettevõtte enda krediidiriski muutusest tulenevad õiglase väärtuse muutused kajastama muus koondkasumiaruandes.
- IFRS 9 kehtestab uue mudeli väärtuse languse kahjumite kajastamiseks – oodatava krediidikahjumi mudeli. See on „kolmetasandiline“ lähenemine, mille aluseks on finantsvarade krediidikvaliteedi muutumine pärast esialgset arvelevõtmist. Praktikas tähendavad uued reeglid seda, et ettevõtetele tuleb finantsvarade, mille osas ei ole väärtuse languse tunnuseid, arvelevõtmisel kajastada koheselt kahjum, mis on võrdne 12-kuulise oodatava krediidikahjumiga (nõuded ostjatele puhul kogu nende eluea jooksul oodatava krediidikahjumiga). Kui on toimunud oluline krediidiriski suurenemine, tuleb väärtuse langust mõõta, kasutades kogu eluea jooksul oodatavat krediidikahjumit, mitte 12 kuu jooksul oodatavat krediidikahjumit. Mudel sisaldab lihtsustusi rendi- ja ostjatele nõuete osas.
- Riskimaandamisarvestuse nõudeid muudeti, et siduda raamatupidamisarvestus paremini riskijuhtimisega. Standard pakub ettevõtetele arvestuspõhimõtte valikut rakendada kas IFRS 9 riskimaandamisarvestuse nõudeid või jätkata IAS 39 rakendamist kõikidele riskimaandamisinstrumentidele, kuna standard ei käsitle hetkel makro-riskimaandamisarvestust.

Fondi finantsvarad olid kuni 31.12.2017 klassifitseeritud järgmistesse IAS 39 rühmadesse:

- a) finantsvarad õiglasel väärtusel muutusega läbi kasumiaruande (kasumiaruande);
- b) laenud ja nõuded.

Vastavalt fondijuhi ja fondivalitseja juhtkonna poolt koostatud analüüsile ja tehtud hinnangutele jagunevad Fondi finantsvarad alates 1.01.2018 järgmistesse rühmadesse:

eurodes	Lisa	Mõõtmis-kategooria		Bilansiline jääkväärtus vastavalt IAS-le 39 (seisuga 31.12.2018)	Mõju Ümberarvestus	Bilansiline jääkväärtus vastavalt IFRS-le 9 (seisuga 31.12.2018)
		IAS 39	IFRS 9			
					ECL	
Raha ja raha ekvivalendid		L&R	AC	117 881	0	117 881
Omakapitali instrumendid (aktsia- ja fondiinvesteeringud)	6	FVTPL	FVTPL	1 000 084	0	1 000 084
Muud nõuded	7	L&R	AC	24 024	0	24 024
<b>Finantsvarad kokku</b>				<b>1 141 989</b>		<b>1 141 989</b>

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad on nõudmiseni ja tähtajalised hoised krediidiasutustes, mis fondijuhi ja fondivalitseja juhtkonna hinnangul kannavad väga minimaalset krediidiriski ning seetõttu hinnatakse nende finantsvarade krediidiriski individuaalselt.

Fondi investeeringuid kajastatakse õiglasel väärtusel muutusega läbi kasumiaruande, mistõttu nendele finantsvarade IFRS 9 allahindluse rakendamine ei kohaldu.

### Uued standardid, tõlgendused ja nende muudatused

Välja on antud uusi või muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutuvad Fondile kohustuslikuks alates 1. jaanuar 2019 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt:

**Finantsaruandluse kontseptuaalse raamistiku muudatused** (rakendub 1. jaanuaril 2020 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt).

Muudetud kontseptuaalne raamistik sisaldab uut peatükki mõõtmise kohta, juhiseid finantstulemuse raporteerimise kohta, täiendatud mõisteid ja juhiseid (nt kohustuse mõiste) ning selgitusi oluliste valdkondade rolli kohta finantsaruandluses, näiteks juhtkonna kätte usaldatud ressursside kasutamise hoolsus, konservatiivsus, mõõtmise ebakindlus. Fond hindab mõju finantsaruannetele.

**„Olulisuse mõiste“ – IAS 1 ja IAS 8 muudatused** (rakendub 1. jaanuaril 2020 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt).

Muudatused selgitavad olulisuse mõistet ning seda, kuidas mõistet rakendada, kaasates mõistesse need juhised, mis seni olid kirjas muudes standardites. Samuti on täiendatud mõistega kaasnevaid selgitusi. Muudatuste tulemusena on olulisuse mõiste kõikides IFRS standardites järjepidev. Info on oluline, kui selle avaldamata jätmine, valesti avaldamine või varjamine võib mõistlikult eeldades mõjutada otsuseid, mida ettevõtte üldotstarbeliste finantsaruannete peamised kasutajad nende aruannete põhjal teevad. Fond hindab mõju finantsaruannetele.

Ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis veel ei kehti, ei ole eeldatavasti olulist mõju Fondile.

## LISA 4. Riskijuhtimine

Fond investeerib oma vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele erinevatesse väärtpaberitesse, tuletisinstrumentidesse, hoiustesse.

Fondidesse investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad mõjutada investeeringu tootlust. Fondide minevikutootlus ei tähenda lubadust fondide järgmiste perioodide tulude kohta. Fondide investeerimispoliitikast tulenevalt võib osaku puhasväärtus kõikuda. Fondid võivad teenida nii kasumit kui ka kahjumit. Investor peaks arvestama sellega, et tulevikus ei pruugi ta Fondist tagasi saada kogu sinna investeeritud summat. Mida lühem on investeeringu kestus, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

Fondijuht investeerib Fondi vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele, arvestades seejuures investeerimisfondide seaduse ja Fondi tingimustega seatud investeerimispiiranguid. Investeerimislimitidest kinnipidamist jälgitakse igapäevaselt, investeerimispiirangute ületamise korral võtab fondijuht ette meetmed nende likvideerimiseks.

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

- tururisk
- krediidirisk
- likviidsus- ja kapitalirisk

Teiste olulisemate riskide loetelu ja kirjeldused on toodud Fondi prospektis.

### Tururisk

Tururisk on võimalus, et väärtpaberite või muu vara hindade kõikumine (aktsiate hinnad, valuutakursid, intressimäärad) võib kahandada fondide varade väärtust. Mida kõrgem on hindade volatiilsus, seda kõrgem on ka risk, et investeringust saadav võimalik kaotus on suurem, samas võib volatiilsemate investeringute korral ka eeldatav tulu olla kõrgem.

Tururiski vähendamiseks hajutatakse investeringuid erinevate emitentide, tegevusalade, riikide ja piirkondade vahel ning võidakse kasutada tuletisinstrumente.

Väärtpaberiturgudel toimuvat jälgitakse igapäevaselt. Turusituatsioonide muutumisel võidakse vajadusel investeringutes teha muudatusi, näiteks vähendada või suurendada aktsiaosakaalu Fondi koguinvesteringutes.

Fondi investeringud aruandepäeva seisuga on toodud Investeringute aruandes.

### Valuutarisk

Fondi arvestusvaluuta on euro. Fond investeerib lisaks euros nomineeritud väärtpaberitele ja varadele ka teistes valuutades nomineeritud instrumentidesse. Sellest tulenevalt kaasneb Fondi varadele risk, et teiste valuutade nõrgenemine aruandevaluuta suhtes võib ebasoodsalt mõjuda Fondi varade koguväärtusele.

Fond võib kasutada tuletisinstrumente valuutariski maandamiseks. Seda tehakse enamasti läbi OTC-tüüpi *swapide* ja *forwardite*. OTC-tüüpi tuletisinstrumentide puhul võib fondile tekkida risk, et tehingu vastaspool ei täida Fondi ees võetud kohustusi. Antud riski maandamiseks valitakse vastaspooleks tunnustatud osapool.

Seisuga 31.12.2017 ja 31.12.2018 ei olnud Fondis tuletisinstrumente.

Kui välisvaluutade väärtus euro suhtes kõiguks +/- 10%, siis avatud valuutapositsioonist tulenev mõju fondi kasumile/kahjumile oleks bilansipäeva seisuga +/- 30 452 eurot (2017.a. +/- 4 669 eurot). Oluliste fondi välisvaluutade avatud valuutapositsioonide riske maandatakse valuutaforvarditega.

Fondi varadest ja kohustustest valuutade lõikes aruandepäeva seisuga annab ülevaate järgmine tabel:

Eurodes seisuga 31.12.2018

	<b>RON</b>	<b>PLN</b>	<b>EUR</b>
<b>VARAD</b>			
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	34 232	270 285	695 566
Raha ja raha ekvivalendid	0	0	117 881
Nõuded ja ettemaksed	0	0	24 024
<b>Varad kokku</b>	<b>34 232</b>	<b>270 285</b>	<b>837 472</b>
<b>KOHUSTUSED</b>			
Muud finantskohustused	0	0	18 466
Osakuomanikule kuuluva vara puhasväärtus	0	0	1 123 523
<b>Kohustused kokku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 141 989</b>
<b>Avatud valuutaposisioon</b>	<b>34 232</b>	<b>270 285</b>	<b>-304 517</b>

Eurodes seisuga 31.12.2017

	<b>PLN</b>	<b>EUR</b>
<b>VARAD</b>		
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	0	2 895 141
Raha ja raha ekvivalendid	46 692	5 605
Nõuded ja ettemaksed	0	45 876
<b>Varad kokku</b>	<b>46 692</b>	<b>2 946 622</b>
<b>KOHUSTUSED</b>		
Muud finantskohustused	0	56 561
Osakuomanikule kuuluva vara puhasväärtus	0	2 936 753
<b>Kohustused kokku</b>	<b>0</b>	<b>2 993 314</b>
<b>Avatud valuutaposisioon</b>	<b>46 692</b>	<b>-46 692</b>

#### Aksia hinna risk

Aksia hinnarisk on risk, et finantsinstrumentide õiglane väärtus kõigub turuhindades toimuvate muutuste (v.a need, mis tulenevad intressimäära või valuutakursiriskist) tõttu.

Hindade kõikumine börsil võib olla tingitud konkreetse aktsia emitendiga seotud põhjustest või üldisest aktsiaturgude liikumisest, mis mõjutab tihti kõiki aktsiaturul kaubeldavaid aktsiaid.

Fondi investeeringud seisuga 31.12.2018 ja 31.12.2017 koosnevad peamiselt aktsiainvesteeringutest, mistõttu on Fond kõige tundlikum aktsiaturgude hinnakõikumistele. Kui Fondi aktsiainvesteeringud langeksid/ tõuseksid +/- 10% bilansipäeva seisuga, siis oleks mõju Fondi tulemile:

Eurodes	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Muutus +/- 10%</b>		
Aktsiainvesteeringud	+/- 100 008	+/- 271 463

Fondi investeeringute puhul jälgitakse nende kontsentratsiooni majandusharude ja geograafiliste piirkondade (riikide) lõikes. Kui Fondi investeeringute kontsentratsioon mingisse sektorisse, riiki või geograafilisse piirkonda on kõrge, võib antud riigi või sektori väljavaadete halvenemise puhul tekkida suurem risk ka Fondi investeeringutele. Antud riski minimiseerimiseks hajutatakse Fondi investeeringuid erinevate majandusharude ja riikide lõikes.

### Riskikontsentratsioon

Fondi investeringute hajutatus riikide lõikes aruandepäeva seisuga:

Riik	31.12.2018	31.12.2017
Eesti	34.83%	54.20%
Poola	23.67%	2.91%
Leedu	21.43%	23.99%
Läti	4.65%	12.27%
Rumeenia	3.00%	0.00%
Raha	12.42%	3.28%

Fondi investeringute jaotumine majandusharude lõikes:

Majandusharu	31.12.2018	31.12.2017
Tarbe- ja kestva kaupad	35.18%	44.13%
Finants	24.39%	8.41%
Tööstus	16.33%	23.78%
Kinnisvara	4.67%	11.32%
Tooraine	4.01%	0.00%
Kommunaalteenused	3.00%	4.90%
Tervishoid	0.00%	4.18%
Raha	12.42%	3.28%

Järgnev tabel näitab Fondi väärtpaberite hajutatust vastavalt börsinimekirjadesse kantule:

Eurodes	31.12.2018	31.12.2017
<b>Börsil noteeritud väärtpaberid</b>		
Aktsiinvesteeringud	1 000 084	2 714 629
Fondiinvesteeringud	0	60 065
<b>Börsil noteerimata väärtpaberid</b>		
Võlakirjainvesteeringud	0	20 000
Fondiinvesteeringud	0	100 447
<b>Kokku</b>	<b>1 000 084</b>	<b>2 895 141</b>

Fondivalitseja jälgib igapäevaselt ka investeerimisfondide seadusega, Fondi tingimustega ning sisemiselt seatud investeerimispiiranguid. Aruandepäeva seisuga ei olnud Fondis investeerimispiirangute rikkumisi.

### Intressimäära risk

Intressimäära risk seisneb võimaluses, et intressimäärad, tulukõver, intressimäärade volatiilsus vms. muutuvad ebasoodsas suunas.

Kuna Fondil ei ole seisuga 31.12.2018 ega 31.12.2017 olulisi intressi kandvaid varasid ega kohustusi, siis Fondi avatus intressiriskile on marginaalne.

### Krediidirisk

Krediidirisk tuleneb emitendi äritegevuse iseloomust ja edukusest, mis võib oluliselt mõjutada emitendi väärtpaberite hinda, samuti tekitada olukorra, kus väärtpaberi emitent ei suuda täita väärtpaberi emiteerimisel võetud kohustusi (sooritada lunastusmakset, tasuda intressimakseid).

Krediidiriski realiseerumine on tõenäolisem võlakirjade ja tähtajaliste hoiuste puhul.

Krediidiriski maandamiseks analüüsitakse ja jälgitakse emitentide majanduslikku tugevust ja usaldusväarsust ning hajutatakse investeeringuid erinevate emitentide vahel.

Krediidiriski, mis tuleneb nõuetest vahendajatele (toimumata väärtpaberitehingud), võib pidada väikeseks, kuna antud riski minimiseerimiseks eelistab Fond DVP – põhimõttel (DVP e. *delivery-versus-payment*, eesti k: „tehing makse vastu“) organiseeritud turge ning kauplemiseks valitakse usaldusväärne ja tuntud vastaspool.

Fond hoiab raha ja üleöödeposiite oma depoopanga Swedbank'i kontodel, mille emapanga reiting on Aa2 (Moody's).

Juhtkond on hinnanud nõudest krediidasutuse vastu oodatavat kahjumäära ning on tulenevalt vastaspoolte tugevast reitingust ja finantsseisundist ning makrokeskkonna positiivsest tuleviku väljavaatest hinnanud, et Fondil ei ole bilansipäeva seisuga vajadust krediidasutuste vastu olevaid nõudeid oluliselt alla hinnata.

Nõuded ja ettemaksud sisaldavad bilansipäevaks laekumata dividende ning väärtuspäeva ootel väärtpaberitehinguid, mis on aruande koostamise ajaks laekunud. Juhtkonna hinnangul on nimetatud nõuete oodatav kahjumäär ebaoluline.

### Likviidsus- ja kapitalirisk

Likviidsusrisk on võimalus, et turu madala likviidsuse tõttu ei ole Fond võimeline ostma või müüma väärtpabereid soovitud hinnatasemel ning seetõttu ei ole võimalik järgida Fondi investeerimispoliitikat ja/või ei saa rahuldada kõiki osakute lunastusnõudeid õigel ajal, seda eriti olukorras, kus mitmeid suuri lunastusordereid on kogunenud samaaegselt.

Likviidsusrisk võib samuti suurene da tururiski ja krediidiriski suurenemisega raskes turuolukorras, näiteks majanduslanguse korral.

Madala turulikviidsuse ajal fondivalitsejale esitatud suured osakute lunastusnõuded võivad omada negatiivset mõju ka Fondi allesjäävate investorite investeeringu väärtusele. Suurte lunastusorderite puhul järgib Fond seadustes ja tingimustes sätestatud reegleid, kaitstes Fondi jäävate osakuomanike huve.

Vastavalt õigusaktides sätestatule võib Fondi osakute tagasivõtmise peatada kuni kolmeks kuuks, kui Fondi kontodel olevast rahast ei piisa väljamakseteks, kui väljamaksetega kahjustataks Fondi korrapärast valitsemist ja kui Fondi väärtpabereid ning muud vara ei ole võimalik viivitamata müüa või kui sellega kahjustataks oluliselt teiste osakuomanike huve.

Fondijuht jälgib igapäevaselt Fondis vajalikku likviidsust väärtpaberite ostude ning osakute lunastamiste eest tasumiseks. Vajadusel võtab ta ette meetmed, et Fondi kohustused saaks õigeaegselt täidetud, näiteks kasutab arvelduskrediiti, müüb Fondi likviidsemaid varasid.

Likviidsusriski maandamiseks hajutatakse investeringuid erinevate emitentide ja emissioonide vahel ning osa fondide varadest hoitakse kõrge likviidsusega varades.

Enamus Fondis olevatest väärtpaberitest on vabalt kaubeldavad ja likviidsed, seega neid on võimalik kiirelt realiseerida ja seetõttu ei ole Fondi likviidsusrisk kõrge.

Fondi varade võimalikku realiseerimisperioodi kajastab järgmine likviidsuse tabel (arvestusega, et Fondi kauplemine moodustab kuni 50% turu päevasest kauplemismahust):

Eurodes seisuga 31.12.2018	1-3 pangapäeva	4-5 pangapäeva	üle 5 pangapäeva
Aksiad, fondiinvesteeringud ja võlakirjad	701 846	103 076	195 161
Raha ja raha ekvivalendid	117 881	0	0
Nõuded ja ettemaksud	24 024	0	0
<b>Kokku</b>	<b>843 751</b>	<b>103 076</b>	<b>195 161</b>
Eurodes seisuga 31.12.2017	1-3 pangapäeva	4-5 pangapäeva	üle 5 pangapäeva
Aksiad, fondiinvesteeringud ja võlakirjad	1 105 191	379 090	1 410 860
Raha ja raha ekvivalendid	52 298	0	0
Nõuded ja ettemaksud	45 876	0	0
<b>Kokku</b>	<b>1 203 365</b>	<b>379 090</b>	<b>1 410 860</b>

Väärtpaberite loetelu mille kogu positsiooni realiseerimine Fondis võtab aega üle 5 pangapäeva (arvestusega, et Fondi kauplemine moodustab kuni 50% turu päevasest kauplemismahust):

Eurodes seisuga 31.12.2018

Nimetus	Turuväärtus kokku	1 päevaga müüdavuse osakaal tavatehingute puhul
GETBACK SA	0	0.00%
LINDA NEKTAR AS	26 261	1.45%
ARCO VARA AS	53 322	2.41%
VALMIERA STIKLA	44 579	3.10%
AB PIENO ZVAIGZDES	45 220	4.26%
EKSPRESS GRUPP	47 810	5.68%
GRIGISKES	90 333	17.33%
LHV GROUP AS	87 656	19.18%
MONNARI TRADE SA	42 703	19.64%

Eurodes seisuga 31.12.2017

Nimetus	Turuväärtus kokku	1 päevaga müüdavuse osakaal tavatehingute puhul
LUKA ADRIATIC PROPERTY KINNISVARAFOND I	100 447	0.00%
HANSAMATRIX	77 264	0.86%
LINDA NEKTAR	45 078	1.11%
ARCO VARA	158 261	1.14%
VALMIERA GLASS FIBRE	134 662	1.89%
EAST WEST AGRO UAB	64 607	2.35%
EKSPRESS GRUPP	76 634	3.09%
AB INTER RAO LIETUVA PVA	146 716	3.38%
AB LINAS AGRO GROUP	89 825	3.61%
AB PIENO ZVAIGZDES	47 606	5.95%
MERKO EHITUS AS	113 966	6.66%
SILVANO FASHION GROUP	267 900	7.78%
KLAIPEDOS NAFTA	96 197	9.10%
HARJU ELEKTER	91 525	10.02%
GRIGISKES	96 502	10.53%
MADARA COSMETICS	30 000	12.51%
BALTIC HORIZON FUND	60 065	12.97%
OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP	246 240	14.15%
TALLINNA KAUBAMAJA AS	131 302	14.48%
OLAINFARM AS	111 581	15.32%
NORDECON INTERNATIONAL	37 093	15.63%
LHV GROUP	109 346	17.52%

Fondi kohustuste ajalisest täitmisest annab ülevaate järgmine tabel (arvestusega, et 5% osakuomanikele kuuluva fondi vara puhasväärtusest on lunastav peale 5 päeva möödumist ühe kuu jooksul ning 95% – 1-3 kuu jooksul):

Eurodes seisuga 31.12.2018	vähem kui 5 pangapäeva	5 pangapäeva kuni 1 kuu	1-3 kuud
Võlgnevus fondivalitsejale	1 882	0	0
Võlgnevus depoopangale	0	2 984	0
Võlgnevus osakuomanikele	13 347	0	0
Muud kohustused	0	253	0
Osakuomanikele kuuluva fondi vara puhasväärtus	0	56 176	1 067 347
<b>Kokku</b>	<b>15 229</b>	<b>59 413</b>	<b>1 067 347</b>



Eurodes seisuga 31.12.2017	vähem kui 5 pangapäeva	5 pangapäeva kuni 1 kuu	1-3 kuud
Võlgnevus fondivalitsejale	4 853	0	0
Võlgnevus depoopangale	0	3 318	0
Võlgnevus osakuomanikele	48 240	0	0
Muud kohustused	0	150	0
Osakuomanikele kuuluva fondi vara puhasväärtus	0	146 838	2 789 915
<b>Kokku</b>	<b>53 093</b>	<b>150 306</b>	<b>2 789 915</b>

Fondijuht monitorib igapäevaselt Fondi likviidsuse seisu ning veendub, et Fondil on igal ajahetkel piisavalt rahalisi vahendeid Fondi kohustuste täitmiseks. Fondi likviidsed varad ületavad 31.12.2018 ja 31.12.2017 seisuga Fondi lühiajalisi kohustusi.

### LISA 5. Finantsinstrumentide ümberhindlus

Fond kajastab finantsvarasid õiglaselt väärtuses läbi kasumiaruande. Fond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

Tase 1: Finantsinvesteeringud, mida hinnatakse börsi või muu aktiivse reguleeritud turu korrigeerimata hinnas.

Tase 2: Finantsinstrumendid, mida hinnatakse hindamismeetoditega, mis põhinevad jälgitavatel sisenditel. Selle kategooria alla liigituvad näiteks finantsinstrumendid, mis on hinnatud kasutades sarnaste instrumentide hindu aktiivsel reguleeritud turul või ka finantsinstrumendid, mille ümberhindluseks kasutatakse küll reguleeritud turu hinda, kuid mille likviidsus börsil on madal.

Tase 3: Finantsinstrumendid, mille ümberhindluseks kasutatakse hindamismeetodid põhinevad mittejälgitavatel sisenditel.

Järgnevas tabelis on toodud Fondi finantsinvesteeringute liigitus kolmeks eri tasemeks sõltuvalt nende hindamisest õiglaselt väärtusesse:

Eurodes seisuga 31.12.2018

	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Kokku
Aktsiainvesteeringud	1 000 084	0	0	1 000 084
Võlakirjainvesteeringud	0	0	0	0
Fondiinvesteeringud	0	0	0	0
<b>Kokku</b>	<b>1 000 084</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 000 084</b>

Eurodes seisuga 31.12.2017

	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Kokku
Aktsiainvesteeringud	2 714 629	0	0	2 714 629
Võlakirjainvesteeringud	0	0	20 000	20 000
Fondiinvesteeringud	60 065	0	100 447	160 512
<b>Kokku</b>	<b>2 774 694</b>	<b>0</b>	<b>120 447</b>	<b>2 895 141</b>

Luka Adriatic Property Kinnisvarafond I on kajastatud Tasemel 3 hinnaga, millega tehti viimane tehing detsembris 2014 sõltumatu osapoolega. Otsus müüa hinnaga 3.26 EUR võeti vastu investeerimiskomitee poolt.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud varade - raha ja raha ekvivalendid ning nõuded – õiglane väärtus ei erine bilansipäeval nende korrigeeritud soetusmaksumusest, kuna need finantsvarad on väga lühiajalised.

#### LISA 6. Finantsvara õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande

Eurodes

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Aksiad ja fondiinvesteeringud	1 000 084	2 875 141
Võlakirjad	0	20 000
<b>Kokku</b>	<b>1 000 084</b>	<b>2 895 141</b>

#### LISA 7. Nõuded ja ettemaksud

Eurodes

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Laekumata dividendid	8 757	0
Väärtpaberitehingud väärtuspäeva ootel	15 267	45 876
<b>Kokku</b>	<b>24 024</b>	<b>45 876</b>

#### LISA 8. Muud finantskohustused

Eurodes

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Võlgnevus fondivalitsejale	1 882	4 853
Võlgnevus depoopangale	2 984	3 318
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	13 347	48 240
Muud kohustused	253	150
<b>Kokku</b>	<b>18 466</b>	<b>56 561</b>

#### LISA 9. Intressitulu

Eurodes

	<b>01.01-31.12.2018</b>	<b>01.01-31.12.2017</b>
Hoiustelt	18	19
Võlakirjadelt	47	2 393
<b>Kokku</b>	<b>65</b>	<b>2 412</b>

#### LISA 10. Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande

Eurodes

	<b>01.01-31.12.2018</b>	<b>01.01-31.12.2017</b>
Aksiadelt ja fondiinvesteeringutelt		
Müügikasum/kahjum	-49 836	406 932
Realiseerimata kahjum	-445 760	-138 545
<b>Kokku</b>	<b>-495 595</b>	<b>268 388</b>

## LISA 11. Puhasväärtuse võrdlusaruanne

Eurodes

Aasta	Fondi puhasväärtus	Fondiosaku puhasväärtus			
		Liik 1	Liik 2 (eQ Baltia osak)	Liik 3	Liik 4
31.12.2005	44 494 045	6.9696	10.9142	-	-
31.12.2006	71 018 558	8.6818	13.7129	7.1437	-
31.12.2007	48 732 938	8.9077	14.0283	7.4606	-
31.12.2008	6 698 515	3.0858	4.8597	2.6090	-
31.12.2009	9 565 935	4.5339	7.1406	3.8630	15.1348
31.12.2010	9 076 134	4.9734	7.8334	4.2701	16.1897
31.12.2011	1 682 060	3.3231	5.2357	2.8752	10.8160
31.12.2012	1 844 385	3.9637	6.2453	3.4559	12.9015
31.12.2013	1 678 240	4.2876	6.7556	3.7711	13.9560
31.12.2014	1 898 184	4.4026	6.9369	3.9018	14.3282
31.12.2015	1 577 876	5.0770	7.9998	4.5337	16.5231
31.12.2016	1 754 991	5.8637	9.2393	5.2769	19.0818
31.12.2017	2 936 753	6.7491	10.6344	6.1083	21.9627
31.12.2018	1 123 523	5.2630	8.2928	4.8264	17.1276

## LISA 12. Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse AS-i Trigon Asset Management (fondivalitseja), AS Trigon Capital (fondivalitseja enamusaktsionär), OÜ Fero Invest (olulist mõju omav aktsionär), fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid, teisi AS Trigon Asset Management poolt valitsetavaid Fonde, fondivalitseja lõplikke kasusaajaid ning juhatuse liikmeid.

Trigon Balti Fond maksis fondivalitsejale 01.01-31.12.2018 valitsemistasusid kogusummas 51 794 (01.01-31.12.2017: 52 792) eurot. 31.12.2018.a. seisuga oli võlgnevus fondivalitsejale 1 882 (31.12.2017: 4 853) eurot. Teiste AS-i Trigon Asset Management'i poolt valitsetavate fondidega tehtud tehingute maht oli 2018.a. 0 (01.01-31.12.2017: 71 565) eurot.

## LISA 13. Fondivalitseja tasustamispehimõtted

Trigon Asset Management juhatuse liikmetele ja töötajatele makstakse kuist kindlaksmääratud põhipalka. Töötajatele, kes tegelevad otseselt uute klientide saamisega, makstakse täiendavalt tulemustasu.

Kindlaksmääratud töötasu on kõikide töötajate kogu töötasu põhiosa, mis lähtub põhitasu kokkuleppest. Kindlaksmääratud töötasu on kujundatud igale töötajale individuaalselt, võttes arvesse töötaja isiklikku rolli sh. vastutust, positsiooni, saavutusi ning tööturu tingimusi.

Muutuv töötasu sõltub töötaja individuaalsest tulemusest ning ettevõtte kogutulemusest. Ettevõttes makstakse muutuvat töötasu müügiboonuste näol. Sellised tulemustasud on kooskõlas tulemustega, igakordselt hinnatud ja ei ole fikseeritud summana määratletud.

Fondivalitseja lähtub oma tasustamise pehimõtetes proportsionaalsuse printsiibist. Fondivalitseja ei ole rakendanud lahkumishüvitiisi või mitterahalisi kompensatsioone.

Aruandeaasta keskmine töötajate (sh juhatuse liikmed) arv oli Trigon Asset Management'is 13 (01.01-31.12.2017: 11). Töötajatele arvestatud palgakulu (sh maksud) üldsumma oli aruandeperioodil 535 172 (01.01-31.12.2017: 556 281) eurot.

Aruandeperioodil on arvestatud juhatuse liikmetele töötasu (sh maksud) 102 848 (01.01-31.12.2017: 94 710) eurot. Nõukogu liikmetele nõukogus osalemise eest tasu ei ole makstud.

Tulemustasusid maksti töötajatele, kes tegelevad otseselt uute klientide saamisega. Aruandeperioodil tulemustasud moodustasid (sh maksud) 16 724 (01.01-31.12.2017: 4 507) eurot.

#### **LISA 14. Tingimuslikud varad**

Avaldus AS Olympic Entertainment Group (edaspidi OEG) aktsionäridele õiglase hüvitise määramiseks. Tegemist on hagita menetlusega, milles kohus kaasab avaldajatena menetlusse kõik OEG väikeaktsionärid, kellelt võeti aktsiad üle kohustusliku ülevõtmispakkumise käigus oktoobris 2018. Fondivalitseja AS Trigon Asset Management esindab nimetatud hakis muuhulgas ka Trigon Balti Fondi. Antud menetlusel puudub edaspidi negatiivne mõju Fondi finantsaruandele.

AS Olympic Entertainment Group üldkoosolekul kinnitati otsus kiita heaks OEG vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmine AS Odyssey Europe poolt rahalise hüvitise vastu summas 1.40 EUR aktsia kohta. Kohtusse 11.01.2019 saadetud avaldus on esitatud väikeaktsionäride õiguste kaitseks ning OEG aktsiate eest õiglase hüvitise saamiseks. Avaldajad, sh AS Trigon Asset Management, leiavad, et 1.40 EUR aktsia kohta on selgelt ebaõige ja liiga madal väärtus. Negatiivset rahalist mõju Fondile eeldatavalt ei ole. Kui avaldus aga lõpptulemusena rahuldatakse ja kohus määrab kõrgema hüvitise, siis eelduslikult kohustub OEG hüvitama ka kõik avaldajate menetluskulud ning selline kohtu otsus mõjutab Fondi tulemust positiivselt. Vahetult enne OEG sundülevõtmist omas Trigon Balti Fond 86 044 OEG aktsiat.

## INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31.detsember 2018

Nimetus	Reiting (S&P)	Riik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
<b>AKTSIAD</b>											
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIDEL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:</b>											
AB PIENO ZVAIGZDES		LT	LT0000111676	0.29	EUR	48 624	1.17	57 052	0.93	45 220	4.02%
ARCO VARA AS		EE	EE3100034653	7.00	EUR	47 609	1.40	66 867	1.12	53 322	4.75%
BANK PEKAO SA	BBB+	PL	PLPEKAO00016	1.00	PLN	2 000	24.33	48 652	25.31	50 614	4.50%
BUDIMEX		PL	PLBUDMX00013	5.00	PLN	1 200	27.75	33 303	26.38	31 650	2.82%
EKSPRESS GRUPP		EE	EE3100016965	0.60	EUR	45 971	1.16	53 257	1.04	47 810	4.26%
ELECTRICA SOLUZIONE SA		RO	ROELECACNOR5	10.00	RON	16 584	2.41	40 040	2.06	34 232	3.05%
GETBACK SA		PL	PLGTBCK00297	0.00	PLN	70 000	1.76	122 901	0.00	0	0.00%
GRIGISKES		LT	LT0000102030	0.29	EUR	68 176	1.16	78 804	1.33	90 333	8.04%
GRUPA KETY SA		PL	PLKETY000011	1.00	PLN	600	76.34	45 806	76.39	45 831	4.08%
INTER CARS SA		PL	PLINTCS00010	2.00	PLN	1 000	47.10	47 098	48.52	48 525	4.32%
KLAIPEDOS NAFTA		LT	LT0000111650	0.29	EUR	48 555	0.52	25 286	0.41	19 908	1.77%
LHV GROUP		EE	EE3100073644	1.00	EUR	9 266	11.14	103 224	9.46	87 656	7.80%
LINDA NEKTAR		EE	EE3100060344	1.00	EUR	5 002	7.48	37 398	5.25	26 261	2.34%
MADARA COSMETICS		LV	LV0000101624	0.10	EUR	1 066	6.36	6 784	7.95	8 475	0.75%
MONNARI TRADE SA		PL	PLMNRTR00012	0.10	PLN	43 792	1.85	80 928	0.98	42 703	3.80%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP	A-	PL	PLPZU0000011	0.10	PLN	5 000	9.18	45 876	10.19	50 962	4.54%
SIAULIU BANKAS PVA		LT	LT0000102253	0.29	EUR	222 610	0.49	109 693	0.40	89 267	7.95%
SILVANO FASHION GROUP		EE	EE3100001751	0.30	EUR	19 534	2.64	51 556	2.31	45 124	4.02%
TALLINK GRUPP		EE	EE3100004466	0.54	EUR	92 650	1.03	95 260	1.02	94 040	8.37%
TALLINNA KAUBAMAJA AS		EE	EE0000001105	0.40	EUR	5 175	9.98	51 621	8.42	43 574	3.88%
VALMIERA GLASS FIBRE		LV	LV0000100485	1.40	EUR	19 725	3.48	68 608	2.26	44 579	3.97%
<b>AKTSIAD KOKKU</b>								<b>1 270 014</b>		<b>1 000 084</b>	<b>89.01%</b>
<b>VÄÄRTPABERID KOKKU</b>								<b>1 270 014</b>		<b>1 000 084</b>	<b>89.01%</b>
<b>RAHA</b>											
ARVELDUSKONTO										117 881	10.49%
<b>INVESTEERINGUD KOKKU</b>								<b>1 270 014</b>		<b>1 117 965</b>	<b>99.51%</b>
<b>Muu vara</b>											
Laekumata dividendid										8 757	0.78%
Väärtpaperitehingud väärtuspäeva ootel										15 267	1.36%
<b>Muu vara kokku</b>										<b>24 024</b>	<b>2.14%</b>
<b>FONDI VARA KOKKU</b>								<b>1 270 014</b>		<b>1 141 989</b>	<b>101.64%</b>
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>1 123 523</b>	<b>100.00%</b>

Eurodes seisuga 31.detsember 2017

Nimetus	Reiting (S&P)	Riik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>AKTSIAD</b>											
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIDEL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:</b>											
AB AGROWILL GROUP PVA		LT	LT0000127466	0.29	EUR	62 673	0.44	27 555	0.55	34 345	1.17%
AB INTER RAO LIETUVA PVA		LT	LT0000128621	1.00	PLN	51 118	2.75	140 326	2.87	146 716	5.00%
AB LINAS AGRO GROUP		LT	LT0000128092	0.29	EUR	140 024	0.65	91 484	0.64	89 825	3.06%
AB PIENO ZVAIGZDES		LT	LT0000111676	0.29	EUR	37 485	1.33	49 770	1.27	47 606	1.62%
ARCO VARA		EE	EE3100034653	7.00	EUR	104 119	1.25	129 701	1.52	158 261	5.39%
EAST WEST AGRO UAB		LT	LT0000132060	0.00	EUR	2 930	23.95	70 175	22.05	64 607	2.20%
EKSPRESS GRUPP		EE	EE3100016965	0.60	EUR	61 307	1.13	69 201	1.25	76 634	2.61%
GRIGISKES		LT	LT0000102030	0.29	EUR	69 426	1.04	72 109	1.39	96 502	3.29%
GRINDEKS AS		LV	LV0000100659	1.00	EUR	2 017	6.75	13 623	6.80	13 716	0.47%
HANSAMATRIX		LV	LV0000101590	1.00	EUR	9 664	7.44	71 913	8.00	77 264	2.63%
HARJU ELEKTER		EE	EE3100004250	0.70	EUR	18 305	4.44	81 356	5.00	91 525	3.12%
KLAIPEDOS NAFTA		LT	LT0000111650	0.29	EUR	189 364	0.52	98 607	0.51	96 197	3.28%
LHV GROUP		EE	EE3100073644	1.00	EUR	10 514	10.37	109 083	10.40	109 346	3.72%
LINDA NEKTAR		EE	EE3100060344	1.00	EUR	6 067	7.15	43 362	7.43	45 078	1.53%
MADARA COSMETICS		LV	LV0000101624	0.10	EUR	4 000	6.25	25 000	7.50	30 000	1.02%
MERKO EHITUS AS		EE	EE3100098328	0.45	EUR	12 936	9.22	119 322	8.81	113 966	3.88%
MONNARI TRADE SA		PL	PLMNRTR00012	0.10	PLN	43 792	1.85	80 928	1.99	87 007	2.96%
NORDECON INTERNATIONAL		EE	EE3100039496	0.00	EUR	30 157	1.04	31 296	1.23	37 093	1.26%
OLAINFARM AS		LV	LV0000100501	1.40	EUR	13 861	8.83	122 411	8.05	111 581	3.80%
OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP		EE	EE3100084021	0.40	EUR	136 044	1.87	255 006	1.81	246 240	8.38%
SIAULIU BANKAS PVA		LT	LT0000102253	0.29	EUR	241 734	0.59	142 787	0.59	142 381	4.85%
SILVANO FASHION GROUP		EE	EE3100001751	0.30	EUR	93 021	2.70	250 797	2.88	267 900	9.12%
TALLINK GRUPP		EE	EE3100004466	0.54	EUR	211 901	1.11	234 682	1.25	264 876	9.02%
TALLINNA KAUBAMAJA AS		EE	EE0000001105	0.40	EUR	14 272	9.59	136 903	9.20	131 302	4.47%
VALMIERA GLASS FIBRE		LV	LV0000100485	1.40	EUR	36 395	3.44	125 328	3.70	134 662	4.59%
<b>AKTSIAD KOKKU</b>								<b>2 592 723</b>		<b>2 714 629</b>	<b>92.44%</b>

Nimetus/Fondivalitseja	Reiting (S&P)	Riik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
BALTIC HORIZON FUND /Northern Horizon Capital AS		EE	EE3500110244	1.00	EUR	45 851	1.31	60 001	1.31	60 065	2.05%

LUKA ADRIATIC PROPERTY KINNISVARAFOND I /Trigon Asset Management AS	EE	EE3500096534	10.00	EUR	30 812	1.51	46 588	3.26	100 447	3.42%
--	----	--------------	-------	-----	--------	------	--------	------	---------	-------

<b>Aktsiafondid kokku</b>							<b>106 589</b>		<b>160 512</b>	<b>5.47%</b>
---------------------------	--	--	--	--	--	--	----------------	--	----------------	--------------

Nimetus/Tähtaeg	Reiting (S&P)	Riik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Kupongi intressi- määr	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
-----------------	---------------	------	-----------	-------------	------------------------------	---------	-------	--	--	------------------------	----------------------	--

**VÖLAKIRJAD**

ARCO VARA /06.01.2018	EE	EE3300110824	10 000.00	12%	EUR	20 000.00	100	20 000	100	20 000	0.68%
-----------------------	----	--------------	-----------	-----	-----	-----------	-----	--------	-----	--------	-------

<b>VÖLAKIRJAD KOKKU</b>								<b>20 000</b>		<b>20 000</b>	<b>0.68%</b>
-------------------------	--	--	--	--	--	--	--	---------------	--	---------------	--------------

*\*Võlakirjade puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 600*

<b>VÄÄRTPABERID KOKKU</b>								<b>2 719 311</b>		<b>2 895 141</b>	<b>98.58%</b>
---------------------------	--	--	--	--	--	--	--	------------------	--	------------------	---------------

**RAHA**

ARVELDUSKONTO								52 298		52 298	1.78%
---------------	--	--	--	--	--	--	--	--------	--	--------	-------

<b>INVESTEERINGUD KOKKU</b>								<b>2 771 609</b>		<b>2 947 438</b>	<b>100.36%</b>
-----------------------------	--	--	--	--	--	--	--	------------------	--	------------------	----------------

**Muu vara**

Väärtpaberitehingud väärtuspäeva ootel										45 876	1.56%
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--------	-------

<b>Muu vara kokku</b>										<b>45 876</b>	<b>1.56%</b>
-----------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	---------------	--------------

<b>FONDI VARA KOKKU</b>								<b>2 771 609</b>		<b>2 993 314</b>	<b>101.93%</b>
-------------------------	--	--	--	--	--	--	--	------------------	--	------------------	----------------

<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>2 936 753</b>	<b>100.00%</b>
---------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	------------------	----------------

## TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE

Eurodes

Vahendustasud on väärtpaberitehingute vahendajatele makstavad tehingute komisjonitasud. Tehingutasud koosnevad depoopanga poolt väärtpaberitehingute teostamise eest võetud tasudest, tehingutasudest alamdepoodele või korrespondentpankadele ning maksekorralduste sooritamise eest võetud tasudest.

### 01.01-31.12.2018

Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasud	Kaalutud keskmine tasu
<i>Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid</i>				
AS LHV PANK	4	180 864	340	0.19%
AS SEB Pank	99	2 086 255	3130	0.15%
AS Swedbank	52	936 255	1151	0.12%
Bank Pekao SA	17	470 403	752	0.16%
IEBA TRUST	4	326 918	653	0.20%
OÜ FARMITI	1	21 568	0	0.00%
PKO BP Securities	2	92 904	130	0.14%
Swiss Capital	6	236 380	473	0.20%
<b>Total</b>	<b>185</b>	<b>4 351 546</b>	<b>6629</b>	<b>0.15%</b>

Lisaks maksis Fond Swedbank AS'ile tehingutasusid summas 1 413 eurot, mis moodustas 0.03% tehingute kogumahust.

### 01.01-31.12.2017

Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasud	Kaalutud keskmine tasu
<i>Väärtpaberibörsil kaubeldavad väärtpaberid</i>				
AS LHV PANK	8	160 730	339	0.21%
AS SEB Pank	99	1 535 980	2 304	0.15%
AS Swedbank	121	2 039 298	3 058	0.15%
AS Trigon Asset Management kliendid	3	71 565	0	0.00%
Bank Pekao SA	28	1 134 944	1 816	0.16%
Erste Bank	10	373 681	597	0.16%
Swiss Capital	4	316 293	634	0.20%
UAB FMI Orion Securities	1	50 016	0	0.00%
WOOD & CO Financial Services	3	313 609	939	0.30%
<b>Kokku</b>	<b>277</b>	<b>5 996 115</b>	<b>9 686</b>	<b>0.16%</b>

Lisaks maksis Fond Swedbank AS'ile tehingutasusid summas 2 280 eurot, mis moodustas 0.04% tehingute kogumahust.