

TRIGON VENEMAA TOP PICKS FOND

2019.a. MAJANDUSAASTA ARUANNE

Investeeringifondi Trigon Venemaa Top Picks Fondi lühiiseloostus ja kontaktandmed	3
Tegevusaruanne	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad Trigon Venemaa Top Picks Fondi 2019. aastaaruandele	5
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	6
Finantsseisundi aruanne	6
Koondkasumiaruanne	7
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	8
Rahavoogude aruanne.....	9
Raamatupidamise 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.....	17
LISA 5. Finantsinstrumentide ümberhindlus	21
LISA 6. Finantsvara õiglasest väärtusest muutusega läbi kasumiaruande.....	22
LISA 7. Nõuded ja ettemaksud	22
LISA 8. Muud finantskohustused.....	22
LISA 9. Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtusest muutusega läbi kasumiaruande	23
LISA 10. Puhaskasum/võrdlusaruanne.....	23
LISA 11. Seotud osapooled.....	23
LISA 12. Fondivalitseja tasustamisepõhimõtted	23
LISA 13. Bilansipäevajärgsed sündmused	24
INVESTEERINGUTE ARUANNE.....	25
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	27
Sõltumatu vandeaudiitori aruanne.....	28

Nimi

Investeeringifond Trigon Venemaa Top Picks Fond

Juriidiline aadress

Pärnu mnt 18
10141 Tallinn
Eesti Vabariik

Tel.: + 372 6 679 200
Fax: + 372 6 679 221

Põhitegevusala

Fondivalitseja investeerib Fondi vara kõigi riikide reguleeritud väärtpaberiturgudel kaubeldavatesse väärtpaberitesse. Fondi eesmärk on investeerida nende emitentide väärtpaberitesse, kelle äritegevusest oluline osa toimub Venemaal ja teistes SRÜ riikides.

Fondivalitseja

AS Trigon Asset Management

Fondijuht

Jelena Rozenfeld

Depoopank

Swedbank AS

Audiitor

AS PricewaterhouseCoopers
Pärnu mnt 15
10141 Tallinn
Eesti Vabariik

Tel.: + 372 6 141 800
Fax: + 372 6 141 900

Aruandeperioodi algus ja lõpp

01. jaanuar 2019.a. – 31. detsember 2019.a

Trigon Venemaa Top Picks Fond (edaspidi: Fond) loodi 15. veebruaril 2006. aastal.

Fond pakub osakuomanikele võimalust kaudselt investeerida kõigi riikide reguleeritud väärtpaberiturgudel kaubeldavatesse väärtpaberitesse. Fondi eesmärk on investeerida nende emitentide väärtpaberitesse, kelle äritegevusest oluline osa toimub Venemaal ja teistes SRÜ riikides. Fondi tegevuse eesmärgiks on vara väärtuse pikaajaline kasv.

Fondi puhasväärtus ulatus 31. detsembri 2019. aasta seisuga 4.3 (31.12.2018 6.7) miljoni euroni. Fondil on nelja liiki osakuid. Fondi Liik 1 osaku puhasväärtus kasvas aasta jooksul 43.63% võrra, olles 31. detsembri 2019.a. seisuga 11.1331 (31.12.2018: 7.7514) eurot. Fondi Liik 2 osaku (eQ Russian Top Picks) puhasväärtus oli perioodi lõpus 16.8258 (31.12.2018: 12.0062) eurot kasvades 2019. aastal 40.14%, Fondi Liik 4 osaku puhasväärtus oli 2019.a. lõpu seisuga 29.9128 (31.12.2018: 21.0384) eurot kasvades aastaga 42.18%. Fondi Liik 5 osaku puhasväärtus oli 2019.a. lõpu seisuga 14.0080 (31.12.2018: 9.7270) eurot kasvades aastaga 44.01%.

2019. aasta detsembri lõpu seisuga moodustasid aktsiad 99.27% (31.12.2018: 94.9%) Fondi investeringute turuväärtusest, ülejäänud osa moodustas raha pangakontodel ja nõuded (tehingud väärtuspäeva ootel). Ettevõtete löikes olid 31. detsembri 2019.a. seisuga Fondi suurimad investeringud Globaltrans 8.85%, Gazprom 7.42%, Gazprom Neft 6.36%, Detsky Mir 6.26% ja Rusal 5.18%. Fondi investeringud olid tehtud Venemaa ja Kasahstani ettevõtetesse.

Venemaa aktsiaturg oli 2019. aastal üks parimatest, millele aitas kaasa sanktsioonide müra vähendamine, kõrge naftahind ja Venemaa Keskpanga leevendatud rahapoliitika. Globaalseid turge toetas aga samuti jätkuv rahastimulatsioon majanduskasvu aeglustumise ajal. MSCI World TR Index lõpetas aasta 30.2% tootlusega, samas kui MSCI EM TR indeks tõusis 20.6%. MSCI Russia TR indeks tõusis 2019. aastal 54.2% edestades tänu madalale baasile peale kahte halba aastat MSCI EM TR indeksit. Trigon Venemaa Top Picks Fund lõpetas aasta 43.6% tootlusega. Fond edestas MSCI Russia Small and Mid Cap TR indeksit, mis tõusis 30.9%.

Nafta- ja gaasisektor oli taaskord parima tootlusega, tõustes 2019. aastal 51%. Üksikute aktsiate tootlus erines siiski märkimisväärselt ja oli vahemikus +20% kuni +120%. Ehkki Fondi aastane tootlus on olnud kehvem väiksema nafta- ja gaasisektori osakaalu tõttu (13%) võrreldes võrdlusindeksiga (60%), on meie sektori aktsiavalik olnud parem kui tõusis 81%, edestades indeksinimesid. Lisaks võttes arvesse üksikute suurettevõtete aktsiate osakaalu indeksis (Gazprom 16% ja Lukoil 18%), on võimatu olla suurema osakaaluga ja seetõttu vähendas see tootlust. Jaemüügisektor on teist aastat järjest halvima tootlusega. Fondi jaemüügisektori valikud on edestanud indeksit, tõustes 44% võrreldes indeksi 19%-ga. Ootame, et Venemaa majanduskasvu taastumine toetab edaspidi ka tarbijaid.

Vaatamata jätkuvatele sanktsioonidele on investorid Venemaa taasavastanud, meelitades kõrgete dividendide ja võlakirja tootlustega. Börsil noteeritud Venemaa ettevõtted on aja jooksul märkimisväärselt suurendanud dividendide väljamakset 15%-lt praegusele 45-50%-le. Tulevikku vaadates paistab Venemaa aktsiaturg arenevate turgude seas eriti huvitav madala beeta tõttu, mida toetavad tugevad fundamentaalnäitajad ja ettevaatlik makropoliitika. MSCI Russia indeks kaupleb nüüd 6.9x eeldataval 2020. aasta P/E suhtarvul ning dividenditootluseks on 7.9%, mis on suurem Venemaa eurovõlakirja intressimäärast. Trigon Venemaa Top Picks Fondi portfelli kaupleb 6.0x kaalutud keskmisel 2020. aasta oodataval kasumil ning dividenditootluseks on 8.6%.

Jelena Rozenfeld
Fondijuht

Fondivalitseja AS Trigon Asset Management juhatus on koostanud Trigon Venemaa Top Picks Fond 2019. 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, 20. aprillil 2020. aastal

Finantsseisundi aruanne

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2019	31.12.2018
Raha ja raha ekvivalendid		75 830	305 543
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	Lisa 6	4 246 235	6 420 214
Nõuded ja ettemaksed	Lisa 7	0	36 645
VARAD KOKKU		4 322 066	6 762 403
KOHUSTUSED			
Muud finantskohustused	Lisa 8	64 672	16 353
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtus	Lisa 10	4 257 394	6 746 050
KOHUSTUSED KOKKU		4 322 066	6 762 403

Lisad lehekülgedel 10-24 on selle aruande lahutamatud osad.

Koondkasumiaruanne

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
Intressitulu hoiustelt		7	12
Dividenditulu		298 206	624 853
Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	Lisa 9	1 863 040	-1 898 757
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutusest		9 102	-6 970
TULUD KOKKU		2 170 355	-1 280 862
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	Lisa 11	104 972	213 285
Edukustasud		1 257	0
Depootasud		28 306	43 635
Tehingutasud		6 305	8 679
Muud kulud		13 470	9 076
TEGEVUSKULUD KOKKU		154 310	274 674
OSAKUOMANIKELE KUULUVA FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSE MUUTUS		2 016 045	-1 555 536

Lisad lehekülgedel 10-24 on selle aruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

Eurodes

	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses	6 746 050	14 509 201
Laekumised väljalastud osakute eest	802 344	2 752 437
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	5 307 046	8 960 051
Osakuomanikele kuuluva fondi vara puhasväärtuse muutus	2 016 045	-1 555 536
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	4 257 394	6 746 050
Fondi puhasväärtus ühe osaku kohta aruandeperioodi lõpu seisuga		
Liik 1	11.1331	7.7514
Liik 2 (eQ Russian Top Picks osak)	16.8258	12.0062
Liik 4	29.9128	21.0384
Liik 5	14.0080	9.7270
Ringluses olevate osakute arv	215 027.582	357 997.939
s.h. Liik 1	109 586.996	40 572.974
Liik 2 (eQ Russian Top Picks osak)	5 295.841	5 640.177
Liik 4	97 166.200	294 490.266
Liik 5	2 978.545	17 294.522

Lisad lehekülgedel 10-24 on selle aruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

Eurodes

Rahavood Fondi põhitegevusest	01.01- 31.12.2019	01.01- 31.12.2018
Laekunud intressid	7	12
Makstud intressid	-1	-208
Laekunud dividendid	325 462	637 975
Müüdud investeringutelt laekunud raha	6 521 586	9 723 598
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-2 431 248	-3 497 386
Makstud tegevuskulud	-142 895	-307 388
Kokku laekumised/väljaminekud Fondi põhitegevusest	4 272 911	6 556 602
Rahavood Fondi finantseerimistegevusest		
Laekumised väljalastud osakute eest	803 649	2 751 132
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-5 307 046	-9 179 282
Kokku makstud/laekunud Fondi finantseerimistegevusest	-4 503 396	-6 428 150
Rahavood kokku	-230 485	128 452
Raha ja raha ekvivalendid		
Perioodi alguses	305 542	177 253
Valuutakursi muutuste mõju raha ja raha ekvivalentidele	772	-163
Perioodi lõpus	75 829	305 542

Lisad lehekülgedel 10-24 on selle aruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

LISA 1. Fondi üldine info

Trigon Venemaa Top Picks 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 2019. 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 printsibist, välja arvatud finantsinstrumendid õiglasel väärtuses muutusega läbi kasumiaruande, mis on kajastatud õiglasel väärtuses.

Välisvaluutas toimunud tehingute ja saldode kajastamine

Arvestus- ja esitlusvaluuta

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 kasum/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 hoieuseid, väärtpapereid ja viitlaekumisi. Väärtpapierite all mõistetakse väärtpapierituruseaduse §-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 väärtpapier hoidmistunnistus). Finantskohustusena kajastatakse kohustusi Fondivalitsejale, osakuomanikele ning muid kohustusi.

Finantsvarade ja -kohustuste arvestuspõhimõtted

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 ettemaksed kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses;
- finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses – kohustused depoopangale ja fondivalitseja ees kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

Fondil on bilansipäeva seisuga järgmised finantsvarad ja -kohustused:

IFRS 9 kategooria klass (määratletud Fondis)			31.12.2019	31.12.2018
Finantsvarad	Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad	Raha ja raha ekvivalendid	75 830	305 543
		Nõuded ja ettemaksed	0	36 645
	Finantsvara õiglasel väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	Kohustuslik kajastamine õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	Aktsiad	4 246 235
Finantskohustused	Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantskohustused	Muud finantskohustused	64 672	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.

Õiglasest 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.

Õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande: varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumi kriteeriumile, kajastatakse õiglasest 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 õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande*. Sellised õiglase väärtuse kasumid ja kahjumid sisaldavad ka vastavalt 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 õiglasest väärtuses. Õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatud omakapitaliinstrumentidest saadud kasum või kahjum kajastatakse kasumiaruandes real *Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest 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.

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.

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 õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande, välja arvatud need investeeringud, mille õiglast väärtust ei ole võimalik leida. Fondi 2019. 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. Õiglase 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 investeeringufondi 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 usaldusväärset 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 optioonide hindamise mudeleid ja muid hindamismeetodeid tuginedes võimalikult palju turuinfole ja võimalikult vähe firmapõhistele sisenditele.

Tulude kajastamine

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. Efektivse 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 õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande, kajastatakse kasumiaruandes eraldi real *Dividenditulu*.

Kasum/kahjum finantsvaradelt

Õiglasest 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 õiglasest 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 rahaekvivalendid all kajastatakse nõudmiseni hoiuste saldod pangakontodel ja üleöhoiuste saldod.

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

Tähtajalised hoiused

Tähtajaliste hoiuste all kajastatakse krediidasutustes hoitavaid hoiuseid. Vastavalt investeerimisfondide seadusele võib avatud avalik Fond investeerida krediidasutuste hoiustesse tähtajaga kuni 12 kuud. Tähtajalistelt hoiustelt arvestatud kuid hindamispäevaks laekumata intressid kajastatakse finantsseisundi aruandes real *Nõuded ja ettemaksud* 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: 1.0% aastas Fondi varade turuväärtusest;
- b. Liik 2 Osakud: 2.0% aastas Fondi varade turuväärtusest;
- c. Liik 4 Osakud: 2.0% aastas Fondi varade turuväärtusest;
- d. Liik 5 Osakud: 0.75% aastas Fondi varade turuväärtusest.

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

Lisaks makstakse fondivalitsejale Liik 2 ja Liik 5 osakute tootluse põhjal edukustasu.

Fondivalitsejal on õigus edukustasule, kui Liik 2 osaku puhasväärtus ületab ajaloo kõrgeimat kuu lõpu taset, millele on lisatud nõutav miinimumtootlus 3.5% Liik 2 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 5 osakute tootluse põhjal Edukustasu. Edukustasu määr on mitte rohkem kui 20% Liik 5 osaku puhasväärtuse tootlusest, mis ületab MSCI Russia Daily Net TR EUR 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 5 osaku puhasväärtuse kuine tootlus oli positiivne.

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

Depoositud tasude kajastamine

Depoositud tasu aastane määr on maksimaalselt 0.06-0.35% Fondi varade turuväärtusest, kuid mitte vähem kui 9 000 eurot aastas. Eeltoodud Depoositud tasu määrad ei sisalda käibemaksu. Depoositud tasu arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ja makstakse arvestusele järgneval kuul. Lisaks sisaldub koondkasumiaruandes toodud depoositud tasu administreerimise (Fondi raamatupidamise ja puhasväärtuse arvutamise), Fondi osakute registripidamise tasu ja alamhalduritele makstavat tasu, mis makstakse depoositud tasule 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 makstavat kulud.

Fondiosakud

Fondil on neli liiki osakuid (edaspidi: “Liik 1”, “Liik 2”, “Liik 4” ja “Liik 5”). 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 bilansil lunastusväärtuses, s.t. väärtuses, mida tuleks maksta bilansipäeva seisuga, kui osakuomanik kasutaks oma õigust osaku 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 investeeringud õiglasele väärtusele, kasutades tehingule eelneva päeva sulgemishindu.

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

Alates 31. märtsist 2018.a. on Liik 3 osakud likvideeritud. Liik 4 osakud loodi 15. aprillil 2009.a. ja Liik 5 osakud loodi 31. augustil 2011.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 arvatud vastavat liiki osaku puhasväärtus, millele võib olla lisatud väljalasketasu või vahendaja teenustasu.

Osaku väljalasketasu määr on:

- a) Liik 1 osakute puhul väljalasketasu puudub;
- b) Liik 2 osakute puhul väljalasketasu puudub. Osakuomanik kannab vahendaja teenustasu, mis on 1.0% märkimissummast;
- c) Liik 4 osakute puhul väljalasketasu puudub;
- d) Liik 5 osakute puhul väljalasketasu puudub.

Fondivalitseja võib rakendada kokkuleppel madalamat märkimistasu määra. Osak loetakse väljalastuks osakute registris vastava kande tegemise hetkest.

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

Osaku tagasivõtmistasu on:

- a) Liik 1 osakute puhul tagasivõtmistasu puudub;
- b) Liik 2 osakute puhul tagasivõtmistasu puudub. Osakuomanik kannab vahendaja teenustasu 20 eurot tehingu kohta;
- c) Liik 4 osakute puhul tagasivõtmistasu puudub;
- d) Liik 5 osakute puhul tagasivõtmistasu puudub.

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 1.01.2019 ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt.

Uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis hakkasid kehtima 1.01.2019 alanud aruandeperioodile, ei olnud olulist mõju Fondile.

Uued standardid, tõlgendused ja nende muudatused

Välja on antud uusi või muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutuvad Fondile kohustuslikuks alates 1. jaanuar 2020 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt:

Finantsaruandluse kontseptuaalse raamistiku muudatused (rakendub 1. jaanuaril 2020 või hiljem algavatele aruandeperioodidele).

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.

„Oluliseuse mõiste“ – IAS 1 ja IAS 8 muudatused (rakendub 1. jaanuaril 2020 või hiljem algavatele aruandeperioodidele).

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 investeringu tootlust. Fondide minevikutootlus ei tähenda lubadust fondide järgmiste perioodide tulude kohta. Fondide investeerimispoliitikast tulenevalt võib osaku puhaskasum muutuda. 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 investeringu 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 Investeeringute 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 31.12.2018 ja 31.12.2019 ei olnud Fondis tuletisinstrumente.

Kui välisvaluutade väärtus euro suhtes kõiguks +/- 10%, siis avatud valuutaposisioonist tulenev mõju fondi kasumile/kahjumile oleks bilansipäeva seisuga +/- 426 tuhat (2018.a. 668 tuhat) eurot.

Fondi varade ja kohustuste jaotusest valuutade lõikes aruandepäeva seisuga annavad ülevaate järgmised tabelid:

Eurodes seisuga 31.12.2019	USD	GBP	RUB	EUR
VARAD				
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	4 083 205	163 030	0	0
Raha ja raha ekvivalendid	46 327	0	11 522	17 982
Nõuded ja ettemaksed	0	0	0	0
Varad kokku	4 129 532	163 030	11 522	17 982
KOHUSTUSED				
Muud finantskohustused	0	44 800	0	19 871
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtus	0	0	0	4 257 394
Kohustused kokku	0	44 800	0	4 277 265
Avatud valuutaposisioon	4 129 532	118 229	11 522	-4 259 283

Eurodes seisuga 31.12.2018	USD	RUB	EUR
VARAD			
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	6 420 214	0	0
Raha ja raha ekvivalendid	220 204	0	85 339
Nõuded ja ettemaksed	9 746	25 594	1 305
Varad kokku	6 650 165	25 594	86 644
KOHUSTUSED			
Muud finantskohustused	0	0	16 353
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtus	0	0	6 746 050
Kohustused kokku	0	0	6 762 403
Avatud valuutaposisioon	6 650 165	25 594	-6 675 759

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 investeringud seisuga 31.12.2019 ja 31.12.2018 koosnevad peamiselt aktsiainvesteeringutest, mistõttu on Fond kõige tundlikum aktsiaturgude hinnakõikumistele. Kui Fondi aktsiainvesteeringud langeksid/ tõuseksid +/- 10% bilansipäeva seisuga, siis oleks mõju Fondi tulemile:

Eurodes	31.12.2019	31.12.2018
Muutus +/- 10%		
Aktsiainvesteeringud	+/- 424 624	+/- 642 021

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

Riskikontsentratsioon

Fondi investeringute hajutus majandusharude lõikes aruandepäeva seisuga:

Majandusharu	31.12.2019	31.12.2018
Energia	18.29%	8.92%
Kommunaalteenused	15.38%	11.11%
Tarbe- ja kestvuskaubad	13.54%	18.40%
Tooraine	11.83%	16.32%
Finants	10.50%	17.02%
Telekomid	8.73%	4.95%
Tööstus	8.85%	9.77%
Tervishoid	8.52%	4.57%
Kinnisvara	3.62%	3.89%
IT	0.00%	0.00%
Raha	0.74%	5.05%

Järgnev tabel näitab Fondi väärtpaberite hajutatust vastavalt börsinimekirjadesse kantule:

Eurodes	31.12.2019	31.12.2018
Börsil noteeritud väärtpaberid		
Aktsiainvesteeringud	4 246 235	6 420 214
Väärtpaberinvesteeringud kokku	4 246 235	6 420 214

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 31.12.2019 ega 31.12.2018 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 emitentide võetud kohustusi (sooritada lunastusmakset, tasuda intressimakseid).

Krediidiriski realiseerumine on tõenäolisem võlakirjade ja tähtjaliste hoiuste puhul.

Krediidiriski maandamiseks analüüsitakse ja jälgitakse emitentide majanduslikku tugevust ja usaldusvärsust ning hajutatakse investeringuid erinevate emitentide vahel.

Krediidiriski, mis tuleneb nõuetest vahendajatele (toimumata väärtpaberitehingud), võib pidada väikeseks, kuna antud riski minimeerimiseks 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 kontodel, mille emapanga reiting on Aa3 (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 ettemaksed sisaldavad bilansipäevaks laekumata dividende ning väärtuspäeva ootel väärtpaperitehinguid, 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 suureneda 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 korrapäraselt 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 väärtpaperite 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 investeerimisi erinevate emitentide ja emissioonide vahel ning osa Fondide varadest hoitakse kõrge likviidsusega varades.

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

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

Eurodes seisuga 31.12.2019	1-3 pangapäeva	4-5 pangapäeva	üle 5 pangapäeva
Aktsiad	4 128 774	48 889	68 573
Raha ja raha ekvivalendid	75 830	0	0
Nõuded ja ettemaksed	0	0	0
Kokku	4 204 604	48 889	68 573

Eurodes seisuga 31.12.2018	1-3 pangapäeva	4-5 pangapäeva	üle 5 pangapäeva
Aktsiad	5 950 229	131 000	338 986
Raha ja raha ekvivalendid	305 543	0	0
Nõuded ja ettemaksed	36 645	0	0
Kokku	6 292 417	131 000	338 986

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

Eurodes seisuga 31.12.2019

Nimetus	Turuväärtus kokku	1 päevaga müüdavuse osakaal tavatehingute puhul
PROTEK	168 924	10.99%
MD MEDICAL GROUP INVEST-REGS	195 625	15.69%

Eurodes seisuga 31.12.2018

Nimetus	Turuväärtus kokku	1 päevaga müüdavuse osakaal tavatehingute puhul
PROTEK	308 788	3.35%
BANK ST.PETERBURG	238 659	13.13%

Võttes arvesse alternatiivseid tehinguviise sealhulgas blokktehinguid, puuduvad Fondis ebalikviidsed väärtpaberid, mille realiseerimine võtaks üle 14 päeva.

Fondi kohustuste ajalisest täitmisest annavad ülevaate järgmised tabelid (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 31.12.2019	vähem kui 5 pangapäeva	5 pangapäeva kuni 1 kuu	1-3 kuud
Võlgnevus fondivalitsejale	6 484	0	0
Võlgnevus depoopangale	0	4 250	0
Muud kohustused	0	53 938	0
Osakuomanikele kuuluva fondi vara puhasväärtus	0	212 870	4 044 524
Kokku	6 484	271 057	4 044 524

Eurodes seisuga 31.12.2018	vähem kui 5 pangapäeva	5 pangapäeva kuni 1 kuu	1-3 kuud
Võlgnevus fondivalitsejale	10 526	0	0
Võlgnevus depoopangale	0	5 506	0
Muud kohustused	0	320	0
Osakuomanikele kuuluva fondi vara puhasväärtus	0	337 302	6 408 747
Kokku	10 526	343 129	6 408 747

Fondijuht monitoorib igapäevaselt Fondi likviidsuse seisuga ning veendub, et Fondil on igal ajahetkel piisavalt rahalisi vahendeid Fondi kohustuste täitmiseks. Fondi likviidsed varad ületavad 31.12.2019 ja 31.12.2018 seisuga Fondi lühiajalisi kohustusi.

LISA 5. Finantsinstrumentide ümberhindlus

Fond kajastab finantsvarasid õiglaselt väärtuses muutusega 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 kasutatavad hindamiseetodid põhinevad mittejälgitavatel sisenditel.

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

Eurodes seisuga 31.12.2019

	Tase 1	Tase 2	Tase 3
Aktsiainvesteeringud	4 246 235	0	0
Kokku	4 246 235	0	0

Eurodes seisuga 31.12.2018

	Tase 1	Tase 2	Tase 3
Aktsiainvesteeringud	6 420 214	0	0
Kokku	6 420 214	0	0

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 õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande

Eurodes

	31.12.2019	31.12.2018
Aktsiad	4 246 235	6 420 214
Kokku	4 246 235	6 420 214

LISA 7. Nõuded ja ettemaksud

Eurodes

	31.12.2019	31.12.2018
Laekumata dividendid	0	25 594
Laekumata summa märgitud osakute eest	0	1 305
Väärtpaberitehingud väärtuspäeva ootel	0	9 746
Kokku	0	36 645

LISA 8. Muud finantskohustused

Eurodes

	31.12.2019	31.12.2018
Võlgnevus fondivalitsejale	6 484	10 526
Võlgnevus depoopangale	4 250	5 506
Muud kohustused	53 938	320
Kokku	64 672	16 353

LISA 9. Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtusest muutusega läbi kasumiaruande

Eurodes

	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
Aktsiatelt		
Müügikasum/kahjum	-296 263	-58 867
Realiseerimata kasum/kahjum	2 159 303	-1 839 890
Kokku	1 863 040	-1 898 757

LISA 10. Puhasväärtuse võrdlusaruanne

Eurodes

Aasta	Fondi puhasväärtus	Fondiosaku puhasväärtus			
		Liik 1	Liik 2 (eQ Russian Top Picks osak)	Liik 4	Liik 5
15.02.2006	-	6.3912	9.9993	-	-
31.12.2006	5 845 026	7.3149	11.4520	-	-
31.12.2007	25 919 012	8.9466	13.9723	-	-
31.12.2008	1 214 165	3.2537	5.0782	-	-
31.12.2009	1 875 454	5.3113	8.2893	15.6999	-
31.12.2010	3 667 792	9.0302	14.0780	24.7783	-
31.12.2011	6 534 039	6.9187	10.7867	18.9016	9.1686
31.12.2012	9 796 134	7.5982	11.8460	20.7575	10.0577
31.12.2013	7 822 598	6.9308	10.8047	18.9327	9.1736
31.12.2014	1 540 156	3.6515	5.6924	9.9750	4.8327
31.12.2015	4 798 052	5.1752	8.0674	14.1364	6.6921
31.12.2016	25 196 133	9.1022	14.1897	24.8625	11.5227
31.12.2017	14 509 200	8.8090	13.7329	24.0644	10.9971
31.12.2018	6 746 050	7.7514	12.0062	21.0384	9.7270
31.12.2019	4 257 394	11.1331	16.8258	29.9128	14.0080

LISA 11. 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 Venemaa Top Picks Fond maksis fondivalitsejale perioodil 01.01-31.12.2019 valitsemistasusid kogusummas 104 972 (2018: 213 285) eurot. 31. detsembri 2019.a. seisuga oli võlgnevus fondivalitsejale 6 484 (31.12.2018: 10 526) eurot. 2019. ja 2018. aastatel ei ole Trigon Venemaa Top Picks Fond teinud väärtpaberitehinguid teiste AS-i Trigon Asset Management poolt valitsetavate fondidega.

LISA 12. Fondivalitseja tasustamispolüümõtted

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

Kindlaksmääratud töötasu on kõikide töötajate kogu töötasu põhiosa, mis lähtub põhitasu kokkuleppes. 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 põhimõtetes proportsionaalsuse printsiibist. Fondivalitseja ei ole rakendanud lahkumishüviti või mitterahalisi kompensatsioone.

Aruandeaasta keskmine töötajate (sh juhatuse liikmed) arv oli Trigon Asset Management'is 12 (2018: 13). Töötajatele arvestatud palgakulu (sh. maksud) üldsumma oli aruandeperioodil 540 090 eurot (2018: 535 172 eurot). Aruandeperioodil on arvestatud juhatuse liikmetele töötasu (sh maksud) 110 106 eurot (2018: 102 848 eurot). Nõukogu liikmetele nõukogus osalemise eest tasu ei ole makstud.

Tulemustasusid maksti töötajatele, kes tegelevad otseselt uute klientide saamisega. Aruandeperioodil tulemustasud moodustasid (sh maksud) 15 734 eurot (2018: 16 724 eurot).

LISA 13. Bilansipäevajärgsed sündmused

Uue koroonaviiruse (COVID-19) olemasolu kinnitati 2020. aasta alguses ja praeguseks on see levinud üle kogu maailma, sealhulgas Eestisse, põhjustades häireid ettevõtetes ja majandustegevuses.

Aktsiaturud üle kogu maailma langesid järsult alates veebruari teisest poolest, kuna investorid hakkasid sisse hindama tekkivat kahju ettevõtetele, mida tekitab majanduste ja ettevõtete järsk tööseisak, et takistada COVID-19 levikut. Täna pole võimalik usaldusväärset hinnata, kui kaua kestab COVID-19 pandeemiast tingitud eriolukord ning kui suurt kahju see majandusele ja ettevõtetele toob ning kuidas mõjutab aktsiahindasid lähitulevikus.

Fondi puhasväärtuse võrdlus

	31.12.2019	31.03.2020
Fondi puhasväärtus perioodi lõpus	4 257 394	3 115 965
Fondi puhasväärtus ühe osaku:		
Liik 1	11.1331	8.2978
Liik 2 (eQ osak)	16.8258	12.4041
Liik 4	29.9128	22.2371
Liik 5	14.0080	10.2756

INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31. detsember 2019

Nimetus	Reiting (S&P)	Riik	ISIN kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AKTSIAD											
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:											
AK ALROSA OAO	BBB-	RU	RU0007252813	0.50	USD	100000	1.1	110 252	1.2127	121 412	2.85%
BANK ST.PETERBURG		RU	RU0009100945	1.00	USD	90319	0.78	70 551	0.8097	73 218	1.72%
DETSKY MIR PJSC		RU	RU000A0JSQ90	1.00	USD	186043	1.27	236 760	1.4382	267 882	6.29%
ENEL RUSSIA PJSC		RU	RU000A0F5UN3	1.00	USD	11000000	0.02	202 956	0.0133	146 032	3.43%
ETALON GROUP LTD GDR		GB	US29760G1031	0.00	USD	100000	2.26	225 562	1.5534	154 986	3.64%
GAZPROM	BBB-	RU	RU0007661625	5.00	USD	86000	2.67	229 716	3.6876	317 502	7.46%
GAZPROM NEFT	BBB-	RU	RU0009062467	0.00	USD	45000	4.72	212 362	6.0427	272 237	6.39%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC		CY	US37949E2046	0.00	USD	48000	8.31	398 824	7.8919	378 395	8.89%
HALYK - ADR	BB	KZ	US46627J3023	0.00	USD	15000	10.36	155 419	11.9048	178 779	4.20%
INTER RAO		RU	RU000A0JPNM1	1.00	USD	2800000	0.05	148 150	0.0725	203 279	4.77%
MD MEDICAL GROUP INVEST-REGS		RU	US55279C2008	0.00	USD	44000	3.78	166 142	4.4409	195 625	4.59%
MOBILE TELESYSTEMS PJSC	BB+	RU	RU0007775219	0.10	USD	43000	3.71	159 405	4.6016	198 098	4.65%
PETROPAVLOVSK PLC	B-	GB	GB0031544546	0.01	GBP	1100000	0.14	153 310	0.1506	163 030	3.83%
PROTEK		RU	RU000A0JQU47	0.01	USD	116966	1.56	182 545	1.4425	168 924	3.97%
ROSNEFT GDR	BBB-	RU	US67812M2070	0.00	USD	30000	6.14	184 113	6.4277	192 411	4.52%
Ros Agro Plc GDR		CY	US7496552057	0.00	USD	12000	10.2	122 402	8.6499	111 633	2.62%
SBERBANK RF-PFD		RU	RU0009029557	3.00	USD	60000	2.81	168 797	3.2835	197 237	4.63%
SISTEMA PJSC FC	BB-	RU	RU000A0DQZE3	0.09	USD	800000	0.27	216 928	0.2191	175 506	4.12%
TERRITORIAL GENERATION COMPANY	BBB-	RU	RU000A0JNUD0	1.00	USD	800000000	0.0002	129 312	0.0002	148 558	3.49%
UNIPRO PJSC		RU	RU000A0JNGA5	0.40	USD	4000000	0.04	151 159	0.04	160 118	3.76%
UNITED CO RUSAL PLC		IE	JE00B5BCW814	0.01	USD	500000	0.4	198 504	0.443	221 744	5.21%
X5 RETAIL GROUP NV GDR	BB	NL	US98387E2054	0.30	USD	6457	19.42	125 405	30.7651	199 630	4.69%
AKTSIAD KOKKU								3 948 573		4 246 235	99.74%
VÄÄRTPABERID KOKKU								3 948 573		4 246 235	99.74%
RAHA											
ARVELDUSKONTO		EE			EUR			75 830		75 830	1.78%
INVESTEERINGUD KOKKU								4 024 404		4 322 066	101.52%
FONDI VARA KOKKU								4 024 404		4 322 066	101.52%
FONDI PUHASVÄÄRTUS										4 257 394	100.00%

Eurodes seisuga 31. detsember 2018

Nimetus	Reiting (S&P)	Riik	ISIN-kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AKTSIAD											
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:											
ETALON GROUP LTD GDR	BBB-	GB	US29760G1031	0.00	USD	177000	2.8	495 468	1.486	263 024	3.90%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC		GB	US37949E2046	0.00	USD	85000	8.29	705 060	7.771	660 533	9.79%
MMC NORILSK NICKEL PJSC ADR	BB	GB	US55315J1025	0.00	USD	22000	12.96	285 189	16.3112	358 846	5.32%
Ros Agro Plc GDR	BBB-	GB	US7496552057	0.00	USD	30603	10.22	312 775	9.965	304 960	4.52%
X5 RETAIL GROUP NV GDR		GB	US98387E2054	0.30	USD	29000	27.76	804 997	21.8531	633 741	9.39%
AK ALROSA OAO		RU	RU0007252813	0.50	USD	255000	1.14	290 869	1.2295	313 530	4.65%
BANK ST.PETERBURG		RU	RU0009100945	1.00	USD	440001	0.8	350 485	0.5424	238 659	3.54%
DETSKY MIR PJSC	BBB-	RU	RU000A0JSQ90	1.00	USD	269276	1.35	363 969	1.1341	305 386	4.53%
ENEL RUSSIA PJSC	BBB-	RU	RU000A0F5UN3	1.00	USD	23000000	0.02	395 449	0.0128	294 959	4.37%
GAZPROM		RU	RU0007661625	5.00	USD	190000	2.04	387 048	1.9237	365 502	5.42%
GAZPROM NEFT		RU	RU0009062467	0.00	USD	55000	3.13	172 004	4.3264	237 953	3.53%
INTER RAO	BB	RU	RU000A0JPNM1	1.00	USD	4000000	0.05	198 665	0.0488	195 360	2.90%
MECHEL		RU	RU000A0DKXV5	10.00	USD	174480	1.92	334 793	0.9157	159 772	2.37%
MOBILE TELESYSTEMS PJSC		RU	RU0007775219	0.10	USD	55000	3.91	215 302	2.9786	163 822	2.43%
MOSCOW EXCHANGE MICEX		RU	RU000A0JR4A1	1.00	USD	264990	1.68	445 373	1.0096	267 541	3.97%
PROTEK		RU	RU000A0JQU47	0.01	USD	313256	1.5	470 703	0.9857	308 788	4.58%
RASPADSKAYA	BB+	RU	RU000A0B90N8	0.00	USD	170000	1.21	205 779	1.5968	271 454	4.02%
SBERBANK COMMON SHARE	BBB-	RU	RU0009029540	3.00	USD	275000	2.94	808 496	2.3449	644 846	9.56%
SISTEMA PJSC FC	BBB-	RU	RU000A0DQZE3	0.09	USD	1700000	0.34	581 693	0.1005	170 802	2.53%
TERRITORIAL GENERATION COMPANY		RU	RU000A0JNU00	1.00	USD	2616500000	0.0002	457 738	0.0001	260 735	3.87%
AKTSIAD KOKKU								8 281 855		6 420 214	95.17%
VÄÄRTPABERID KOKKU								8 281 855		6 420 214	95.17%
RAHA											
ARVELDUSKONTO		EE			EUR			305 543		305 543	4.53%
INVESTEERINGUD KOKKU								8 587 398		6 725 757	99.70%
Muu vara											
Laekumata dividendid										25 594	0.38%
Laekumata summa märgitud osakute eest										1 305	0.02%
Väärtpaperitehingud väärtuspäeva ootel										9 746	0.14%
Muu vara kokku										36 645	0.54%
FONDI VARA KOKKU								8 587 398		6 762 403	100.24%
FONDI PUHASVÄÄRTUS										6 746 050	100.00%

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.

01.01-31.12.2019

Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasud	Kaalutud keskmine tasu
<i>Väärtpaberiturgudel kaubeldavad väärtpaberid</i>				
Atonline Limited	50	1 553 090	1 506	0.10%
BCS Prime Brokerage Limited	24	1 933 525	1 934	0.10%
Erste Bank	41	818 057	818	0.10%
Renaissance Capital	1	21 424	21	0.10%
Sberbank CIB (UK) Limited	30	1 939 878	2 776	0.14%
VTB Capital	46	2 710 883	2 711	0.10%
Kokku	192	8 976 857	9 766	0.11%

Lisaks maksti Swedbank AS'ile tehingutasusid summas 6 305 eurot, mis moodustas 0.07% tehingute kogumahust.

01.01-31.12.2018

Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasud	Kaalutud keskmine tasu
<i>Väärtpaberiturgudel kaubeldavad väärtpaberid</i>				
Atonline Limited	75	2 916 394	2 916	0.10%
Erste Bank	81	2 034 436	2 035	0.10%
Raiffeisen Centrobank	6	595 611	596	0.10%
Sberbank CIB (UK) Limited	39	2 256 419	2 258	0.10%
VTB Capital	79	5 302 713	5 306	0.10%
Kokku	280	13 105 572	13 111	0.10%

Lisaks maksti Swedbank AS'ile tehingutasusid summas 8 679 eurot, mis moodustas 0.03% tehingute kogumahust.

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne

Trigon Venemaa Top Picks Fond osakuomanikele

Meie arvamus

Meie arvates kajastab raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt AS-i Trigon Asset Management (Fondivalitseja) poolt valitsetava Trigon Venemaa Top Picks Fond (Fond) finantsseisundit seisuga 31. detsember 2019 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas investeerimisfondide seadusega.

Mida me auditeerisime

Fondi raamatupidamise aastaaruanne sisaldab:

- Finantsseisundi aruannet seisuga 31. detsember 2019;
- koondkasumiaruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta;
- Fondi puhasväärtuse muutumise aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta;
- rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta; ja
- raamatupidamise aastaaruande lisasid, mis sisaldavad olulisi arvestuspõhimõtteid ja muud selgitavat infot.

Arvamuse alus

Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega (ISA-d). Meie kohustused vastavalt nendele standarditele on täiendavalt kirjeldatud meie aruande osas „Audiitori kohustused seoses Fondi raamatupidamise aastaaruande auditiga“.

Usume, et kogutud auditi tõendusmaterjal on piisav ja asjakohane meie arvamuse avaldamiseks.

Sõltumatus

Oleme Fondivalitsejast ja Fondist sõltumatud kooskõlas Rahvusvaheliste Arvestusekspertide Eetikakoodeksite Nõukogu (IESBA) poolt välja antud kutseliste arvestusekspertide eetikakoodeksiga (IESBA koodeks) ja Eesti Vabariigi audiitortegevuse seaduses sätestatud eetikanõuetega. Oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt IESBA koodeksile ja Eesti Vabariigi audiitortegevuse seaduse eetikanõuetele.

Muu informatsioon

Fondivalitseja juhatus vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon hõlmab Investeerimisfondi Trigon Venemaa Top Picks Fondi lühiiseloostust ja kontaktandmeid, tegevusaruannet, investeringute aruannet ning tehingu- ja vahendustasude aruannet (kuid ei hõlma aastaaruannet ega meie vandeaudiitori aruannet).

Meie arvamus Fondi raamatupidamise aastaaruande kohta ei hõlma muud informatsiooni ja me ei avalda muu informatsiooni kohta kindlustandvat arvamust.

Fondi raamatupidamise aastaaruande auditeerimise käigus on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon sisaldab olulisi vasturääkivusi Fondi raamatupidamise aastaaruandega või meie poolt auditi käigus saadud teadmistega või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud. Kui me teeme tehtud töö põhjal järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, oleme kohustatud selle info oma aruandes välja tooma. Meil ei ole sellega seoses midagi välja tuua.

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

Fondivalitseja juhatus vastutab Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas investeerimisfondide seadusega ja sellise sisekontrollisüsteemi rakendamise eest, nagu Fondivalitseja juhatus peab vajalikuks, võimaldamaks pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamist.

Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel on Fondivalitseja juhatus kohustatud hindama Fondi jätkusuutlikkust, avalikustama vajadusel infot tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutama tegevuse jätkuvuse printsiipi, välja arvatud juhul, kui Fondivalitseja juhatus kavatses Fondi likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub realistlik alternatiiv eelnimetatud tegevustele.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad Fondi finantsaruandlusprotsessi üle järelevalve teostamise eest.

Audiitori kohustused seoses Fondi raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas Fondi raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja audiitori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Kuigi põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, ei anna ISA-dega kooskõlas läbiviidud audit garantiid, et oluline väärkajastamine alati avastatakse. Väärkajastamised võivad tuleneda pettusest või veast ja neid peetakse oluliseks siis, kui võib põhjendatult eeldada, et need võivad kas üksikult või koos mõjutada kasutajate poolt Fondi raamatupidamise aastaaruande alusel tehtavaid majanduslikke otsuseid.

Kooskõlas ISA-dega läbiviidud auditi käigus kasutame me kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi. Samuti me:

- tuvastame ja hindame riske, et Fondi raamatupidamise aastaaruandes võib olla olulisi väärkajastamisi tulenevalt pettusest või veast, kavandame ja teostame auditiprotseduure vastavalt tuvastatud riskidele ning kogume piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali meie arvamuse avaldamiseks. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada varjatud kokkuleppeid, võltsimist, tahtlikku tegevusetust, vääresitiste tegemist või sisekontrollisüsteemi eiramist;
- omandame arusaama auditi kontekstis asjakohasest sisekontrollisüsteemist, selleks, et kujundada auditiprotseduure sobivalt antud olukorrale, kuid mitte selleks, et avaldada arvamust Fondi sisekontrollisüsteemi tõhususe kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning Fondivalitseja juhatuse poolt tehtud raamatupidamislike hinnangute ja nende kohta avalikustatud info põhjendatust;
- otsustame, kas Fondivalitseja juhatuse poolt kasutatud tegevuse jätkuvuse printsiip on asjakohane ning kas kogutud auditi tõendusmaterjali põhjal on olulist ebakindlust põhjustavaid sündmusi või tingimusi, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust Fondi jätkusuutlikkuses. Kui me järeldame, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud oma audiitori aruandes juhtima tähelepanu infole, mis on selle kohta avalikustatud Fondi raamatupidamise aastaaruandes, või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused tuginevad audiitori aruande kuupäevani kogutud auditi

tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski põhjustada Fondi tegevuse jätkumise lõppemist;

- hindame Fondi raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas Fondi raamatupidamise aastaaruanne esitab toimunud tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglane esitusviis.

Me vahetame infot nendega, kelle ülesandeks on Fondi valitsemine, muu hulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning oluliste auditi tähelepanekute kohta, sealhulgas auditi käigus tuvastatud oluliste sisekontrollisüsteemi puuduste kohta.

AS PricewaterhouseCoopers

/allkirjastatud digitaalselt/

Verner Uibo
Vandeaudiitor, litsents nr 568

20. aprill 2020
Tallinn, Eesti