

## **TRIGON VENEMAA TOP PICKS FOND (likvideerimisel)**

### **LIKVIDEERIMISARUANNE**

|                                                                                                 |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Sisukord .....                                                                                  | 2  |
| Investeeringufondi Trigon Venemaa Top Picks Fondi lühiseloostus ja kontaktandmed .....          | 3  |
| Tegevusaruanne .....                                                                            | 4  |
| Fondivalitseja juhatus allkirjad Trigon Venemaa Top Picks Fondi likvideerimisaruandele .....    | 5  |
| RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE .....                                                              | 6  |
| Likvideerimise algbilanss .....                                                                 | 6  |
| Likvideerimiseelne kasum/kahjum .....                                                           | 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. Arvestuspõhimõtete või informatsiooni esitusviisi muutused .....                        | 10 |
| LISA 4. Riskijuhtimine .....                                                                    | 17 |
| LISA 5. Finantsinstrumentide ümberhindlus .....                                                 | 21 |
| LISA 6. Finantsvara õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande .....                       | 22 |
| LISA 7. Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande ..... | 22 |
| LISA 8. Puhaskasum/võrdlusaruanne .....                                                         | 23 |
| LISA 9. Seotud osapooled .....                                                                  | 23 |
| LISA 10. Fondivalitseja tasustamispõhimõtted .....                                              | 23 |
| SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE .....                                                          | 24 |
| TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE .....                                                        | 27 |
| INVESTEERINGUTE ARUANNE .....                                                                   | 28 |

### Nimi

Investeeringimisfond 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 2024.a. – 20.märts 2025.a

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

Trigon Venemaa Top Picks Fondi osaku puhasväärtuse arvutamine ja osakutega kauplemine peatati 25. veebruaril 2022, päev peale sõja algust. Aasta lõpu seisuga oli fondiosakutega kauplemine jätkuvalt peatatud, kuna Venemaa aktsiatega kauplemine on mitteresidentidele sh Eestist pärit fondide jaoks keelatud. Trigon Venemaa Top Picks Fondi juriidiliseks struktuuriks on nn eurofond (ehk UCITS-tüüpi fond), mis tähendab mh, et tavaolukorras on investoritele Fondi osakute müügi- ja ostutehingud avatud igapäevaselt ja Fondi kohta avaldatakse regulaarselt infot ja aruandeid. Praeguse olukorra tõttu on Fondi tegevus täielikult külmutatud, sh pole võimalik teha tehinguid ning avaldada ka aruandeid ja infot vastavalt tavapärasele standardile ehk puudub õigusselgus osakuomanike jaoks. Lisaks sellele on Fondi osakutehingute peatamine mõeldud pigem ajutise meetmena ja sellele on viidanud ka Finantsinspeksioon. Praeguseks hetkeks on osakutehingud olnud peatatud üle 2 aasta. Sellest tulenevalt on osakuomanikele selgem lahendus Fondi likvideerimine. 19.märtsil 2025.a. sai fondivalitseja AS Trigon Asset Management Finantsinspeksioonilt loa Trigon Venemaa Top Picks Fondi likvideerimiseks.

Fondi indikatiivne puhasväärtus ulatus 20. märtsil 2025. aasta seisuga 0.8 (31.12.2023 0.8) miljoni euroni. Fondil on nelja liiki osakuid. Fondi A osaku puhasväärtus langes aasta jooksul 4% võrra, olles 20. märtsil 2025.a. seisuga 11.7866 (31.12.2023: 12.2799) eurot. Fondi eQ osaku (eQ Russian Top Picks) puhasväärtus oli perioodi lõpus 16.5882 (31.12.2023: 17.2824) eurot langedes 2024. aastal 4%. Fondi C osaku puhasväärtus oli 20.03.2025.a. seisuga 30.9855 (31.12.2023: 32.2822) eurot langedes aastaga 4.02%. Fondi D osaku puhasväärtus oli 20.03.2025.a. seisuga 14.1824 (31.12.2023: 14.7759) eurot langedes aastaga 4%.

20.03.2025 seisuga moodustasid aktsiad 82.09% (31.12.2023: 95.2%) Fondi varadest, ülejäänud osa moodustas raha pangakontodel. Ettevõtete lõikes olid 20. märtsil 2025. aasta seisuga Fondi suurimad investeeringud Sberbank-pref 13.06%, Halyk Bank (Kazakhstan) 11.86%, Tatneft 7.55%, JSC Kaspi Kz Adr 5.22% ja Gazprom 5.15% Fondi varade indikatiivsest turuväärtusest. Fondi investeeringud olid tehtud Venemaa ja Kasahstani ettevõtetesse.

Fondil on 20. märtsil 2025. aasta seisuga seitseteist erinevat aktsiat. Suurem osa aktsiatest on Moskva börsil noteeritud ning nendega on kauplemine välisinvestoritele keelatud. Samas maksavad need ettevõtted dividendid, mis laekuvad Moskva S-kontole, kuid selle kontoga arveldamine on keelatud. Fondis on kaks Kasahstani aktsiat. Neist üks on Londoni börsil (LSE) noteeritud Kasahstani aktsia Halyk Bank ja USA börsil noteeritud (Nasdaq) Kaspi.kz, mida Venemaa aktsiatega kauplemise keeld ei mõjuta. Kasahstani ettevõtted maksavad ka korralikud dividendid, mida oleme paigutanud tähtajalistesse hoiustesse, et teenida intresse.

“Ebasõbralike” mitteresidentide kauplemisolukorra osas suuri edusamme ei ole 2025.a aprilli seisuga saavutatud.

Jelena Rozenfeld  
Fondijuht

Fondivalitseja AS Trigon Asset Management juhatus on koostanud Trigon Venemaa Top Picks Fond 2024. aasta majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeeringute aruandest, tehingu- ja vahendustasude aruandest.

/allkirjastatud digitaalselt/

Jelena Rozenfeld  
AS Trigon Asset Management  
Juhatus liige

Tallinnas, 30. aprillil 2025. aastal

## Likvideerimise algbilanss

Eurodes

| <b>VARAD</b>                                  | <b>Lisa</b> | <b>20.03.2025</b> | <b>31.12.2023</b> |
|-----------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| Raha ja raha ekvivalendid                     |             | 145 386           | 40 874            |
| Finantsvarad muutusega läbi kasumiaruande     | Lisa 6      | 666 548           | 805 039           |
| <b>VARAD KOKKU</b>                            |             | <b>811 934</b>    | <b>845 913</b>    |
| <b>KOHUSTUSED</b>                             |             |                   |                   |
| Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtus | Lisa 8      | 811 934           | 845 913           |
| <b>KOHUSTUSED KOKKU</b>                       |             | <b>811 934</b>    | <b>845 913</b>    |

Lisad lehekülgedel 10-23 on selle aruande lahutamatud osad.

## Likvideerimiseelne koondkasumiaruanne

Eurodes

| <b>TULUD</b>                                                      | <b>Lisa</b> | <b>01.01.2024-20.03.2025</b> | <b>01.01-31.12.2023</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|------------------------------|-------------------------|
| Intressitulu hoiustelt                                            |             | 5 136                        | 647                     |
| Dividenditulu aktsiatelt                                          | Lisa 7      | 16 727                       | 13 025                  |
| Neto kasum/kahjum finantsvaradelt<br>muutusega läbi kasumiaruande | Lisa 7      | -55 240                      | 196 441                 |
| Neto kasum/kahjum valuutakursi muutusest                          |             | -582                         | -771                    |
| <b>TULUD KOKKU</b>                                                |             | <b>-33 959</b>               | <b>209 342</b>          |
| <b>TEGEVUSKULUD</b>                                               |             |                              |                         |
| Muud kulud                                                        |             | 20                           | 20                      |
| <b>TEGEVUSKULUD KOKKU</b>                                         |             | <b>20</b>                    | <b>20</b>               |
| <b>FONDI TULEM</b>                                                |             | <b>-33 979</b>               | <b>209 322</b>          |

Lisad lehekülgedel 10-23 on selle aruande lahutamatud osad.

## Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

Eurodes

|                                                                        | Lisa   | 01.01.2024-20.03.2025 | 01.01-31.12.2023  |
|------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|-------------------|
| <b>Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses</b>                 |        | <b>845 913</b>        | <b>636 591</b>    |
| Osakuomanikele kuuluva fondi vara                                      |        |                       |                   |
| puhasväärtuse muutus                                                   |        | -33 979               | 209 322           |
| <b>Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus</b>                   | Lisa 8 | <b>811 934</b>        | <b>845 913</b>    |
| <b>Fondi puhasväärtus ühe osaku kohta aruandeperioodi lõpu seisuga</b> |        |                       |                   |
| A osak                                                                 |        | 11.7866               | 12.2799           |
| eQ osak (eQ Russian Top Picks osak)                                    |        | 16.5882               | 17.2824           |
| C osak                                                                 |        | 30.9855               | 32.2822           |
| D osak                                                                 |        | 14.1824               | 14.7759           |
| <b>Ringluses olevate osakute arv</b>                                   |        | <b>53 813.938</b>     | <b>53 813.938</b> |
| s.h. A osak                                                            |        | 35 204.880            | 35 204.880        |
| eQ osak (eQ Russian Top Picks osak)                                    |        | 3 421.574             | 3 421.574         |
| C osak                                                                 |        | 7 429.350             | 7 429.350         |
| D osak                                                                 |        | 7 758.134             | 7 758.134         |

Lisad lehekülgedel 10-23 on selle aruande lahutamatud osad.

## Rahavoogude aruanne

Eurodes

| Rahavood Fondi põhitegevusest                             | 01.01.2024- 20.03.2025 | 01.01- 31.12.2023 |
|-----------------------------------------------------------|------------------------|-------------------|
| Laekunud intressid                                        | 5 036                  | 585               |
| Laekunud dividendid                                       | 16 902                 | 12 851            |
| Müüdud investeringutelt laekunud raha                     | 83 190                 | 0                 |
| Makstud tegevuskulud                                      | -735                   | -2 772            |
| <b>Kokku laekumised/väljaminekud Fondi põhitegevusest</b> | <b>104 393</b>         | <b>10 664</b>     |
| <b>Rahavood kokku</b>                                     | <b>104 393</b>         | <b>10 664</b>     |
| <b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>                  | <b>104 393</b>         | <b>10 664</b>     |
| Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses         | 40 874                 | 31 001            |
| Valuutakursi muutuste mõju raha ja raha ekvivalentidele   | 119                    | -791              |
| Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus           | 145 386                | 40 874            |

Lisad lehekülgedel 10-23 on selle aruande lahutamatud osad.

### LISA 1. Fondi üldine info

Trigon Venemaa Top Picks Fond(likvideerimisel) 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 (63.78%) on AS Trigon Capital.

Fondi üle teostab finantsjärelevalvet Finantsinspeksioon.

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

Käesolev 20.03.2025 lõppenud pikendatud majandusaasta likvideerimisaruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 30.04.2025.

### LISA 2. Aruande koostamise alused

Vastavalt investeerimisfondide seadusele ja rahandusministri määrusele nr. 8 Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele (vastu võetud 18.01.2017) kasutatakse Fondi raamatupidamise aruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi IFRS) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitusviise, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhaskäätuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses toodud muid erisusi. Arvesse on võetud ka raamatupidamise seaduses sätestatud nõudeid. Fond on oma aruande koostamisel lähtunud IFRS-i nõuetest ulatuses, mis ei ole vastuolus investeerimisfondide seaduse ja rahandusministri määruse nr. 8 nõuetega. Aruande koostamisel kasutatud olulisemad arvestuspõhimõtted on kirjeldatud allpool.

### LISA 3. Arvestuspõhimõtete või informatsiooni esitusviisi muutused

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel lähtutakse likvideerimisaruande koostamise printsiipidest, kuna bilansipäeva seisuga on avaldatud informatsioon, et Fondivalitseja alustab järgmisel perioodil Fondi likvideerimisega.

Varade ja kohustiste hindamisel lähtutakse järgmistest põhimõtetest:

- a) raha kajastatakse nominaalsummas;
- (a) nõuded, mis eeldatavasti laekuvad likvideerimisperioodi jooksul, kajastatakse nende tõenäoliselt laekavas summas;
- (b) finantsvarad kajastatakse nende neto müügihinnas, milleks on Moskva börsil kaubeldav hind; investeringud realiseeritakse vastavalt sellele, kui tuleb otsus mitteresidentide Fondi osakutega tehingute tegemise peatamise lõpetamiseks (likvideerimisprotsessil ei ole mõju investeerigute väärtusele).
- (c)

## Välisvaluutas toimunud tehingute ja saldode kajastamine

### Arvestus- ja esitusvaluuta

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 ilmnenud 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 väärtusest 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      |                                                          |                                                            | 20.03.2025 | 31.12.2023 |
|--------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Finantsvarad | Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad | Raha ja raha ekvivalendid                                  | 74 829     | 1 212      |
|              |                                                          | Tähtajalised hoiused                                       | 70 557     | 39 662     |
|              | Finantsvara muutusega läbi kasumiaruande                 | Kohustuslik kajastamine ümberhindlusega läbi kasumiaruande |            |            |
|              |                                                          | Aktsiad                                                    | 666 548    | 805 039    |

## Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

Fond võtab finantsvara või –kohustuse arvele siis, kui Fondist saab instrumendi lepinguline osapool. Tavapärastel 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 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 ärimudelist 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 vastavatelt instrumentidelt teenitud lepingulisi intresse.

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

### *Omakapitaliinstrumentid*

Fond kajastab omakapitaliinstrumentid õiglasest väärtuses. Õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatud omakapitaliinstrumentidist saadud kasum või kahjum kajastatakse kasumiaruandes real *Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande*.

### *Finantsvarade väärtuse langus*

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

Eeldatava krediidikahju mõõtmine võtab arvesse: (i) erapooletut ja tõenäosusega kaalutud summat, mille määramisel hinnatakse mitmeid võimalikke erinevaid tulemusi, (ii) raha ajaväärtust ja (iii) aruande perioodi lõpus ilma liigsete kulude või pingutusteta kättesaadavat mõistlikku ja põhjendatud informatsiooni minevikus toimunud sündmuste, praeguste tingimuste ja tulevaste majandustingimuste prognooside kohta.

Nõuetele ostjate vastu, kus puudub oluline finantseerimise komponent, rakendab Fond lihtsustatud lähenemist, nagu lubatud IFRS 9 poolt, ning arvestab nõuete allahindlust eluea oodatava

krediidikahjumina nõuete esmasel kajastamisel. Fond kasutab allahindluste maatriksit, kus allahindlus arvutatakse nõuetele lähtudes erinevatest aegumise perioodidest.

### Tasaarveldamine

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

### Õiglase väärtuse hindamine

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

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

Fond kajastab kõiki investeeringuid väärtpaberitesse õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande, välja arvatud need investeeringud, mille õiglast väärtust ei ole võimalik leida. Fondi 2021. aasta raamatupidamise aruande koostamisel on rakendatud IFRS 13 „Õiglase väärtuse määramine“, 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 õiglane väärtus eelkõige antud reguleeritud turu hindamispäeva sulgemishinnal (*close price*). Kui sulgemishind ei ole kättesaadav, kasutatakse reguleeritud turu hindamispäeva keskmist hinda (*mid-market price*). Kui ka keskmine hind pole kättesaadav, kasutatakse viimast reguleeritud turu hindamispäeva ostunoteeringut (*bid price*). Ostunoteeringu puudumisel kasutatakse viimast teadaolevat ülalkirjeldatud viisil määratud aktsia hinda.

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

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

Reguleeritud turul kaubeldava 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 optsioonide 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 üleöhoiuste saldod.

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

### Fondi arvelt makstud tasud ja kulud

Tulusid ja kulusid kajastatakse tekkepõhiselt.

### Valitsemis- ja edukustasu kajastamine

Valitsemistasu määr fondivalitsejale on:

- a. 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 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 määrad ei sisalda käibemaksu. Depoositud arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ja makstakse arvestusele järgneval kuul. Lisaks sisaldub koondkasumiaruandes toodud depoositud administreerimise (Fondi raamatupidamise ja puhaskväärtuse arvutamise), Fondi osakute registripidamise tasu ja alamhalduritele makstavat tasu, mis makstakse depoositudale välja arvestuskuule/kvartalile järgneva kuu jooksul.

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

#### **Fondiosakud**

Fondil on 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 väljalastud Fondi osakuid finantskohustusena. Fondiosakuid kajastatakse bilansis lunastusväärtuses, s.t. väärtuses, mida tuleks maksta bilansipäeva seisuga, kui osakuomanik kasutaks oma õigust osak Fondile tagasi anda. Osaku puhaskväärtus saadakse antud liigi osakute kogupuhaskväärtuse jagamisel kõigi arvutuse hetkeks väljalastud 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 väljalaset korraldab fondivalitseja õigusaktides sätestatud korras. Osakute väljalase 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 puhasväärtusega võrdse summa laekumisel Fondi varasse. Murdosaku väljalaskmisel peab Fondi varasse laekuma raha, mis vastab sellele osale Osaku puhasväärtusest.

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

Osaku väljalasketasu määr on:

- 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 arvutatud vastavat liiki osaku puhasväärtus, 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 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.

## Uued standardid, tõlgendused ja nende muudatused

Teatud uued rahvusvahelised finantsaruandluse standardid, olemasolevate standardite muudatused ja tõlgendused jõustuvad alates 1. jaanuarist 2024 või muutuvad Fondile kohustuslikuks hilisematel aruandeperioodidel. Alates 1. jaanuarist 2024 jõustunud standardid ei avaldanud Fondille olulist mõju. Standardite muudatused, mis jõustuvad 1. jaanuarist 2025 või hiljem algavatel aruandeperioodidel, hõlmab muudatusi standardis IFRS 18 Esitamine ja avalikustamine.

2024. aasta aprillis andis IASB välja uue standardi IFRS 18 finantsaruannetes esitamise ja avalikustamise kohta, keskendudes kasumiaruande uuendamisele. IFRS 18-s kasutusele võetud peamised uued mõisted on seotud:

- kasumiaruande struktuuriga;
- kohustusliku avalikustamisega finantsaruannetes teatud kasumi või kahjumi tulemuslikkuse näitajate kohta, mis on esitatud väljaspool ettevõtte finantsaruandeid (st juhtkonna määratletud tulemusnäitajad);
- täiustatud agregeerimise ja jaotamise põhimõtetega, mida kohaldatakse peamiste finantsaruannete ja lisade suhtes üldiselt.

IFRS 18 asendab IAS 1; paljud teised standardis IAS 1 olemasolevad põhimõtted jäetakse väheste muudatustega alles. IFRS 18 ei mõjuta finantsaruannete kirjete kajastamist ega mõõtmist, kuid see võib muuta seda, mida ettevõtte kajastab oma „ärikasumi või -kahjumina“. IFRS 18 rakendub 1. jaanuaril 2027 või hiljem algavatele aruandeperioodidele ja seda kohaldatakse ka võrdlusandmetele.

Fondivalitseja hindab, et IFRS 18 muudatuste rakendamisel on potentsiaalne või tegelik mõju Fondi finantsaruannete kasumiaruande struktuurile ja tulemuslikkuse näitajatele.

#### 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

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 2023 ja 20. märts 2025 ei olnud Fondis tuletisinstrumente.

Kui välisvaluutade väärtus euro suhtes kõiguks +/- 10%, siis avatud valuutaposisioonist tulenev mõju fondi kasumile/kahjumile oleks bilansipäeva seisuga +/- 67 tuhat (2023.a. 81 tuhat) eurot.

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

| Eurodes seisuga 20.03.2025                              | USD            | KOKKU          |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>VARAD</b>                                            |                |                |
| Finantsvarad ümberhindluse muutusega läbi kasumiaruande | 666 548        | 666 548        |
| <b>Varad kokku</b>                                      | <b>666 548</b> | <b>666 548</b> |
| <b>Avatud valuutaposisioon</b>                          | <b>666 548</b> |                |

| Eurodes seisuga 31.12.2023                                  | USD            | KOKKU          |
|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>VARAD</b>                                                |                |                |
| Finantsvara õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande | 805 039        | 805 039        |
| Raha ja raha ekvivalendid                                   | 804            | 40 874         |
| <b>Varad kokku</b>                                          | <b>805 843</b> | <b>845 913</b> |
| <b>Avatud valuutaposisioon</b>                              | <b>805 843</b> |                |

#### 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 20. märts 2025 ja 31. detsember 2023 koosnevad peamiselt aktsiainvesteeringutest, mistõttu on Fond kõige tundlikum aktsiaturgude hinnakõikumistele. Kui Fondi aktsiainvesteeringud langeksid/ tõuseksid +/- 10% bilansipäeva seisuga, siis oleks mõju Fondi tulemile:

| Eurodes               | 20.03.2025 | 31.12.2023 |
|-----------------------|------------|------------|
| <b>Muutus +/- 10%</b> |            |            |
| Aktsiainvesteeringud  | +/- 66 655 | +/- 80 504 |

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

### Riskikontsentratsioon

Fondi investeringute hajutatus majandusharude lõikes aruandepäeva seisuga:

| Majandusharu            | 20.03.2025 | 31.12.2023 |
|-------------------------|------------|------------|
| Finants                 | 29.04%     | 21.32%     |
| Energia                 | 17.73%     | 16.39%     |
| Tooraine                | 12.47%     | 17.86%     |
| IT                      | 5.22%      | 4.73%      |
| Tarbe- ja kestvuskaubad | 4.54%      | 13.09%     |
| Tööstus                 | 4.50%      | 8.79%      |
| Kommunaalteenused       | 4.40%      | 4.16%      |
| Kinnisvara              | 3.20%      | 3.17%      |
| Tervishoid              | 0.99%      | 5.66%      |
| Raha                    | 17.91%     | 4.83%      |

Järgnev tabel näitab Fondi väärtpaberite hajutatust vastavalt börsinimekirjadesse kantule:

| Eurodes                                | Lisa      | 20.03.2025     | 31.12.2023     |
|----------------------------------------|-----------|----------------|----------------|
| <b>Börsil noteeritud väärtpaberid</b>  |           |                |                |
| Aktsiainvesteeringud                   | Lisa 5, 6 | 666 548        | 805 039        |
| <b>Väärtpaberiinvesteeringud kokku</b> |           | <b>666 548</b> | <b>805 039</b> |

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

### Intressimäära risk

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

Kuna Fondil ei ole seisuga 20. märts 2025 ega 31. detsember 2023 olulisi intressi kandvaid varasid ega kohustusi, siis Fondi avatus intressiriskile on marginaalne.

### Krediidirisk

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

Krediidiriski realiseerumine on tõenäolisem võlakirjade ja tähtajaliste hoiuste puhul.

Krediidiriski maandamiseks analüüsitakse ja jälgitakse emitentide majanduslikku tugevust ja usaldusväärsust 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 lunastusordineid on kogunenud samaaegselt.

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

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

Vastavalt õigusaktides sätestatule võib Fondi osakute tagasivõtmise peatada kuni kolmeks kuuks, kui Fondi kontodel olevast rahast ei piisa väljamakseteks, kui väljamaksetega kahjustataks Fondi 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 20.03.2025 | 1-3 pangapäeva | 4-5 pangapäeva | üle 5 pangapäeva |
|----------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Aktsiad                    | 10 943         | 0              | 655 605          |
| Raha ja raha ekvivalendid  | 145 386        | 0              | 0                |
| <b>Kokku</b>               | <b>156 329</b> | <b>0</b>       | <b>655 605</b>   |

  

| Eurodes seisuga 31.12.2023 | 1-3 pangapäeva | 4-5 pangapäeva | üle 5 pangapäeva |
|----------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Aktsiad                    | 13 217         | 0              | 791 822          |
| Raha ja raha ekvivalendid  | 40 874         | 0              | 0                |
| <b>Kokku</b>               | <b>54 091</b>  | <b>0</b>       | <b>791 822</b>   |

20. märtsi 2025 seisuga on Fondis 98,36% väärtpaberitest realiseerimisajaga üle 5 pangapäeva (31.12.2023: 98,36%).

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 20.03.2025                     | vähem kui 5 pangapäeva | 5 pangapäeva kuni 1 kuu | 1-3 kuud       | KOKKU          |
|------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|----------------|----------------|
| Muud kohustused                                | 0                      | 0                       | 0              | 0              |
| Osakuomanikele kuuluva fondi vara puhasväärtus | 0                      | 145 386                 | 666 548        | 811 934        |
| <b>Kokku</b>                                   | <b>0</b>               | <b>145 386</b>          | <b>666 548</b> | <b>811 934</b> |

| Eurodes seisuga 31.12.2023                     | vähem kui 5 pangapäeva | 5 pangapäeva kuni 1 kuu | 1-3 kuud       | KOKKU          |
|------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|----------------|----------------|
| Muud kohustused                                | 0                      | 0                       | 0              | 0              |
| Osakuomanikele kuuluva fondi vara puhasväärtus | 0                      | 1 212                   | 844 701        | 845 913        |
| <b>Kokku</b>                                   | <b>0</b>               | <b>1 212</b>            | <b>844 701</b> | <b>845 913</b> |

Fondijuht monitoorib igapäevaselt Fondi likviidsuse seisu ning veendub, et Fondil on igal ajahetkel piisavalt rahalisi vahendeid Fondi kohustuste täitmiseks. Fondi likviidsed varad ületavad 20. märtsi 2025 ja 31. detsembri 2023 seisuga Fondi lühiajalisi kohustusi.

## LISA 5. Finantsinstrumentide ümberhindlus

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

- Tase 1: Finantsinvesteeringud, mida hinnatakse börsi või muu aktiivse reguleeritud turu korrigeerimata hinnas.
- Tase 2: Finantsinstrumendid, mida hinnatakse hindamismeetoditega, mis põhinevad jälgitavatel sisenditel. Selle kategooria alla liigituvad näiteks finantsinstrumendid, mis on hinnatud kasutades sarnaste instrumentide hindu aktiivsel reguleeritud turul või ka finantsinstrumendid, mille ümberhindluseks kasutatakse küll reguleeritud turu hinda, kuid mille likviidsus börsil on madal.
- Tase 3: Finantsinstrumendid, mille ümberhindluseks kasutatavad hindamismeetodid põhinevad mittejälgitavatel sisenditel.

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

| Eurodes seisuga 20.03.2025 |           |                |          |                |
|----------------------------|-----------|----------------|----------|----------------|
|                            | Lisa      | Tase 1         | Tase 2   | Tase 3         |
| Aktsiainvesteeringud       | Lisa 4, 6 | 137 174        | 0        | 529 374        |
| <b>Kokku</b>               |           | <b>137 174</b> | <b>0</b> | <b>529 374</b> |

  

| Eurodes seisuga 31.12.2023 |           |                |          |                |
|----------------------------|-----------|----------------|----------|----------------|
|                            | Lisa      | Tase 1         | Tase 2   | Tase 3         |
| Aktsiainvesteeringud       | Lisa 4, 6 | 107 306        | 0        | 697 733        |
| <b>Kokku</b>               |           | <b>107 306</b> | <b>0</b> | <b>697 733</b> |

Aktiivsel turul kaubeldavate väärtpaberite väärtuseks loetakse viimane teadaolev sulgemishind reguleeritud turul. Seisuga 20.03.2025 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 õiglases väärtuses, kuid ümber klassifitseeritud 1. tasemelt 3. tasemele. Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud varade - raha ja raha ekvivalendid ning nõuded – õiglane väärtus ei erine bilansipäeval nende korrigeeritud soetusmaksumusest, kuna need finantsvarad on väga lühiajalised.

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

Eurodes

|              | Lisa      | 20.03.2025     | 31.12.2023     |
|--------------|-----------|----------------|----------------|
| Aktsiad      | Lisa 4, 5 | 666 548        | 805 039        |
| <b>Kokku</b> |           | <b>666 548</b> | <b>805 039</b> |

#### LISA 7. Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande

Eurodes

|                             | 01.01.2024-20.03.2025 | 01.01-31.12.2023 |
|-----------------------------|-----------------------|------------------|
| Aktsiatelt                  |                       |                  |
| Müügikasum                  | -37 453               | 0                |
| Realiseerimata kasum/kahjum | -17 787               | 196 441          |
| <b>Kokku</b>                | <b>-55 240</b>        | <b>196 441</b>   |

Fond teenis 2024. aastal aktsiatelt dividenditulu summas 16 727 (2023: 13 025) eurot.

## LISA 8. Puhasväärtuse võrdlusaruanne

Eurodes

| Aasta      | Fondi puhasväärtus | Fondiosaku 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 |
| 31.12.2023 | 845 913            | 12.2799                 | 17.2824                             | 32.2822 | 14.7759 |
| 31.12.2024 | 685 726            | 9.9545                  | 14.0097                             | 26.1691 | 11.9779 |
| 20.03.2025 | 811 934            | 11.7866                 | 16.5882                             | 30.9855 | 14.1824 |

## LISA 9. 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.

2024. ja 2023. aastatel ei ole Trigon Venemaa Top Picks Fond teinud väärtpaberitehinguid teiste AS-i Trigon Asset Management poolt valitsetavate fondidega.

## LISA 10. Fondivalitseja tasustamispõhimõtted

Trigon Asset Management juhatuse liikmetele ja töötajatele makstakse kuist kindlaksmääratud põhipalka. Töötajatele, kes tegelevad otseselt uute klientide saamisega, makstakse täiendavalt tulemustasu. Kindlaksmääratud töötasu on kõikide töötajate kogu töötasu põhiosa, mis lähtub põhitasu kokkuleppest. Kindlaksmääratud töötasu on kujundatud igale töötajale individuaalselt, võttes arvesse töötaja isiklikku rolli sh. vastutust, positsiooni, saavutusi ning tööturu tingimusi. Muutuv töötasu sõltub töötaja individuaalsest tulemusest ning ettevõtte kogutulemusest. Ettevõttes makstakse muutuvat töötasu müügiboonuste näol. Sellised tulemustasud on kooskõlas tulemustega, igakordselt hinnatud ja ei ole fikseeritud summana määratletud. Fondivalitseja lähtub oma tasustamise põhimõtetes proportsionaalsuse printsiibist. Fondivalitseja ei ole rakendanud lahkumishüvitisi või mitterahalisi kompensatsioone.

Aruandeaasta keskmine töötajate (sh juhatuse liikmed) arv oli Trigon Asset Management'is 9 (2023: 9). Töötajatele arvestatud palgakulu (sh. maksud) üldsumma oli aruandeperioodil 628 371 eurot (2023: 474 593 eurot). Aruandeperioodil on arvestatud juhatuse liikmetele töötasu (sh maksud) 200 871 eurot (2023: 162 523 eurot). Nõukogu liikmetele nõukogus osalemise eest tasu ei ole makstud.

## Sõltumatu vandeaudiitori aruanne

Trigon Venemaa Top Picks Fondi (likvideerimisel) osakuomanikele

---

### Arvamuse avaldamisest loobumine

Me ei avalda arvamust Aktsiaseltsi Trigon Asset Management (*Fondivalitseja*) poolt valitsetava Trigon Venemaa Top Picks Fondi (likvideerimisel) (*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:**

- likvideerimise algbilanssi seisuga 20. märts 2025;
- likvideerimiseelset koondkasumiaruannet perioodi 1. jaanuar 2024 kuni 20. märts 2025 kohta;
- Fondi puhaväärtuse muutumise aruannet perioodi 1. jaanuar 2024 kuni 20. märts 2025 kohta;
- rahavoogude aruannet perioodi 1. jaanuar 2024 kuni 20. märts 2025 kohta; ja
- raamatupidamise aastaaruande lisasid, mis sisaldavad olulist teavet arvestuspõhimõtete kohta ja muud selgitavat infot.

---

### Arvamuse avaldamisest loobumise alus

Fondi likvideerimise algbilansis on 20. märtsi 2025 seisuga kajastatud finantsvara muutustega läbi kasumiaruande summas 667 tuhat eurot ja 31. detsembri 2023 seisuga summas 805 tuhat eurot, millest vastavalt ligikaudu 79% ja 87% moodustavad investeringud Venemaaga otseselt või kaudselt seotud ettevõtete väärtpaberitesse. 20. märtsi 2025 seisuga on finantsvarad muutustega läbi kasumiaruande kajastatud neto müügihinnas vastavalt investeerimisfondide seaduses kirjeldatud finantsaruandluse raamistikule, kuna Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel on lähtutud likvideerimisaruande koostamise printsiipidest ja 31. detsembri 2023 seisuga on need kajastatud õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Fondivalitseja juhatus on mõlema aruandekuupäeva puhul rakendanud läbi kasumiaruande mõõdetava finantsvara mõõtmiseks Moskva börsi hindu.

Tulenevalt välismaiste investorite piiratud ligipääsust Moskva börsile ja Vene aktsiatega kauplemise peatamisest Londoni börsil, samuti piirangutest Vene rubla konverteerimisele ja piiriüleste ülekannete tegemisele, ei ole meil võimalik usaldusväärselt hinnata Venemaaga seotud investeringute neto müügihinda 20. märtsi 2025 seisuga ega nende õiglast väärtust 31. detsembri 2023 seisuga.

---

### 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 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 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.

AS PricewaterhouseCoopers

/digitaalselt allkirjastatud/

Lauri Past  
Vandeaudiitor, litsents nr 567

30. aprill 2025  
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.

**01.01.2024-20.03.2025**

| Vahendaja                                           | Tehingute arv | Tehingute maht | Makstud vahendustasud | Kaalutud keskmine tasu |
|-----------------------------------------------------|---------------|----------------|-----------------------|------------------------|
| <i>Väärtpaberiturgudel kaubeldavad väärtpaberid</i> |               |                |                       |                        |
| BCS Prime Brokerage Limited                         | 1             | 40 121         | 0                     | 0.00%                  |
| Roemer Capital (Europe) Ltd                         | 1             | 38 024         | 0                     | 0.00%                  |
| <b>Kokku</b>                                        | <b>2</b>      | <b>78 145</b>  | <b>0</b>              | <b>0.00%</b>           |

Trigon Venemaa Top Picks Fondis perioodil 01.01-31.12.2023 tehinguid ei tehtud ja sellest tulenevalt ka tehingutasud puudusid.

# INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 20. märts 2025

| 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                              |               | RU   | RU0007252813  | 0.50        | USD                   | 33000  | 0,97                             | 31 972                         | 0,6434              | 21 231            | 2,61%                          |
| ETALON GROUP LTD GDR RU                    |               | CY   | US29760G1031  | 0.00        | USD                   | 31784  | 1,1                              | 35 016                         | 0,8187              | 26 021            | 3,20%                          |
| EVRAZ PLC                                  |               | GB   | GB00B71N6K86  | 1.00        | GBP                   | 8700   | 4,42                             | 38 413                         | 0,0000              | 0                 | 0,00%                          |
| GAZPROM                                    |               | RU   | RU0007661625  | 5.00        | USD                   | 23000  | 4,34                             | 99 920                         | 1,8194              | 41 847            | 5,15%                          |
| GLOBALTRANS INVESTMENT PLC                 |               | CY   | US37949E2046  | 0.00        | USD                   | 11500  | 5,57                             | 64 083                         | 3,1795              | 36 564            | 4,50%                          |
| HALYK SAVINGS BANK GDR                     |               | KZ   | US46627J3023  | 0.00        | USD                   | 4900   | 12,05                            | 59 033                         | 19,3477             | 94 804            | 11,68%                         |
| INTER RAO                                  |               | RU   | RU000A0JPNM1  | 1.00        | USD                   | 875000 | 0,06                             | 48 840                         | 0,0408              | 35 713            | 4,40%                          |
| JSC KASPI.KZ GDR-REG S                     |               | KZ   | US48581R2058  | 0.00        | USD                   | 480    | 81,82                            | 39 272                         | 88,2716             | 42 370            | 5,22%                          |
| MAGNIT COMMON STOCK                        |               | RU   | RU000A0JKQU8  | 0.01        | USD                   | 700    | 38,14                            | 26 695                         | 52,6838             | 36 879            | 4,54%                          |
| MAGNITOGORSK METALLURGICAL                 |               | RU   | RU0009084396  | 1.00        | USD                   | 60000  | 0,62                             | 36 915                         | 0,4349              | 26 097            | 3,21%                          |
| MECHEL                                     |               | RU   | RU000A0DKXV5  | 10.00       | USD                   | 22000  | 1,38                             | 30 465                         | 1,4019              | 30 843            | 3,80%                          |
| MOSCOW EXCHANGE MICEX                      |               | RU   | RU000A0JR4A1  | 1.00        | USD                   | 15000  | 1,29                             | 19 275                         | 2,3306              | 34 959            | 4,31%                          |
| NORILSK NICKEL MMC                         |               | RU   | RU0007288411  | 0.00        | USD                   | 16200  | 240,68                           | 38 990                         | 1,4234              | 23 059            | 2,84%                          |
| ROSNEFT OIL COMPANY                        |               | RU   | RU000A0J2Q06  | 0.01        | USD                   | 7000   | 6,41                             | 44 894                         | 5,8249              | 40 775            | 5,02%                          |
| SBERBANK RF-PFD                            |               | RU   | RU0009029557  | 3.00        | USD                   | 30500  | 3,04                             | 92 815                         | 3,4764              | 106 031           | 13,06%                         |
| TATNEFT                                    |               | RU   | RU0009033591  | 0.00        | USD                   | 8200   | 6,33                             | 51 881                         | 7,4773              | 61 314            | 7,55%                          |
| UNITED MEDICAL GROUP-REGS GDR              |               | CY   | US91085A2033  | 0.00        | USD                   | 871    | 9,67                             | 8 425                          | 9,2338              | 8 043             | 0,99%                          |
| AKTSIAD KOKKU                              |               |      |               |             |                       |        |                                  | 766 904                        |                     | 666 548           | 82.09%                         |
| Nimetus                                    | ISIN-kood     | Riik | Algus-kuupäev | Tähtaeg     | Kupongi intressi-määr | Kogus  | Valuuta                          | Keskmine soetus-maksumus kokku | Turuväärtus ühikule | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi puhas-väärtusest |
| DEPOSIIT                                   |               |      |               |             |                       |        |                                  |                                |                     |                   |                                |
| DEPOSIIT-SWEDBANK(EUR)                     |               | EE   | 03.03.2025    | 03.06.2025  | 2.25%                 |        | EUR                              | 28 373                         |                     | 28 405            | 3.50%                          |
| DEPOSIIT-SWEDBANK(EUR)                     |               | EE   | 24.10.2024    | 24.03.2025  | 3.35%                 |        | EUR                              | 42 055                         |                     | 42 152            | 5.19%                          |
| DEPOSIIT KOKKU                             |               |      |               |             |                       |        |                                  | 70 428                         |                     | 70 557            | 8.69%                          |
| VÄÄRTPABERID KOKKU                         |               |      |               |             |                       |        |                                  | 837 331                        |                     | 737 105           | 90.78%                         |
| RAHA                                       |               |      |               |             |                       |        |                                  |                                |                     |                   |                                |
| ARVELDUSKONTO                              |               | EE   |               |             |                       |        | EUR                              | 74 829                         |                     | 74 829            | 9.22%                          |
| INVESTEERINGUD KOKKU                       |               |      |               |             |                       |        |                                  | 912 160                        |                     | 811 934           | 100.00%                        |
| FONDI VARA KOKKU                           |               |      |               |             |                       |        |                                  | 912 160                        |                     | 811 934           | 100.00%                        |
| FONDI PUHASVÄÄRTUS                         |               |      |               |             |                       |        |                                  |                                |                     | 811 934           | 100.00%                        |

Eurodes seisuga 31. detsember 2023

| Nimetus                                           | Reiting<br>(S&P) | Riik | ISIN kood     | Nimiväärtus | Valuuta                  | Kogus  | Keskmine soetus-<br>maksumus ühikule | Keskmine soetus-<br>maksumus kokku | Turuväärtus<br>ühikule | Turuväärtus<br>kokku | Osakaal fondi<br>puhasväärtusest  |
|---------------------------------------------------|------------------|------|---------------|-------------|--------------------------|--------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| <b>AKTSIAD</b>                                    |                  |      |               |             |                          |        |                                      |                                    |                        |                      |                                   |
| <b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:</b> |                  |      |               |             |                          |        |                                      |                                    |                        |                      |                                   |
| AK ALROSA OAO                                     |                  | RU   | RU0007252813  | 0.50        | USD                      | 33000  | 0,97                                 | 31 972                             | 0,7062                 | 23 304               | 2,75%                             |
| DETSKY MIR PJSC                                   |                  | RU   | RU000A0JSQ90  | 1.00        | USD                      | 30000  | 1,52                                 | 45 509                             | 0,5765                 | 17 294               | 2,04%                             |
| ETALON GROUP LTD GDR RU                           |                  | CY   | US29760G1031  | 0.00        | USD                      | 31784  | 1,1                                  | 35 016                             | 0,844                  | 26 826               | 3,17%                             |
| EVRAZ PLC                                         |                  | GB   | GB00B71N6K86  | 1.00        | GBP                      | 8700   | 4,42                                 | 38 413                             | 0                      | 0                    | 0,00%                             |
| GAZPROM                                           |                  | RU   | RU0007661625  | 5.00        | USD                      | 23000  | 4,34                                 | 99 920                             | 1,6216                 | 37 297               | 4,41%                             |
| GLOBALTRANS INVESTMENT PLC                        |                  | CY   | US37949E2046  | 0.00        | USD                      | 11500  | 5,57                                 | 64 083                             | 6,463                  | 74 324               | 8,79%                             |
| HALYK - ADR                                       |                  | KZ   | US46627J3023  | 0.00        | USD                      | 4900   | 12,05                                | 59 033                             | 13,7344                | 67 298               | 7,96%                             |
| INTER RAO                                         |                  | RU   | RU000A0JPNM1  | 0.00        | USD                      | 875000 | 0,06                                 | 48 840                             | 0,0402                 | 35 164               | 4,16%                             |
| JSC KASPI.KZ GDR-REG S                            |                  | KZ   | US48581R2058  | 1.00        | USD                      | 480    | 81,82                                | 39 272                             | 83,3484                | 40 007               | 4,73%                             |
| MAGNIT COMMON STOCK                               |                  | RU   | RU000A0JKQU8  | 0.01        | USD                      | 700    | 38,14                                | 26 695                             | 70,8923                | 49 625               | 5,87%                             |
| MAGNITOGORSK METALLURGICAL                        |                  | RU   | RU0009084396  | 1.00        | USD                      | 60000  | 0,62                                 | 36 915                             | 0,5289                 | 31 734               | 3,75%                             |
| MD MEDICAL GROUP INVEST-REGS                      |                  | RU   | US55279C2008  | 0.00        | USD                      | 5200   | 4,14                                 | 21 548                             | 7,862                  | 40 883               | 4,83%                             |
| MECHEL                                            |                  | RU   | RU000A0DKXV5  | 0.00        | USD                      | 22000  | 1,38                                 | 30 465                             | 3,1581                 | 69 478               | 8,21%                             |
| MOSCOW EXCHANGE MICEX                             |                  | RU   | RU000A0JR4A1  | 0.01        | USD                      | 15000  | 1,29                                 | 19 275                             | 1,9181                 | 28 772               | 3,40%                             |
| NORILSK NICKEL MMC                                |                  | RU   | RU0007288411  | 0.00        | USD                      | 162    | 240,68                               | 38 990                             | 163,9954               | 26 567               | 3,14%                             |
| ROSNEFT OIL COMPANY                               |                  | RU   | RU000A0J2Q06  | 0.01        | USD                      | 7000   | 6,41                                 | 44 894                             | 6,0294                 | 42 206               | 4,99%                             |
| SBERBANK RF-PFD                                   |                  | RU   | RU0009029557  | 3.00        | USD                      | 30500  | 3,04                                 | 92 815                             | 2,7641                 | 84 305               | 9,97%                             |
| TATNEFT                                           |                  | RU   | RU0009033591  | 0.09        | USD                      | 8200   | 6,33                                 | 51 881                             | 7,214                  | 59 155               | 6,99%                             |
| UNITED MEDICAL GROUP-REGS GDR                     |                  | CY   | US91085A2033  | 0.00        | USD                      | 871    | 9,67                                 | 8 425                              | 8,0294                 | 6 994                | 0,83%                             |
| X5 RETAIL GROUP NV GDR                            |                  | NL   | US98387E2054  | 0.30        | USD                      | 1980   | 27,09                                | 53 648                             | 22,1247                | 43 807               | 5,18%                             |
| <b>AKTSIAD KOKKU</b>                              |                  |      |               |             |                          |        |                                      | <b>887 608</b>                     |                        | <b>805 039</b>       | <b>95.17%</b>                     |
| Nimetus                                           | ISIN-kood        | Riik | Algus-kuupäev | Tähtaeg     | Kupongi<br>intressi-määr | Kogus  | Valuuta                              | Keskmine soetus-<br>maksumus kokku | Turuväärtus<br>ühikule | Turuväärtus<br>kokku | Osakaal fondi<br>puhas-väärtusest |
| <b>DEPOSIIT</b>                                   |                  |      |               |             |                          |        |                                      |                                    |                        |                      |                                   |
| DEPOSIIT-SWEDBANK(EUR)                            |                  | EE   | 08.09.2023    | 08.03.2024  | 3.25%                    |        | EUR                                  | 29 000                             |                        | 29 058               | 3.44%                             |
| DEPOSIIT-SWEDBANK(EUR)                            |                  | EE   | 26.09.2023    | 26.03.2024  | 3.75%                    |        | EUR                                  | 10 600                             |                        | 10 604               | 1.25%                             |
| <b>DEPOSIIT KOKKU</b>                             |                  |      |               |             |                          |        |                                      | <b>39 600</b>                      |                        | <b>39 662</b>        | <b>4.69%</b>                      |
| <b>VÄÄRTPABERID KOKKU</b>                         |                  |      |               |             |                          |        |                                      | <b>927 208</b>                     |                        | <b>844 701</b>       | <b>99.86%</b>                     |
| <b>RAHA</b>                                       |                  |      |               |             |                          |        |                                      |                                    |                        |                      |                                   |
| ARVELDUSKONTO                                     |                  | EE   |               |             |                          |        | EUR                                  | 1 212                              |                        | 1 212                | 0.14%                             |
| <b>INVESTEERINGUD KOKKU</b>                       |                  |      |               |             |                          |        |                                      | <b>928 420</b>                     |                        | <b>845 913</b>       | <b>100.00%</b>                    |
| <b>FONDI VARA KOKKU</b>                           |                  |      |               |             |                          |        |                                      | <b>928 420</b>                     |                        | <b>845 913</b>       | <b>100.00%</b>                    |
| <b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>                         |                  |      |               |             |                          |        |                                      |                                    |                        | <b>845 913</b>       | <b>100.00%</b>                    |