

TRIGON VENEMAA TOP PICKS FOND

2020.a. MAJANDUSAASTA ARUANNE

Investeeringufondi Trigon Venemaa Top Picks Fondi lühiiseloostus ja kontaktandmed	3
Tegevusaruanne	4
Fondivalitseja juhataste allkirjad Trigon Venemaa Top Picks Fondi 2020. aastaaruandele	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
Finantsseisundi aruanne	7
Koondkasumiaruanne	8
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	9
Rahavoogude aruanne	10
Raamatupidamise aastaaruande lisad	11
LISA 1. Fondi üldine info	11
LISA 2. Aruande koostamise alused	11
LISA 3. Raamatupidamise aruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtted	11
LISA 4. Riskijuhtimine	17
LISA 5. Finantsinstrumentide ümberhindlus	22
LISA 6. Finantsvara õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	23
LISA 7. Nõuded ja ettemaksud	23
LISA 8. Muud finantskohustused	23
LISA 9. Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	23
LISA 10. Puhaskasumuse võrdlusaruanne	24
LISA 11. Seotud osapooled	24
LISA 12. Fondivalitseja tasustamisepõhimõtted	24
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	25
TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE	27
INVESTEERINGUTE 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 2020.a. – 31. detsember 2020.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 2020. aasta seisuga 0.99 (31.12.2019 4.3) miljoni euroni. Fondil on nelja liiki osakuid. Fondi Liik 1 osaku puhasväärtus kasvas aasta jooksul 2.75% võrra, olles 31. detsembri 2020.a. seisuga 11.4396 (31.12.2019: 11.1331) eurot. Fondi Liik 2 osaku (eQ Russian Top Picks) puhasväärtus oli perioodi lõpus 16.9670 (31.12.2019: 16.8258) eurot kasvades 2020. aastal 0.84%, Fondi Liik 4 osaku puhasväärtus oli 2020.a. lõpu seisuga 30.4296 (31.12.2019: 29.9128) eurot kasvades aastaga 1.73%. Fondi Liik 5 osaku puhasväärtus oli 2020.a. lõpu seisuga 13.8434 (31.12.2019: 14.0080) eurot langedes aastaga -1.18%.

2020. aasta detsembri lõpu seisuga moodustasid aktsiad 94.86% (31.12.2019: 99.27%) Fondi investeringute turuväärtusest, ülejäänud osa moodustas raha pangakontodel, laekumata dividendid ja nõuded (tehingud väärtuspäeva ootel). Ettevõtete lõikes olid 31. detsembri 2020.a. seisuga Fondi suurimad investeringud Gazprom 9.01%, MD Medial Group 7.88%, Globaltrans 6.38% ja Alrosa PAO 5.02%. Fondi investeringud olid tehtud Venemaa ja Kasahstani ettevõtetesse.

Trigon Venemaa Top Picks Fond lõpetas aasta 2020 positiivse 2.8% tootlusega, olles ainus pikaajalise investeerimishorisonidiga Venemaa fond, mis näitas sel enneolematul aastal positiivset tootlust. Fondi võrdlusindeks MSCI Russia TR langes aasta jooksul -19.7%. Parema tootluse peamiseks põhjuseks oli edukas aktsiavalik sisemajandusele keskenduvates nimedes ja materjalisektoris ning märkimisväärselt väiksem osakaal energiasektoris.

Venemaa majanduse vastupidavus COVID kriisile, samuti naftatoodangu kärpimine ja madalad naftahinnad osutusid esialgu oodatust tugevamaks. 2020. aasta majandustulemused näivad optimistlikumad kui varem eeldati. Venemaa SKP languseks prognoositakse 2020. aastal alla -4%, kuid pöördub taastumisele +3% 2021. aastal. Võimalus kasutada majandusstiimuleid on eristanud Venemaad paljudest teistest arenevatest turgudest, sest Venemaa sattus kriisi range raha- ja fiskaalpoliitika, suurte reservide ja ettevõtete tugeva bilansi ajal. Koroonakriisile reageerimiseks on valitsus teatanud täiendavatest kulutustest ja Venemaa Keskpang on intressimäärä kärpinud 200 baaspunkti võrra 4.25%-ni. Eelmise kriisi ajal käitus Venemaa vastupidiselt - kärpis kulusid ja tõstis intressimäärasid.

Fondide raha sisse-välja voolu silmas pidades oli 2020. aasta Venemaa aktsiaturu jaoks negatiivne, kuna netoväljavool oli lunastuste tõttu 94 miljardit rubla ehk ligikaudu 1 miljard eurot. Kodumaised jaeinvestorid osutusid turu „päästjateks“ rekordiliste investeringutega, kuna pangahoiuste intressimäärad langesid keskpanga leevendustsükli uuele madalaimale tasemele.

Viimaste aastate suurim muudatus, mis juhtus Venemaa aktsiatega on see, et ettevõtted hakkasid maksma dividende ja jagama FCF ehk vaba rahavoogu vähemusaktsionäridega. Börsil noteeritud Venemaa ettevõtted on aja jooksul märkimisväärselt suurendanud dividendide väljamakset 15%-lt praegusele 45-50%-le ning neil on arenevate turgudel nüüd kõige atraktiivsemad dividenditootlused. Lisaks hinnatasemetele on Venemaa ettevõtete kõrge dividenditootlus selles madalate intressimääradega keskkonnas endiselt üks atraktiivsemaid. Seega keskendume endiselt ettevõtetele, kes suudavad investoritele luua prognoositavat ja jätkusuutlikku vaba rahavoogu ehk FCF-i.

MSCI Russia indeks kaupleb nüüd 8,8x eeldataval 2021. aasta P/E suhtarvul ning dividenditootluseks on 6,1%, mis on suurem Venemaa eurovõlakirja intressimäärast. Trigon Venemaa Top Picks Fondi portfell kaupleb 8,3x kaalutud keskmisel 2021. aasta oodataval kasumil ning dividenditootluseks on 8.2%.

Jelena Rozenfeld
Fondijuht

Fondivalitseja AS Trigon Asset Management juhatus on koostanud Trigon Venemaa Top Picks Fond 2020. 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/

Jelena Rozenfeld
AS Trigon Asset Management
Juhatus liige

Tallinnas, 28. aprillil 2021. aastal

Finantsseisundi aruanne

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2020	31.12.2019
Raha ja raha ekvivalendid		50 233	75 830
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	Lisa 6	954 981	4 246 235
Nõuded ja ettemaksed	Lisa 7	1 535	0
VARAD KOKKU		1 006 749	4 322 066
KOHUSTUSED			
Muud finantskohustused	Lisa 8	12 143	64 672
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtus	Lisa 10	994 606	4 257 394
KOHUSTUSED KOKKU		1 006 749	4 322 066

Lisad lehekülgedel 11-24 on selle aruande lahutamatud osad.

Koondkasumiaruanne

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Intressitulu hoiustelt		0	7
Dividenditulu aktsiatelt	Lisa 9	232 624	298 206
Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	Lisa 9	-125 799	1 863 040
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutusest		-49 890	9 102
TULUD KOKKU		56 934	2 170 355
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	Lisa 11	60 723	104 972
Edukustasud		2 918	1 257
Depootasud		20 982	28 306
Tehingutasud		5 994	6 305
Muud kulud		8 459	13 470
TEGEVUSKULUD KOKKU		99 076	154 310
OSAKUOMANIKELE KUULUVA FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSE MUUTUS		-42 143	2 016 045

Lisad lehekülgedel 11-24 on selle aruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

Eurodes

	Lisa	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses		4 257 394	6 746 050
Laekumised väljalastud osakute eest		63 224	802 344
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest		3 283 869	5 307 046
Osakuomanikele kuuluva fondi vara puhasväärtuse muutus		-42 143	2 016 045
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	Lisa 10, 13	994 606	4 257 394

Fondi puhasväärtus ühe osaku kohta aruandeperioodi lõpu seisuga

Liik 1		11.4396	11.1331
Liik 2 (eQ Russian Top Picks osak)		16.9670	16.8258
Liik 4		30.4296	29.9128
Liik 5		13.8434	14.0080
Ringluses olevate osakute arv		59 821.675	215 027.582
s.h. Liik 1		37 368.833	109 586.996
Liik 2 (eQ Russian Top Picks osak)		4 324.595	5 295.841
Liik 4		14 638.010	97 166.200
Liik 5		3 490.237	2 978.545

Lisad lehekülgedel 11-24 on selle aruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

Eurodes

Rahavood Fondi põhitegevusest	01.01- 31.12.2020	01.01- 31.12.2019
Laekunud intressid	1	7
Makstud intressid	-3	-1
Laekunud dividendid	225 942	325 462
Müüdüd investeringutelt laekunud raha	5 012 922	6 521 586
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-1 922 095	-2 431 248
Makstud tegevuskulud	-121 214	-142 895
Kokku laekumised/väljaminekud Fondi põhitegevusest	3 195 554	4 272 911
Rahavood Fondi finantseerimistegevusest		
Laekumised väljalastud osakute eest	63 224	803 649
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-3 283 869	-5 307 046
Kokku makstud/laekunud Fondi finantseerimistegevusest	-3 220 645	-4 503 396
Rahavood kokku	-25 092	-230 485
Raha ja raha ekvivalendid		
Perioodi alguses	75 829	305 542
Valuutakursi muutuste mõju raha ja raha ekvivalentidele	-504	772
Perioodi lõpus	50 233	75 829

Lisad lehekülgedel 11-24 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 finantsjärelevat 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“ 26. veebruarist 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 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, tähtjalisi 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)

Eurodes		31.12.2020	31.12.2019
Finantsvarad	Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad	Raha ja raha ekvivalendid 50 233	75 830
		Nõuded ja ettemaksed 1 535	0
	Finantsvara õiglasel väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	Kohustuslik kajastamine õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande Aktsiad 954 981	4 246 235
Finantskohustused	Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantskohustused	Muud finantskohustused 12 143	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 vastavate 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 osapooltele 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 2020. 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 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 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 0.03-0.35% 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 väljalasketud Fondi osakuid finantskohustusena. Fondiosakuid kajastatakse bilansis 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 väljalasketud 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 2019.a. on Liik 3 osak likvideeritud. Liik 4 osak loodi 15. aprillil 2009.a. ja Liik 5 osak 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 müügikorralduse 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 1.01.2020 ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt.

Uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis hakkasid kehtima 1.01.2020 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 2021 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt.

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

investeeringupoliitikast 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. Investeeringulimiitidest 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

COVID-19 pandeemia on omanud märkimisväärset mõju globaalsele majandusele ja aktsiaturgudele. Selle pikaajalist mõju on täna veel raske prognoosida. Sarnased sündmused võivad omada fondi varadele ja seeläbi selle tootlusele märkimisväärset mõju.

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 investeeringust saadav võimalik kaotus on suurem, samas võib volatiilsemate investeeringute korral ka eeldatav tulu olla kõrgem.

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

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

Fondi investeeringud 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 31.12.2019 ja 31.12.2020 ei olnud Fondis tuletisinstrumente.

Kui välisvaluutade väärtus euro suhtes kõiguks +/- 10%, siis avatud valuutaposisioonist tulenev mõju fondi kasumile/kahjumile oleks bilansipäeva seisuga +/- 99 tuhat (2019.a. 426 tuhat) eurot.

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

Eurodes seisuga 31.12.2020	USD	GBP	RUB	EUR
VARAD				
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	910 923	44 058	0	0
Raha ja raha ekvivalendid	32 764	0	1 101	16 368
Nõuded ja ettemaksud	977	0	558	0
Varad kokku	944 664	44 058	1 659	16 368
KOHUSTUSED				
Muud finantskohustused	0	0	0	12 143
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtus	0	0	0	994 606
Kohustused kokku	0	0	0	1 006 749
Avatud valuutaposisioon	944 664	44 058	1 659	-990 381

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 ettemaksud	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

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 31.12.2020 ja 31.12.2019 koosnevad peamiselt aktsiainvesteringutest, mistõttu on Fond kõige tundlikum aktsiaturgude hinnakõikumistele. Kui Fondi aktsiainvesteringud langeksid/ tõuseksid +/- 10% bilansipäeva seisuga, siis oleks mõju Fondi tulemile:

Eurodes	31.12.2020	31.12.2019
Muutus +/- 10%		
Aktsiainvesteringud	+/- 95 498	+/- 424 624

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 minimiseerimiseks hajutatakse Fondi investeringuid erinevate majandusharude, emitentide ja riikide lõikes.

Riskikontsentratsioon

Fondi investeringute hajutus majandusharude lõikes aruandepäeva seisuga:

Majandusharu	31.12.2020	31.12.2019
Tooraine	28.08%	11.83%
Energia	21.46%	18.29%
Tarbe- ja kestvuskaubad	9.41%	13.54%
Tervishoid	7.88%	8.52%
Tööstus	6.38%	8.85%
Telekomid	4.67%	8.73%
Valdusfirma	4.67%	0.00%
Kommunaalteenused	4.62%	15.38%
Kinnisvara	4.30%	3.62%
Finants	3.39%	10.50%
Raha	5.14%	0.74%

Järgnev tabel näitab Fondi väärtpaberite hajutatust vastavalt börsinimekirjadesse kantule:

Eurodes	Lisa	31.12.2020	31.12.2019
Börsil noteeritud väärtpaberid			
Aktsiainvesteeringud	Lisa 5, 6	954 981	4 246 235
Väärtpaberiinvesteeringud kokku		954 981	4 246 235

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 31.12.2020 ega 31.12.2019 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 tähtjaliste hoiuste puhul.

Krediidiriski maandamiseks analüüsitakse ja jälgitakse emitentide majanduslikku tugevust ja usaldusvärsust 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 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 tulevikuväljavaatest 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 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 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 investeringu 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 31.12.2020	1-3 pangapäeva	4-5 pangapäeva	üle 5 pangapäeva
Aktsiad	954 981	0	0
Raha ja raha ekvivalendid	50 233	0	0
Nõuded ja ettemaksed	0	977	558
Kokku	1 005 214	977	558

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

31.12.2020 seisuga fondil ei ole väärtpabereid, mille kogu positsiooni realiseerimine Fondis võtab aega üle 5 pangapäeva (arvestusega, et Fondi kauplemine moodustab kuni 50% turu päevasest kauplemismahust).

31.12.2019 seisuga fondil olid järgmised väärtpaberid, mille kogu positsiooni realiseerimine Fondis võtab aega üle 5 pangapäeva (arvestusega, et Fondi kauplemine moodustab kuni 50% turu päevasest kauplemismahust):

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

Võttes arvesse alternatiivseid tehinguvise 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 31.12.2020	vähem kui 5 pangapäeva	5 pangapäeva kuni 1 kuu	1-3 kuud
Võlgnevus fondivalitsejale	2 625	0	0
Võlgnevus depoopangale	3 149	0	0
Muud kohustused	2 949	0	3 420
Osakuomanikele kuuluva fondi vara puhasväärtus	0	49 730	944 876
Kokku	8 723	49 730	948 296

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

Fondijuht monitorib igapäevaselt Fondi likviidsuse seisut ning veendub, et Fondil on igal ajahetkel piisavalt rahalisi vahendeid Fondi kohustuste täitmiseks. Fondi likviidsed varad ületavad 31.12.2020 ja 31.12.2019 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 kasutatakse hindamismeetodid, mis põhinevad mittejälgitavatel sisenditel.

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

Eurodes seisuga 31.12.2020

	Lisa	Tase 1	Tase 2	Tase 3
Aktsiainvesteeringud	Lisa 4, 6	954 981	0	0
Kokku		954 981	0	0

Eurodes seisuga 31.12.2019

	Lisa	Tase 1	Tase 2	Tase 3
Aktsiainvesteeringud	Lisa 4, 6	4 246 235	0	0
Kokku		4 246 235	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

	Lisa	31.12.2020	31.12.2019
Aktsiad	Lisa 4, 5	954 981	4 246 235
Kokku		954 981	4 246 235

LISA 7. Nõuded ja ettemaksud

Eurodes

	31.12.2020	31.12.2019
Laekumata dividendid	1 535	0
Väärtpaberitehingud väärtuspäeva ootel	0	0
Kokku	1 535	0

LISA 8. Muud finantskohustused

Eurodes

	Lisa	31.12.2020	31.12.2019
Võlgnevus fondivalitsejale	Lisa 11	2 625	6 484
Võlgnevus depoopangale		3 149	4 250
Muud kohustused		6 369	53 938
Kokku		12 143	64 672

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

Eurodes

	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Aktsiatelt		
Müügikasum/kahjum	14 330	-296 263
Realiseerimata kasum/kahjum	-140 129	2 159 303
Kokku	-125 799	1 863 040

Fond teenis 2020. aastal aktsiatelt dividenditulu summas 232 624 (2019: 298 206) eurot.

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
31.12.2020	994 606	11.4396	16.9670	30.4296	13.8434

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 01.01-31.12.2020 valitsemistasusid kogusummas 60 723 (2019: 104 972) eurot ning edukustasusid kogusummas 2 918 (01.01-31.12.2019: 1 257) eurot. 31. detsembri 2020.a. seisuga oli võlgnevus fondivalitsejale 2 625 (31.12.2019: 6 484) eurot (vt. Lisa 8). 2020. ja 2019. aastatel ei ole Trigon Venemaa Top Picks Fond teinud väärtpaberitehinguid teiste AS-i Trigon Asset Management poolt valitsetavate fondidega.

LISA 12. Fondivalitseja tasustamispehimohted

Trigon Asset Management juhatuse liikmetele ja töötajatele makstakse kuist kindlaksmääratud pehhipalka. Töötajatele, kes tegelevad otseselt uute klientide saamisega, makstakse täiendavalt tulemustasu. Kindlaksmääratud töötasu on kõikide töötajate kogu töötasu pehiosa, mis lähtub pehitasu 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 määratud. Fondivalitseja lähtub oma tasustamise pehimohtetes proportsionaalsuse printsiibist. Fondivalitseja ei ole rakendanud lahkumishüvitiisi või mitterahalisi kompensatsioone.

Aruandeaasta keskmine töötajate (sh juhatuse liikmed) arv oli Trigon Asset Management'is 11 (2019: 12). Töötajatele arvestatud palgakulu (sh. maksud) üldsumma oli aruandeperioodil 597 325 eurot (2019: 540 090 eurot). Aruandeperioodil on arvestatud juhatuse liikmetele töötasu (sh maksud) 118 641 eurot (2019:110 106 eurot). Nõukogu liikmetele nõukogus osalemise eest tasu ei ole makstud. Tulemustasusid maksti töötajatele, kes tegelevad otseselt uute klientide saamisega. Aruandeperioodil tulemustasud moodustasid sh maksud) 48 591 eurot (2019: 15 734 eurot).

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 2020 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas investeerimisfondide seadusega.

Mida me auditeerisime

Fondi raamatupidamise aastaaruanne sisaldab:

- finantsseisundi aruannet seisuga 31. detsember 2020;
- 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 Rahvusvahelise Arvestusekspertide Eetikakoodeksite Nõukogu (IESBA) poolt välja antud kutseliste arvestusekspertide rahvusvahelise eetikakoodeksiga (sealhulgas rahvusvahelised sõltumatuse standardid) (IESBA koodeks). Oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt IESBA koodeksile.

Muu informatsioon

Fondivalitseja juhatus vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon hõlmab investeerimisfondi Trigon Venemaa Top Picks Fondi lühiiseloostust ja kontaktandmeid, tegevusaruannet, tehingu- ja vahendustasude aruannet ning investeringute 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 kavatab 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 auditiprotseduurid 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 õiglase 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

29. aprill 2021
Tallinn, Eesti

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.

01.01-31.12.2020

Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasud	Kaalutud keskmine tasu
<i>Väärtpaberiturgudel kaubeldavad väärtpaberid</i>				
Atonline Limited	74	2 015 563	2 016	0.10%
BCS Prime Brokerage Limited	31	2 004 174	2 005	0.10%
Erste Bank	35	822 674	917	0.11%
Raiffeisenbank International AG	4	155 049	155	0.10%
Renaissance Capital	1	24 549	25	0.10%
Sberbank CIB (UK) Limited	20	1 208 572	1 612	0.13%
SOVA Capital Limited	9	660 150	661	0.10%
Kokku	174	6 890 730	7 391	0.11%

Lisaks maksti Swedbank AS'ile tehingutasusid summas 5 994 eurot, mis moodustas 0.09% tehingute kogumahust.

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.

INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31. detsember 2020

Nimetus	Reiting (S&P)	Riik	ISIN kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AKTSIAD											
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:											
AK ALROSA OAO	BBB-	RU	RU0007252813	0.50	USD	47000	1	47 010	1.0753	50 538	5.08%
ETALON GROUP LTD GDR RU		CY	US29760G1031	1.00	USD	31784	1.1	35 016	1.3615	43 273	4.35%
EVRAZ PLC	BB+	GB	GB00B71N6K86	1.00	GBP	9000	3.24	29 142	5.2597	47 337	4.76%
GAZPROM	BBB-	RU	RU0007661625	1.00	USD	39000	1.85	72 176	2.3259	90 708	9.12%
GAZPROM NEFT	BBB-	RU	RU0009062467	0.00	USD	12000	4.34	52 136	3.466	41 592	4.18%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC		CY	US37949E2046	5.00	USD	13000	6.59	85 660	4.9435	64 265	6.46%
HALYK - ADR	BB	KZ	US46627J3023	0.00	USD	3600	8.23	29 626	9.4723	34 100	3.43%
INTER RAO		RU	RU000A0JPNM1	0.00	USD	800000	0.06	44 217	0.0581	46 475	4.67%
MAGNIT COMMON STOCK	BB	RU	RU000A0JKQU8	0.00	USD	800	30.62	24 493	61.9875	49 590	4.99%
MAGNITOGORSK METALLURGICAL	BBB-	RU	RU0009084396	1.00	USD	70000	0.5	34 959	0.6104	42 725	4.30%
MD MEDICAL GROUP INVEST-REGS		RU	US55279C2008	0.00	USD	16000	3.99	63 767	4.9598	79 356	7.98%
MOBILE TELESYSTEMS PJSC	BBB-	RU	RU0007775219	0.10	USD	13000	3.64	47 343	3.6158	47 005	4.73%
NAC KAZATOMPROM JSC-GDR		KZ	US63253R2013	0.01	USD	2500	11.86	29 657	14.1068	35 267	3.55%
NORILSK NICKEL MMC	BBB-	RU	RU0007288411	0.01	USD	190	204.29	38 815	259.1262	49 234	4.95%
PETROPAVLOVSK PLC SHARE	B-	GB	GB0031544546	0.00	GBP	130000	0.15	19 674	0.3389	44 058	4.43%
ROSNEFT OIL COMPANY	BBB-	RU	RU000A0J2Q06	0.00	USD	8000	4.86	38 898	4.7591	38 073	3.83%
SISTEMA PJSC FC	BB	RU	RU000A0DQZE3	3.00	USD	150000	0.17	25 848	0.3132	46 980	4.72%
SURGUTNEFTEGAZ PREF		RU	RU0009029524	0.09	USD	100000	0.42	42 305	0.4575	45 748	4.60%
UNITED CO RUSAL INTERNATIONAL		RU	RU000A1025V3	1.00	USD	35000	0.33	11 430	0.3872	13 553	1.36%
X5 RETAIL GROUP NV GDR	BB+	NL	US98387E2054	0.40	USD	1500	16.85	25 278	30.0675	45 101	4.53%
AKTSIAD KOKKU								797 449		954 981	96.02%
VÄÄRTPABERID KOKKU								797 449		954 981	96.02%
RAHA											
ARVELDUSKONTO		EE			EUR			50 233		50 233	5.05%
INVESTEERINGUD KOKKU								847 682		1 005 214	101.07%
MUU VARA											
LAEKUMATA DIVIDENDID										1 535	0.15%
MUU VARA KOKKU										1 535	0.15%
FONDI VARA KOKKU								847 682		1 006 749	101.22%
FONDI PUHASVÄÄRTUS										994 606	100.00%

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%