

TRIGON VENEMAA TOP PICKS FOND

2022.a. MAJANDUSAASTA ARUANNE

Sisukord	2
Investeeringifondi Trigon Venemaa Top Picks Fondi lühiiseloostus ja kontaktandmed	3
Tegevusaruanne	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad Trigon Venemaa Top Picks Fondi 2022. 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 õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	22
LISA 7. Nõuded ja ettemaksud	22
LISA 8. Muud finantskohustused	23
LISA 9. Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	23
LISA 10. Puhaskasum/võrdlusaruanne	23
LISA 11. Seotud osapooled	23
LISA 12. Fondivalitseja tasustamispõhimõtted	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
Tatari 1
10116 Tallinn
Eesti Vabariik

Tel.: + 372 6 141 800

Aruandeperioodi algus ja lõpp

01. jaanuar 2022.a. – 31. detsember 2022.a

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

Alates Venemaa börsi sulgemisest 28. veebruaril on Venemaa aktsiatega kauplemine Moskva börsil välismaalastele keelatud. Fondi osakute viimane ametlik puhaväärtus oli arvatud 25. veebruaril ning alates sellest kuupäevast on Fondi osakutega tehingute tegemine peatatud. Venemaa aktsiate kauplemine Moskva börsil oli taas avatud alates 24. märtsist, kuid ainult Venemaa residentidele. Venemaa seaduse silmis langeb Fond nn „ebasõbralikust riigist“ mitteresidentide kategooriasse, ning Fondile on Venemaa aktsiatega kauplemine keelatud. Fondi Venemaa aktsiate puhaväärtuse esitamine aastaruandes on indikatiivne, kuna Fondil puudub võimalus Venemaa aktsiatega tehinguid teha.

Fondi puhaväärtus ulatus 31. detsembri 2022. aasta seisuga 0.6 (31.12.2021: 1.5) miljoni euroni. Fondil on nelja liiki osakuid. Fondi A osaku puhaväärtus kukkus aasta jooksul 39.1% võrra, olles 31. detsembri 2022.a. seisuga 9.2412 (31.12.2021: 15.1717) eurot. Fondi eQ osaku (eQ Russian Top Picks) puhaväärtus oli perioodi lõpus 13.0059 (31.12.2021: 21.3873) eurot kukkudes 2022. aastal 39.2%. Fondi C osaku puhaväärtus oli 2021.a. lõpu seisuga 24.2939 (31.12.2021: 39.9489) eurot kukkudes aastaga 39.2%. Fondi D osaku puhaväärtus oli 2022.a. lõpu seisuga 11.1196 (31.12.2021: 18.2482) eurot kukkudes aastaga 39.1%.

2022. aasta detsembri lõpu seisuga moodustasid aktsiad 95.6% (31.12.2021: 96.9%) Fondi varadest ülejäänud osa moodustas raha pangakontodel. Ettevõtete lõikes olid 31. detsembri 2022. aasta seisuga Fondi suurimad investeringud Sberbank-PFD 8.34%, Halyk Saving-GDR 7.98%, Gazprom 7.28%, Globaltrans 6.05% ja Magnit 5.94% Fondi varade indikatiivsest turuväärtusest. Fondi investeringud olid tehtud Venemaa ja Kasahstani ettevõtetesse.

Venemaa aktsiate MOEX Russia TR indeks on alates Fondi viimasest osakuhinna arvutamise päevast 25. veebruaril tõusnud 9.4% eurodes.

Fondil on 31. detsembri 2022. aasta seisuga 20 erinevat aktsiat. Neist kaks on Londoni börsil (LSE) noteeritud Kasahstani aktsiat (Halyk ja Kaspi), mida Venemaa aktsiatega kauplemise keeld ei mõjuta. Lisaks on Fondis 3 mitte Venemaal noteeritud aktsiat (Evraz, Globaltrans, X5 Retail Group), mis kauplesid London Stock Exchange'il. Tänapäevase seisuga on nende aktsiatega kauplemine peatatud, kuid kuna ettevõtete asukoht ei ole Venemaa, ei ole arveldamine ja kauplemine Venemaa seadustega keelatud. Lisaks töötavad need ettevõtted võimalike lahenduste osas, et üle viia enda aktsiad Londoni börsile, kus saaksid investorid taas aktsiatega tehinguid teha.

“Ebasõbralike” mitteresidentide kauplemisolukorra osas suuri edusamme ei ole 2023.a aprilli seisuga saavutatud, küll aga tegeleb Moskva börs aktiivselt välisinvestorite huvide kaitsmisega. Venemaa ettevõtted jätkavad endiselt dividendide maksmist rublades “ebasõbralike” investorite kontodele, mida peame positiivseks märgiks. Moskva börs töötab ka selle nimel, et võimaldada investoritel investeerida oma rublajääke ning võimaldada Venemaa residentidel vahetada Lääne varasid "ebasõbralike" investorite Venemaa varadega.

Oleme saanud Eesti Finantsinspeksioonilt loa hoida Fond suletuna kuni 18. septembrini 2023. Mõistame, et Fondi osakutega kauplemise peatamine on frustreriv ja võtame vastu otsuse tühistada ajutine peatamine niipea, kui leiame, et see on olemasolevate osakuomanike huvides. Fondivalitseja on otsustanud 2022. aastal katta kõik Fondi jooksvad kulud ega võta haldus- ega tulemustasusid.

Jelena Rozenfeld
Fondijuht

Fondivalitseja AS Trigon Asset Management juhatus on koostanud Trigon Venemaa Top Picks Fond 2022. aasta majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeringute aruandest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ning millele on lisatud sõltumatu vandeaudiitori aruanne.

/allkirjastatud digitaalselt/

Mehis Raud
AS Trigon Asset Management
Juhatuses liige

Tallinnas, 27. aprillil 2023. aastal

Finantsseisundi aruanne

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2022	31.12.2021
Raha ja raha ekvivalendid		31 001	38 114
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	Lisa 6	608 599	1 453 106
Nõuded ja ettemaksed	Lisa 7	0	12 254
VARAD KOKKU		639 600	1 503 474
KOHUSTUSED			
Muud finantskohustused	Lisa 8	3 009	4 416
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtus	Lisa 10	636 591	1 499 058
KOHUSTUSED KOKKU		639 600	1 503 474

Lisad lehekülgedel 10-23 on selle aruande lahutamatud osad.

Koondkasumiaruanne

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01-31.12.2022	01.01-31.12.2021
Intressitulu hoiustelt		0	3
Dividenditulu aktsiatelt	Lisa 9	13 846	83 489
Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	Lisa 9	-473 444	281 327
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutusest		-53	2 440
TULUD KOKKU		-459 651	367 259
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	Lisa 11	2 780	20 332
Edukustasud		0	4 201
Depootasud		0	9 112
Tehingutasud		0	1 082
Muud kulud		591	7 247
TEGEVUSKULUD KOKKU		3 371	41 974
OSAKUOMANIKELE KUULUVA FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSE MUUTUS		-463 022	325 285

Lisad lehekülgedel 10-23 on selle aruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

Eurodes

	Lisa	01.01-31.12.2022	01.01-31.12.2021
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses		1 499 058	994 606
Laekumised väljalastud osakute eest		69 259	268 329
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest		-468 704	-89 163
Osakuomanikele kuuluva fondi vara puhasväärtuse muutus		-463 022	325 285
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	Lisa 10	636 591	1 499 058

Fondi puhasväärtus ühe osaku kohta aruandeperioodi lõpu seisuga

A osak	9.2412	15.1717
eQ osak (eQ Russian Top Picks osak)	13.0059	21.3873
C osak	24.2939	39.9489
D osak	11.1196	18.2482
Ringluses olevate osakute arv	53 813.938	65 248.724
s.h. A osak	35 204.880	35 403.884
eQ osak (eQ Russian Top Picks osak)	3 421.574	4 324.595
C osak	7 429.350	18 604.607
D osak	7 758.134	6 915.638

Lisad lehekülgedel 10-23 on selle aruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

Eurodes

Rahavood Fondi põhitegevusest	01.01- 31.12.2022	01.01- 31.12.2021
Laekunud intressid	0	4
Makstud intressid	-13	1
Laekunud dividendid	25 574	73 066
Müüdüd investeringutelt laekunud raha	528 208	594 692
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-160 915	-810 429
Makstud tegevuskulud	-1 405	-49 547
Kokku laekumised/väljaminekud Fondi põhitegevusest	391 449	-192 213
Rahavood Fondi finantseerimistegevusest		
Laekumised väljalastud osakute eest	69 259	268 329
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-468 704	-89 163
Kokku makstud/laekunud Fondi finantseerimistegevusest	-399 445	179 166
Rahavood kokku	-7 996	-13 046
Raha ja raha ekvivalentide muutus	-7 996	-13 046
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses	38 114	50 233
Valuutakursi muutuste mõju raha ja raha ekvivalentidele	883	928
Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus	31 001	38 114

Lisad lehekülgedel 10-23 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 finantsjäreelvalvet Finantsinspeksioon.

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

Käesolev raamatupidamise aruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 27.04.2023.

LISA 2. Aruande koostamise alused

Fondi raamatupidamise aruanne on koostatud vastavuses Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt (IFRS). Investeerimisfondide finantsaruandluse põhimõtted on sätestatud investeerimisfondide seaduses, raamatupidamise seaduses 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 väärtipaberitehingud 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 hoiuseid, väärtpabereid ja viitlaekumisi. Väärtpaberite all mõistetakse väärtpaberituruseaduse §-s 2 nimetatud finantsvarasid (aktsia või muu samaväärne kaubeldav õigus; võlakiri, vahetusväärtpaber või muu emiteeritud ja kaubeldav võlakohustus, märkimisõigus või muu kaubeldav õigus, investeerimisfondi osak; rahaturuinstrument; tuletisväärtpaber või tuletisleping; kaubeldav väärtpaberi hoidmistunnistus). Finantskohustusena kajastatakse kohustusi Fondivalitsejale, osakuomanikele ning muid kohustusi.

Finantsvarade ja –kohustuste arvestuspõhimõtted

Fond klassifitseerib finantsvarad ja –kohustused järgmiselt:

- finantsvarad õiglasest 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		31.12.2022	31.12.2021		
Finantsvarad	Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad	Raha ja raha ekvivalendid	31 001	38 114	
		Nõuded ja ettemaksed	0	12 254	
	Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	Kohustuslik kajastamine õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	Aktsiad	608 599	1 453 106
Finantskohustused	Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantskohustused	Muud finantskohustused	3 008	4 416	

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 õiglasest väärtuses, millele on lisatud tehingukulud, mis on otseselt seotud finantsvara omandamisega või finantskohustuse emiteerimisega,

välja arvatud õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade ja –kohustuste puhul.

Õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate 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 ärimudelitest 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 kajastatavate 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 2021. 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 õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande, kajastatakse kasumiaruandes eraldi real *Dividenditulu*.

Kasum/kahjum finantsvaradelt

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

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

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

Teenus- ja vahendustasud

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

Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja rahaekvivalendid all kajastatakse nõudmiseni hoiuste saldod pangakontodel ja üleõhoiuste saldod.

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

Tähtjalised hoiused

Tähtjaliste hoiuste all kajastatakse krediidasutustes hoitavaid hoiuseid. Vastavalt investeerimisfondide seadusele võib avatud avalik Fond investeerida krediidasutuste hoiustesse tähtajaga kuni 12 kuud. Tähtjalistelt hoiustelt arvestatud kuid hindamispäevaks laekumata intressid kajastatakse finantsseisundi aruandes real *Nõuded ja 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. A Osakud: 1.0% aastas Fondi varade turuväärtusest;
- b. eQ Osakud: 2.0% aastas Fondi varade turuväärtusest;
- c. C Osakud: 2.0% aastas Fondi varade turuväärtusest;
- d. D Osakud: 0.75% aastas Fondi varade turuväärtusest.

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

Lisaks makstakse fondivalitsejale eQ ja D osakute tootluse põhjal edukustasu.

Fondivalitsejal on õigus edukustasule, kui eQ osaku puhaskväärtus ületab ajaloo kõrgeimat kuu lõpu taset, millele on lisatud nõutav miinimumtootlus 3.5% eQ puhul aasta baasil. Edukustasu määr on 15% osaku puhaskväärtuse tõusust, mis ületab osaku puhaskväärtuse 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 D osakute tootluse põhjal Edukustasu. Edukustasu määr on mitte rohkem kui 20% Liik 5 osaku puhaskväärtuse 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 D osaku puhaskväärtuse kuine tootlus oli positiivne.

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

Depoositud tasude ja muude 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 puhaskväärtuse 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: „A“, „eQ“, „C“ ja „D“). 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 väljalasketasud Fondi osakuid finantskohustusena. Fondiosakuid kajastatakse bilansil lunastusväärtuses, s.t. väärtuses, mida tuleks maksta bilansipäeva seisuga, kui osakuomanik kasutaks oma õigust osaku tagasi anda. Osaku puhaskväärtus saadakse antud liigi osakute kogupuhaskväärtuse jagamisel kõigi arvutuse hetkeks väljalasketasud ja tagasivõtmata antud liigi osakute arvuga. Osaku puhaskväärtuse määramiseks osakute väljalaskmisel ja tagasivõtmisel lähtutakse Fondi puhaskväärtusest, mis leitakse, hinnates Fondi investeeringud õiglasele väärtusele, kasutades tehingule eelneva päeva sulgemishindu.

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

C osak loodi 15. aprillil 2009.a. ja D osak loodi 31. augustil 2011.a.

Osaku võib välja lasta üksnes osaku puhaskväärtusega võrdse summa laekumisel Fondi varasse. Murdosaku väljalaskmisel peab Fondi varasse laekuma raha, mis vastab sellele osale Osaku puhaskväärtusest. Osaku väljalasketasud on ostukorralduse laekumise päevale järgneval pangapäeval arvutatud vastavat liiki osaku puhaskväärtus, millele võib olla lisatud väljalasketasud või vahendaja teenustasud.

Osaku väljalasketasu määr on:

- a) A osakute puhul väljalasketasu puudub;
- b) eQ osakute puhul väljalasketasu puudub. Osakuomanik kannab vahendaja teenustasu, mis on 1.0% märkimissummast;
- c) C osakute puhul väljalasketasu puudub;
- d) D 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 puhaskäätus, millest võib olla maha arvatud tagasivõtmistasu või vahendaja teenustasu.

Osaku tagasivõtmistasu on:

- a) A osakute puhul tagasivõtmistasu puudub;
- b) eQ osakute puhul tagasivõtmistasu puudub. Osakuomanik kannab vahendaja teenustasu 20 eurot tehingu kohta;
- c) C osakute puhul tagasivõtmistasu puudub;
- d) D osakute puhul tagasivõtmistasu puudub.

Fondivalitseja võib rakendada kokkuleppel madalamat tagasivõtmistasu määra.

Osaku tagasivõtmisel tehakse osakuomanikule Fondi varast rahaline väljamakse osakuomaniku väärtpaperikontoga 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 1.01.2022 ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt.

Uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis hakkasid kehtima 1.01.2022 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. jaanuarist 2022 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt.

IAS 1 ja IFRS rakendusjuhendi nr 2 muudatused: „Arvestuspõhimõtete avalikustamine” (rakendub 1. jaanuaril 2023 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt). IAS 1 muudeti, et nõuda ettevõtetelt oluliste arvestuspõhimõtete asemel nende oluliste arvestuspõhimõtete teabe avalikustamist. Muudatus sätestas olulise arvestuspõhimõtete teabe määratluse. Muudatus selgitas samuti, et arvestuspõhimõtete teave on eeldatavasti oluline, kui ilma selleta ei oleks finantsaruannete kasutajatel võimalik aru saada finantsaruannete muust olulisest teabest. Muudatuses on toodud illustreerivad näited arvestuspõhimõtete teabest, mida tõenäoliselt peetakse oluliseks ettevõtte finantsaruannete jaoks. Lisaks selgitas IAS 1 muudatus, et ebaoluline arvestuspõhimõtete teave ei pea olema avalikustatud. Kui aga seda avalikustatakse, siis see ei tohiks varjutada olulist arvestuspõhimõtete teavet. Selle muudatuse toetamiseks muudeti ka IFRS rakendusjuhendit nr 2 „Olulisuse otsuste tegemine”, et anda juhiseid olulisuse mõiste rakendamiseks arvestuspõhimõtete avalikustamisel. Fondivalitseja hindab võimalikku mõju Fondi finantsaruannetele.

IAS 8 muudatused: „Arvestushinnangute mõiste” (rakendub 1. jaanuaril 2023 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt). IAS 8 muudatus selgitab, kuidas ettevõtte peavad eristama arvestuspõhimõtete muutusi arvestushinnangute muutustest. Fondivalitseja hindab võimaliku mõju Fondi finantsaruannetele.

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 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 investeringu kestus, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

Fondijuht investeerib Fondi vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele, arvestades seejuures investeerimisfondide seaduse ja Fondi tingimustega seatud investeerimispiiranguid. Investeerimislimiitidest 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 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 koguinvesteeringutes.

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. detsember 2021 ja 31. detsember 2022 ei olnud Fondis tuletisinstrumente.

Kui välisvaluutade väärtus euro suhtes kõiguks +/- 10%, siis avatud valuutaposisioonist tulenev mõju fondi kasumile/kahjumile oleks bilansipäeva seisuga +/- 64 tuhat (2021.a. 148 tuhat) eurot.

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

Eurodes seisuga 31.12.2022	USD	GBP	RUB	EUR	KOKKU
VARAD					
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	598 970	9 629	0	0	608 599
Raha ja raha ekvivalendid	30 365	0	0	636	31 001
Varad kokku	629 335	9 629	0	636	639 600
KOHUSTUSED					
Muud finantskohustused	0	0	0	3 009	3 009
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtus	0	0	0	636 591	636 591
Kohustused kokku	0	0	0	639 600	636 600
Avatud valuutaposisioon	629 335	9 629	0	-638 964	

Eurodes seisuga 31.12.2021	USD	GBP	RUB	EUR	KOKKU
VARAD					
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	1 339 527	113 579	0	0	1 453 106
Raha ja raha ekvivalendid	12 874	0	0	25 240	38 114
Nõuded ja ettemaksud	3 697	0	8 557	0	12 254
Varad kokku	1 356 098	113 579	8 557	25 240	1 503 474
KOHUSTUSED					
Muud finantskohustused	0	0	0	4 416	4 416
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtus	0	0	0	1 499 058	1 499 058
Kohustused kokku	0	0	0	1 503 474	1 503 474
Avatud valuutaposisioon	1 425 619	44 058	8 557	-1 478 234	

Aksia hinna risk

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

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

Fondi investeeringud seisuga 31. detsember 2022 ja 31. detsember 2021 koosnevad peamiselt aktsiainvesteeringutest, mistõttu on Fond kõige tundlikum aktsiaturgude hinnakõikumistele. Kui Fondi aktsiainvesteeringud langeksid/ tõuseksid +/- 10% bilansipäeva seisuga, siis oleks mõju Fondi tulemile:

Eurodes	31.12.2022	31.12.2021
Muutus +/- 10%		
Aktsiainvesteeringud	+/- 60 860	+/- 145 311

Fondi investeeringute puhul jälgitakse nende kontsentratsiooni majandusharude ja geograafiliste piirkondade (riikide) lõikes. Kui Fondi investeeringute kontsentratsioon mingisse sektorisse, riiki või geograafilisse piirkonda on kõrge, võib antud riigi või sektori väljavaadete halvenemise puhul tekkida

suurem risk ka Fondi investeringutele. Antud riski minimeerimiseks hajutatakse Fondi investeringuid erinevate majandusharude, emitentide ja riikide lõikes.

Riskikontsentratsioon

Fondi investeringute hajutus majandusharude lõikes aruandepäeva seisuga:

Majandusharu	31.12.2022	31.12.2021
Finants	24.13%	13.98%
Tooraine	18.49%	23.46%
Energia	17.81%	22.68%
Tarbe- ja kestva kaubad	15.65%	11.81%
Tööstus	6.05%	7.97%
Kommunaalteenused	5.79%	3.93%
Tervishoid	4.81%	7.48%
Valdusfirma	0%	3.21%
Kinnisvara	2.87%	2.13%
Raha	4.40%	3.35%

Järgnev tabel näitab Fondi väärtpaberite hajutatust vastavalt börsinimekirjadesse kantule:

Eurodes	Lisa	31.12.2022	31.12.2021
Börsil noteeritud väärtpaberid			
Aktsiainvesteeringud	Lisa 5, 6	608 599	1 453 106
Väärtpaberinvesteeringud kokku		608 599	1 453 106

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. detsember 2022 ega 31. detsember 2021 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 usaldusväarsust 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 ettemaksud sisaldavad bilansipäevaks laekumata dividende ning väärtuspäeva ootel väärtpaberitehinguid, mis on aruande koostamise ajaks laekunud. Juhtkonna hinnangul on nimetatud nõuete oodatav kahjumäär ebaoluline.

Likviidsus- ja kapitalirisk

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

Likviidsusrisk võib samuti suureneha 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 korrapärasest 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 31.12.2022	1-3 pangapäeva	4-5 pangapäeva	üle 5 pangapäeva
Aktsiad	9 992	0	598 607
Raha ja raha ekvivalendid	31 001	0	0
Nõuded ja ettemaksud	0	0	0
Kokku	40 993	0	598 607

Eurodes seisuga 31.12.2021	1-3 pangapäeva	4-5 pangapäeva	üle 5 pangapäeva
Aktsiad	1 453 106	0	0
Raha ja raha ekvivalendid	38 114	0	0
Nõuded ja ettemaksud	2 026	0	10 228
Kokku	1 493 246	0	10 228

31. detsembri 2021 seisuga ei olnud Fondil väärtpabereid, mille kogu positsiooni realiseerimine Fondis võtaks aega üle 5 pangapäeva (arvestusega, et Fondi kauplemine moodustab kuni 50% turu päevasest kauplemismahust). 31. detsembri 2022 seisuga on Fondis 98% väärtpaberitest realiseerimisajaga üle 5 pangapäeva.

Venemaal emiteeritud väärtpaberite osas on kehtestatud turuülesed piirangud, millega seoses on mitte-Venemaa turuosalistele kauplemine keelatud ning sellele turule ei pääse väljaspool Venemaad asuvad üksused. Kuna ligipääs aktiivsele turule on piiratud, siis on Fondi osakutega tehingute tegemine peatatud.

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 31.12.2022	vähem kui 5 pangapäeva	5 pangapäeva kuni 1 kuu	1-3 kuud	KOKKU
Muud kohustused	3 009	0	0	3 009
Osakuomanikele kuuluva fondi vara puhasväärtus	0	31 001	605 590	636 591
Kokku	3 009	31 001	605 590	639 600

Eurodes seisuga 31.12.2021	vähem kui 5 pangapäeva	5 pangapäeva kuni 1 kuu	1-3 kuud	KOKKU
Võlgnevus fondivalitsejale	1 965	0	0	1 965
Muud kohustused	0	0	2 451	2 451
Osakuomanikele kuuluva fondi vara puhasväärtus	0	74 953	1 424 105	1 499 058
Kokku	1 965	74 953	1 426 556	1 503 474

Fondijuht monitoorib igapäevaselt Fondi likviidsuse seisuga ning veendub, et Fondil on igal ajahetkel piisavalt rahalisi vahendeid Fondi kohustuste täitmiseks. Fondi likviidsed varad ületavad 31. detsembri 2022 ja 31. detsembri 2021 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 põhinevad mittejälgitavatel sisenditel.

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

Eurodes seisuga 31.12.2022				
	Lisa	Tase 1	Tase 2	Tase 3
Aktsiainvesteeringud	Lisa 4, 6	82 860	0	525 739
Kokku		82 860	0	525 739

Eurodes seisuga 31.12.2021				
	Lisa	Tase 1	Tase 2	Tase 3
Aktsiainvesteeringud	Lisa 4, 6	1 453 106	0	0
Kokku		1 453 106	0	0

Aktiivsel turul kaubeldavate väärtpaperite väärtuseks loetakse viimane teadaolev sulgemishind reguleeritud turul. Seisuga 31.12.2022 rakendub see Tase 1 finantsinvesteeringutele:

- HALYK – ADR
- JSC KASPI.KZ GDR-REG S

Kui sellist hinda ei ole võimalik rakendada, või see on kuidagi eksitav, võib hindamise teha vastavalt üldtunnustatud põhimõtetele. Seoses Venemaale kohaldatud finantssanktsioonidele ning Venemaa enda poolt rakendatud kapitalipiirangute tõttu välisinvestoritele, on Fondil Venemaa aktsiatega Moskva börsil kauplemine keelatud. Seetõttu hinnatakse selliseid finantsinstrumente teoreetiliselt, baseerudes viimasele saadaolevale turuhinnale. Seoses sellega on Trigon Venemaa Top Picks Fondi ülejäänud finantsinstrumendid kajastatud õiglasest väärtuses, kuid ümber klassifitseeritud 1. tasemelt 3. tasemele.

Alljärgnev tabel selgitab 3. taseme finantsinstrumentide muutusi:

<u>Eurodes</u>	<u>Aktsiad</u>
Tase 3 finantsvarad õiglasest väärtuses seisuga 31.12.2021	0
Ümberklassifitseerimine	525 739
Tase3 finantsvarad õiglasest väärtuses seisuga 31.12.2022	525 739
Kokku	525 739

Pärast ümberklassifitseerimist ei ole 3. taseme varadega 2022. aastal ostu-müügi tehinguid tehtud.

Kõik Fondi varad seisuga 31.12.2021 olid kajastatud õiglasest väärtuses ning kuulusid hindamiseetodi kohaselt Tase 1 gruppi.

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

LISA 6. Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande

Eurodes			
	Lisa	31.12.2022	31.12.2021
Aktsiad	Lisa 4, 5	608 599	1 453 106
Kokku		608 599	1 453 106

LISA 7. Nõuded ja ettemaksud

Eurodes		
	31.12.2022	31.12.2021
Laekumata dividendid	0	12 254
Kokku	0	12 254

LISA 8. Muud finantskohustused

Eurodes	Lisa	31.12.2022	31.12.2021
Võlgnevus fondivalitsejale	Lisa 11	0	1 965
Muud kohustused		3 009	2 451
Kokku		3 009	4 416

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

Eurodes	01.01-31.12.2022	01.01-31.12.2021
Aktsiatelt		
Müügikasum	24 048	220 377
Realiseerimata kasum/kahjum	-497 492	60 950
Kokku	-473 444	281 327

Fond teenis 2022. aastal aktsiatelt dividenditulu summas 13 846 (2021: 83 489) eurot.

LISA 10. Puhasväärtuse võrdlusaruanne

Eurodes		Fondiosaku puhasväärtus			
Aasta	Fondi puhasväärtus	A osak	eQ osak (eQ Russian Top Picks osak)	C osak	D osak
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
31.12.2021	1 499 058	15.1717	21.3873	39.9489	18.2482
31.12.2022	636 591	9.2412	13.0059	24.2939	11.1196

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 01.01-31.12.2022 valitsemistasusid kogusummas 2 780 (2021: 20 332) eurot ning edukustasusid kogusummas 0 (01.01-31.12.2021: 4 201) eurot. 31. detsembri 2022.a. seisuga oli võlgnevus fondivalitsejale 0 (31.12.2021: 1 965) eurot (vt. Lisa 8). 2022. ja 2021. aastatel ei ole Trigon Venemaa Top Picks Fond teinud väärtpaberitehinguid teiste AS-i Trigon Asset Management poolt valitsetavate fondidega.

LISA 12. Fondivalitseja tasustamispehimotted

Trigon Asset Management juhatuse liikmetele ja ttootajatele makstakse kuist kindlaksmääratud pehipalka. Ttootajatele, kes tegelevad otseselt uute klientide saamisega, makstakse täiendavalt tulemustasu. Kindlaksmääratud ttootasu on kooikide ttootajate kogu ttootasu pehiosa, mis lähtub pehitasu kokkuleppest. Kindlaksmääratud ttootasu on kujundatud igale ttootajale individuaalselt, vottes arvesse ttootaja isiklikku rolli sh. vastutust, positsiooni, saavutusi ning ttooturu tingimusi. Muutuv ttootasu soltub ttootaja individuaalsest tulemusest ning ettevotte kogutulemusest. Ettevottes makstakse muutuvat ttootasu muingiboonuste naol. Sellised tulemustasud on kooskolas tulemustega, igakordselt hinnatud ja ei ole fikseeritud summana maaratletud. Fondivalitseja lahtub oma tasustamise pehimottes proportsionaalsuse printsiibist. Fondivalitseja ei ole rakendanud lahkumishuvitisi voi mitterahalisi kompensatsioone.

Aruandeaasta keskmine ttootajate (sh juhatuse liikmed) arv oli Trigon Asset Management'is 9 (2021: 10). Ttootajatele arvestatud palgakulu (sh. maksud) uldsumma oli aruandeperioodil 491 887 eurot (2021: 507 932 eurot). Aruandeperioodil on arvestatud juhatuse liikmetele ttootasu (sh maksud) 146 785 eurot (2021: 140 703 eurot). Nookogu liikmetele nookogus osalemise eest tasu ei ole makstud.

Sõltumatu vandeaudiitori aruanne

Trigon Venemaa Top Picks Fondi osakuomanikele

Arvamuse avaldamisest loobumine

Me ei avalda arvamust Aktsiaseltsi Trigon Asset Management (*Fondivalitseja*) poolt valitsetava Trigon Venemaa Top Picks Fondi (*Fond*) raamatupidamise aastaaruande kohta. Lõigus „Arvamuse avaldamisest loobumise alus“ kirjeldatud asjaolu märkimisväärsuse tõttu ei olnud meil võimalik hankida piisavat asjakohast tõendusmaterjali auditiarvamuse avaldamiseks raamatupidamise aastaaruande kohta.

Meid telliti auditeerima kaasnevat Fondi raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab:

- finantsseisundi aruannet seisuga 31. detsember 2022;
- 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 avaldamisest loobumise alus

Fondi finantsseisundi aruandes on 31. detsembri 2022 seisuga kajastatud finantsvara õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande summas 609 tuhat eurot, millest ligikaudu 86% moodustavad investeeringud Venemaaga otseselt või kaudselt seotud ettevõtete väärtpaberitesse. Tulenevalt välismaiste investorite piiratud ligipääsust Moskva börsile ja Vene aktsiatele Londoni börsil ning piirangutest Vene rubla konverteerimisele ja piiriüleste ülekannete tegemisele, ei ole meil võimalik Venemaaga seotud investeeringute õiglast väärtust usaldusväärselt hinnata.

Fondivalitseja juhatuse ja nende, kelle ülesandeks on Fondi valitsemine, kohustused seoses 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 kavatseb 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 kohustuseks on kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega (ISA-d) läbi viia Fondi raamatupidamise aastaaruande audit ja välja anda audiitori aruanne. Lõigus „Arvamuse avaldamisest loobumise alus“ kirjeldatud asjaolu tõttu ei olnud meil võimalik hankida piisavat asjakohast tõendusmaterjali auditiarvamuse avaldamiseks raamatupidamise aastaaruande kohta.



Sõltumatus

Oleme Fondivalitsejast ja Fondist sõltumatud kooskõlas Rahvusvahelise Arvestusekspertide Eetikakoodeksi Nõukogu (IESBA) poolt välja antud kutseliste arvestusekspertide rahvusvahelise eetikakoodeksiga (sealhulgas rahvusvahelised sõltumatus standardid) (IESBA koodeks). Oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt IESBA koodeksile.

AS PricewaterhouseCoopers

/digitaalselt allkirjastatud/

Lauri Past
Vandeaudiitor, litsents nr 567

/digitaalselt allkirjastatud/

Liina Nõõrlaid
Vandeaudiitor, litsents nr 686

27. aprill 2023
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.

01.01-31.12.2022

Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasud	Kaalutud keskmine tasu
<i>Väärtpaberiturgudel kaubeldavad väärtpaberid</i>				
BCS Prime Brokerage Limited	31	29 588	55	0.12%
Erste Bank	15	126 424	127	0.10%
Sberbank CIB (UK) Limited	3	94 198	44	0.10%
Kokku	49	250 210	276	0.11%

01.01-31.12.2021

Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasud	Kaalutud keskmine tasu
<i>Väärtpaberiturgudel kaubeldavad väärtpaberid</i>				
Atonline Limited	38	699 874	700	0.10%
BCS Prime Brokerage Limited	6	99 647	100	0.10%
Erste Bank	17	176 892	351	0.20%
Sberbank CIB (UK) Limited	3	29 588	44	0.15%
SOVA Capital Limited	5	400 098	281	0.07%
Kokku	69	1 406 100	1 476	0.10%

Lisaks maksti Swedbank AS'ile tehingutasusid summas 1 082 eurot, mis moodustas 0.08% tehingute kogumahust.

INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31. detsember 2022

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		RU	RU0007252813	0.50	USD	33000	0,97	31 972	0,731	24 122	3,79%
DETSKY MIR PJSC		RU	RU000A0JSQ90	1.00	USD	30000	1,52	45 509	0	24 902	3,91%
ETALON GROUP LTD GDR RU		CY	US29760G1031	0.00	USD	31784	1,1	35 016	0,5744	18 255	2,87%
EVRAZ PLC		GB	GB00B71N6K86	1.00	GBP	8700	4,42	38 413	1,1068	9 629	1,51%
GAZPROM		RU	RU0007661625	5.00	USD	23000	4,34	99 920	2,016	46 367	7,28%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC		CY	US37949E2046	0.00	USD	11500	5,57	64 083	3,3482	38 504	6,05%
HALYK - ADR		KZ	US46627J3023	0.00	USD	4900	12,05	59 033	10,368	50 803	7,98%
INTER RAO		RU	RU000A0JPNM1	0.00	USD	875000	0,06	48 840	0,0421	36 858	5,79%
JSC KASPI.KZ GDR-REG S		KZ	US48581R2058	1.00	USD	480	81,82	39 272	66,785	32 057	5,04%
MAGNIT COMMON STOCK		RU	RU000A0JKQU8	0.01	USD	700	38,14	26 695	0	37 825	5,94%
MAGNITOGORSK METALLURGICAL		RU	RU0009084396	1.00	USD	60000	0,62	36 915	0,4078	24 467	3,84%
MD MEDICAL GROUP INVEST-REGS		RU	US55279C2008	0.00	USD	5200	4,14	21 548	5,2517	27 309	4,29%
MECHEL		RU	RU000A0DKXV5	0.00	USD	22000	1,38	30 465	1,3071	28 755	4,52%
MOSCOW EXCHANGE MICEX		RU	RU000A0JR4A1	0.01	USD	15000	1,29	19 275	1,1758	17 638	2,77%
NORILSK NICKEL MMC		RU	RU0007288411	0.00	USD	162	240,68	38 990	0	30 708	4,82%
ROSNEFT OIL COMPANY		RU	RU000A0J2Q06	0.01	USD	7000	6,41	44 894	4,5096	31 567	4,96%
SBERBANK RF-PFD		RU	RU0009029557	3.00	USD	30500	3,04	92 815	1,7414	53 113	8,34%
TATNEFT		RU	RU0009033591	0.09	USD	8200	6,33	51 881	4,3226	35 445	5,57%
UNITED MEDICAL GROUP-REGS GDR		CY	US91085A2033	0.00	USD	871	9,67	8 425	3,8258	3 332	0,52%
X5 RETAIL GROUP NV GDR		NL	US98387E2054	0.30	USD	1980	27,09	53 648	18,658	36 943	5,80%
AKTSIAD KOKKU								887 608		608 599	95.60%
VÄÄRTPABERID KOKKU								887 608		608 599	95.60%
RAHA											
ARVELDUSKONTO		EE			EUR			31 001		31 001	4.87%
INVESTEERINGUD KOKKU								918 609		639 600	100.47%
FONDI VARA KOKKU								918 609		639 600	100.47%
FONDI PUHASVÄÄRTUS										636 591	100.00%

Eurodes seisuga 31. detsember 2021

Nimetus	Reiting (S&P)	Riik	ISIN kood	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhaväärtusest
AKTSIAD											
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:											
AK ALROSA OAO	CCC- *-	RU	RU0007252813	0.50	USD	40000	0.99	39 491	1.4439	57 754	3.85%
DETSKY MIR PJSC		RU	RU000A0JSQ90	1.00	USD	39326	1.59	62 693	1.4669	57 687	3.85%
ETALON GROUP LTD GDR RU		CY	US29760G1031	0.00	USD	31784	1.1	35 016	1.0053	31 952	2.13%
EVRAZ PLC	CCC- *-	GB	GB00B71N6K86	1.00	GBP	9500	4.14	39 292	7.1585	68 006	4.54%
GAZPROM	CCC- *-	RU	RU0007661625	5.00	USD	34500	4.37	150 877	4.0362	139 249	9.29%
GAZPROM NEFT	CCC- *-	RU	RU0009062467	0.00	USD	10000	4.08	40 778	6.4056	64 056	4.27%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC		CY	US37949E2046	0.00	USD	16000	6.13	98 056	7.4921	119 873	8.00%
HALYK - ADR	BB+	KZ	US46627J3023	0.00	USD	8400	10.45	87 807	14.5093	121 878	8.13%
INTER RAO		RU	RU000A0JPNM1	1.00	USD	1175000	0.06	65 269	0.0502	59 026	3.94%
MAGNIT COMMON STOCK	CCC- *-	RU	RU000A0JKQU8	0.01	USD	855	36.77	31 440	63.9799	54 703	3.65%
MAGNITOGORSK METALLURGICAL	CCC- *-	RU	RU0009084396	1.00	USD	87000	0.58	50 399	0.8165	71 032	4.74%
MD MEDICAL GROUP INVEST-REGS		RU	US55279C2008	0.00	USD	12000	4.09	49 040	9.3721	112 465	7.50%
NORILSK NICKEL MMC	CCC- *-	RU	RU0007288411	0.00	USD	222	230.84	51 247	268.4065	59 586	3.97%
PETROPAVLOVSK PLC SHARE	CCC- *-	GB	GB0031544546	0.01	GBP	200000	0.19	38 932	0.2279	45 574	3.04%
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC MC		IE	JE00B6T55470	0.00	USD	3300	18.48	60 969	15.4321	50 926	3.40%
ROSNEFT OIL COMPANY	CCC- *-	RU	RU000A0J2Q06	0.01	USD	9500	6.41	60 852	7.0535	67 008	4.47%
SBERBANK RF-PFD		RU	RU0009029557	3.00	USD	27000	3.42	92 235	3.2704	88 301	5.89%
SISTEMA PJSC FC	CCC- *-	RU	RU000A0DQZE3	0.09	USD	175000	0.2	34 959	0.2756	48 237	3.22%
TATNEFT		RU	RU0009033591	0.00	USD	12000	6.43	77 165	5.8848	70 617	4.71%
X5 RETAIL GROUP NV GDR	CCC- *-	NL	US98387E2054	0.30	USD	2800	24.32	68 107	23.2765	65 174	4.35%
AKTSIAD KOKKU								1 234 623		1 453 106	96.93%
VÄÄRTPABERID KOKKU								1 234 623		1 453 106	96.93%
RAHA											
ARVELDUSKONTO		EE			EUR			38 114		38 114	2.54%
INVESTEERINGUD KOKKU								1 272 737		1 491 220	99.48%
MUU VARA											
LAEKUMATA DIVIDENDID										12 254	0.82%
MUU VARA KOKKU										12 254	0.82%
FONDI VARA KOKKU								1 272 737		1 503 474	100.29%
FONDI PUHASVÄÄRTUS										1 499 058	100.00%