



Avaron Areneva Euroopa Fond

2015. AASTA MAJANDUSAASTA ARUANNE

SISUKORD

TEGEVUSARUANNE.....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2015. A AASTARUANDE KOHTA	5
BILANSS.....	6
TULUDE JA KULUDE ARUANNE	7
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE.....	8
RAHAVOOGUDE ARUANNE.....	9
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD.....	10
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED.....	10
LISA 2. RISKIJUHTIMINE	16
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID.....	20
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA –KOHUSTISTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL	21
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM FINANTSVARADELT ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI KASUMIARUANDE.....	23
LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED.....	23
LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA.....	23
LISA 8. MUU TEAVE.....	24
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	25
TEHINGUTASUDE ARUANNE.....	29
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE.....	31

FONDI FAKTID

Avaron Areneva Euroopa Fond (edaspidi „Fond“) on Eesti Vabariigis registreeritud avatud avalik lepinguline investeerimisfond. Fond on eurofond ja vastab Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivis 2009/65/EÜ sätestatud nõuetele.

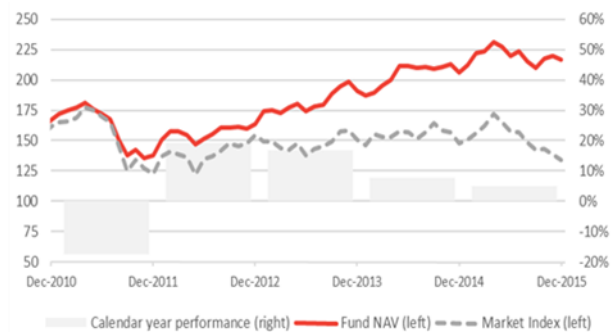
Fondi nimi	Avaron Areneva Euroopa Fond
Fondivalitseja	AS Avaron Asset Management (reg nr 11341336)
Fondivalitseja asukoht ja kontaktandmed	Aadress: Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti Telefon: +372 664 4200 Faks: +372 664 4201 E-post: info@avaron.ee www.avaron.ee
Depositoorium	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Audiitorühing	AS Deloitte Audit Eesti (reg nr 10687819)
Järelevalvaja	Finantsinspektsioon
Fondijuhid	Kristel Kivinurm-Priisalm, Valdur Jaht, Peter Priisalm
Fondi asutamine	3. aprill 2007
Fondi tegevuse algus	23. aprill 2007
Aruandeperiood	1. jaanuar 2015-31. detsember 2015

TEGEVUSARUANNE

Avaron Areneva Euroopa Fond on aktiivselt juhitud aktsiafond, mille varad paigutatakse Kesk- ja Ida-Euroopa piirkonda. Fondi investeerimisuniversum hõlmab Euroopa Liidu uute liikmesriikide ning sinna alles pürgivate riikide börsiettevõtteid. Fond ei investeeeri Venemaale ega SRÜ riikidesse. Fondi investeringuid tehakse väärtuspõhise investeerimise põhimõtetest (*value investing*) lähtuvalt, rakendades ettevõtte-keskset analüüsi (*bottom-up research*). Fondi tegevus lähtub rahvusvahelistest vastutustundliku investeerimise põhimõtetest (UN PRI).

Aasta 2015 oli meie investoritele järjekordselt edukas. Fondi puhastootlus (+2,9% kuni +5% sõltuvalt osakust) ületas oluliselt võrdlusindeksi (MSCI EFM Central and Eastern Europe & CIS ex Russia Indeks) puhastootlust (-9,6%). Fondi viimase viie aasta tootlus on +29,9% (võrdlusindeksil -17,3%) ning Fondi volatiilsus oli peaaegu kaks korda madalam kui võrdlusindeksil – vastavalt 10,7% ja 18,1%. Fondi varade puhasväärtus kasvas 2015. aastal 39,2 miljonilt eurolt 44,2 miljoni euroni.

	2011	2012	2013	2014	2015
A osak	-18.0%	18.6%	16.1%	7.2%	4.5%
B osak	-17.6%	19.2%	16.7%	7.8%	5.0%
C osak	-18.3%	19.4%	15.7%	7.0%	4.2%
D osak	-18.9%	18.3%	15.8%	6.9%	4.3%
E osak	-17.3%	19.7%	14.6%	6.5%	2.9%
Indeks*	-24.3%	26.5%	-2.4%	-2.1%	-9.6%



*MSCI EFM Central and Eastern Europe & CIS ex Russia

Fondiosakute netotootlus, eurodes

Fondi puhasväärtuse ja tootluse dünaamika (2011-2015)

Fondi auhinnati Thomson Reuters Lipper Fondiauhinnaga kategoorias Euroopa arenevate turgude parim aktsiafond:

- kõrgeim 3 aasta (2013-2015) tootlus Saksamaa 57, Šveitsi 39, Prantsusmaa 40, Põhjamaade 49 ja Euroopa 60 fondi seas;
- kõrgeim 5 aasta (2011-2015) tootlus Prantsusmaa 39 fondi hulgas.

15.03.2016

Kristel Kivinurm-Priisalm

Fondivalitseja juhatuse esimees ja fondijuht

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2015. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 21. aprillil 2016 koostanud Avaron Areneva Euroopa Fondi aastaaruande.

Aastaaruande koostamisel on järgitud raamatupidamise seaduse, investeerimisfondide seaduse ning rahandusministri 13.04.2011 määruse nr 21 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondi aruannetele“ nõudeid. See kajastab õigesti ja õiglaselt Avaron Areneva Euroopa Fondi vara, kohustisi, puhasväärtust ja majandustegevuse tulemust. Fondivalitseja juhatuse hinnangul on Avaron Areneva Euroopa Fond jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Avaron Areneva Euroopa Fondi aastaaruanne on kinnitatud fondivalitseja juhatuse ja fondijuhi poolt.

Nimi	Kuupäev	Allkiri
Kristel Kivinurm-Priisalm fondivalitseja juhatuse liige, fondijuht	21.04.2016	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht fondivalitseja juhatuse liige, fondijuht	21.04.2016	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm fondijuht	21.04.2016	/allkirjastatud digitaalselt/

BILANSS

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2015	31.12.2014
Raha ja raha ekvivalendid	3	7 687 081	11 460 629
Finantsvara õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande:	4		
Aktsiad ja osakud		34 696 222	27 085 376
Võlakirjad		2 492 591	1 018 592
Nõuded ja ettemaksed	4; 6	26 969	18 607
VARAD KOKKU		44 902 863	39 583 204
KOHUSTISED			
Muud finantskohustised			
Võlgnevus fondivalitsejale	4; 7	693 615	192 919
Võlgnevus deponitoriumile	4	12 775	10 954
Muud kohustised	4	6 042	204 864
KOHUSTISED KOKKU (v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhaväärtuses)		712 432	408 737
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		44 190 431	39 174 467

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

	Lisa	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
TULUD			
Intressitulu		180 890	91 833
Võlakirjadelt		180 124	90 072
Hoiustelt		766	1 761
Dividenditulu			
Aktsiatelt ja osakutelt		1 100 194	884 505
Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande		1 462 876	2 196 655
Aktsiatelt ja osakutelt	5	1 031 887	2 514 799
Võlakirjadelt	5	403 732	-320 942
Tuletisinstrumentidelt	5	27 257	2 798
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-389 515	175 770
TULUD KOKKU		2 354 445	3 348 763
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	7	485 624	388 451
Edukustasud	7	719 749	449 720
Depootasud		123 773	102 910
Tehingutasud		3 112	4 550
Muud tegevuskulud		13 090	2 454
TEGEVUSKULUD KOKKU		1 345 348	948 085
FONDI TULEM		1 009 097	2 400 678

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	39 174 466	28 467 030
Laekumised väljalastud osakute eest	18 174 454	17 629 874
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-14 167 587	-9 323 116
Fondi tulem	1 009 097	2 400 678
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÖPUS	44 190 430	39 174 466
Ringluses olevate A-osakute arv:	214 577,983	221 144,251
Ringluses olevate B-osakute arv:	749 350,911	732 336,173
Ringluses olevate C-osakute arv:	95 063,214	59 404,021
Ringluses olevate D-osakute arv:	693 423,275	296 024,969
Ringluses olevate E-osakute arv:	2 353 961,560	2 508 662,751
A-osaku puhasväärtus:	4,2242	4,0417
B-osaku puhasväärtus:	4,4256	4,2131
C-osaku puhasväärtus:	15,1698	14,5651
D-osaku puhasväärtus:	12,8153	12,2928
E-osaku puhasväärtus:	12,5912	12,2340

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	162 419	117 819
Laekunud dividendid	1 105 394	871 213
Netotulem valuutavahetustest	16 328	114 281
Müüdüd investeeringute eest laekunud raha	9 747 177	18 099 018
Ostetud investeeringute eest tasutud raha	-17 781 243	-19 500 857
Makstud tegevuskulud	-841 566	-780 823
	-7 591 491	-1 079 349
RAHAVOOD FONDI FINATSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	18 163 744	17 641 223
Fondiosakute eest tasutud raha	-14 367 674	-9 119 592
	3 796 070	8 521 631
RAHAVOOD KOKKU	-3 795 421	7 442 282
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID:		
perioodi alguses	11 460 629	4 047 585
valuutakursi mõju välisvaluutale	21 873	-29 238
perioodi lõpus	7 687 081	11 460 629

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaron Areneva Euroopa Fondi 2015. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes raamatupidamise seadusest, investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused. Vastavalt rahandusministri määrusele „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondi aruannetele“, kasutatakse Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi „IFRS“) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse Fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning määruses toodud erisusi.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes, mis on ühtlasi Fondi arvestus- ja esitlusvaluuta.

Peamised arvestuspõhimõtted, mida kasutati aastaaruande koostamisel, on toodud allpool.

Standardid ja tõlgendused, mida rakendati käesoleval perioodil

IASB poolt avalikustatud ja Euroopa Komisjoni (edaspidi „EK“) poolt vastu võetud ja Euroopa Liidus (edaspidi „EL“) kehtivate standardite muutused, mida rakendati käesoleval perioodil, on järgmised:

- IFRIC 21 „Maksud“ – (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 17. juunil 2014 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused „IFRS-de täiendused (2011–2013)“ on seotud IFRS-i (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 ja IAS 40) iga-aastase arendusprojektiga, mis on EL-i poolt vastu võetud 18. detsembril 2014. Muudatuste peamine eesmärk on kõrvaldada vastuolud ja täpsustada sõnastust (muudatusi rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2015 või pärast seda).

Nende muudatuste rakendamine kehtinud standarditele ei avalda mõju Fondi finantsaruannetele.

IASB avaldatud standardid ja nende tõlgendused, mis on ELis vastu võetud, kuid mida veel ei rakendata

Finantsaruannete avalikustamise kuupäeva seisuga on EK vastu võtnud järgnevad standardid, parandused ja tõlgendused, mis ei ole veel rakendatavad või rakendamiseks kohustuslikud:

- Mitmesuguste standardite muudatused „IFRS-de täiendused (2010-2012)“ on seotud IFRS-i (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 ja IAS 38) iga-aastase arendusprojektiga, mis on EL-i poolt vastu võetud 17. detsembril 2014. Muudatuste peamine eesmärk on kõrvaldada vastuolud ja täpsustada sõnastust (muudatusi rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. veebruaril 2015 või pärast seda);
- IAS 19 „Hüvitised töötajatele“ muudatused – täpsustatud hüvitiste kava: Töötajate soodustused („Employee Contributions“) – EL-i poolt vastu võetud 17. detsembril 2014 (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. veebruaril 2015 või pärast seda).

Fond ei ole rakendanud käesolevaid uusi standardeid või muudatusi ennetähtaegselt. Eelpool nimetatud uued standardid ja muudatused võivad avaldada mõju Fondi kehtivatele arvestuspõhimõtetele, kuid Fond ei ole veel hinnanud nende mõju oma finantsaruannetele.

IASB avaldatud standardid ja nende tõlgendused, mis on ELis vastu võtmata

Hetkel EK poolt vastu võetud IFRS-d ei erine oluliselt regulatsioonidest, mis on vastu võetud Rahvusvahelise Raamatupidamisstandardite Nõukogu (IASB) poolt, välja arvatud järgnevate kehtivate standardite ja tõlgenduste muudatused, mis ei olnud heaks kiidetud (finantsaruannete avalikustamise kuupäevaga):

- IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 14 „Reguleeritud hinnatingimustes müügitulu kajastamine“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda). Euroopa Komisjon on otsustanud nimetatud muudatust mitte jõustada;
- IFRS 15 „Tulu kliendilepingutest“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 10 „Konsolideeritud finantsaruanded“ ja IAS 28 „Investeeringud sidus- ja ühissetevõtetesse“ muudatused – investori ja sidus- või ühissetevõtte vaheliste varade müük või varaline sissemakse („Contribution Of Assets“) (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IFRS 10 „Konsolideeritud finantsaruanded“ ja IFRS 12 „Osaluste avalikustamine teistes majandusüksustes“ ja IAS 28 „Investeeringud sidus- ja ühissetevõtetesse“ muudatused – investeerimisettevõtte: konsolideerimise erandjuhtude rakendamine (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IFRS 11 „Ühised ettevõtmised“ muutmine – arvestuse alused osaluste omandamisel ühissetevõtetes (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IAS 1 „Finantsaruannete avalikustamine ja esitamine“ muutmine – avalikustamise algatus (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IAS 16 „Materiaalsed põhivarad“ ja IAS 38 „Immateriaalsed varad“ muudatused – aktsepteeritud kulumi- ja amortisatsiooninormide täpsustamine (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IAS 16 „Materiaalsed põhivarad“ ja IAS 41 „Põllumajandus“ muudatused – põllumajandus: „Viljakandvad taimed“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IAS 27 „Konsolideerimata finantsaruanded“ – kapitaliosaluse meetod konsolideerimata finantsaruannetes (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused „IFRS-de täiendused (2012–2014)“ on seotud IFRS-i (IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 ja IAS 34) iga-aastase arendusprojektiga. Muudatuste peamine eesmärk on kõrvaldada vastuolud ja täpsustada sõnastust (muudatusi rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda).

Fond ei ole veel hinnanud nende uute standardite ja muudatuste mõju oma arvestuspõhimõtetele ja finantsaruannetele.

Samal ajal on finantsvarade ja -kohustiste portfelli riskimaandamise arvestuse printsiibid, mis on vastu võtmata EK poolt, siiani reguleerimata. Fondi hinnangul finantsvarade ja -kohustiste portfelli riskimaandamise arvestuse rakendamine vastavalt IAS 39-le: „Finantsinstrumendid: kajastamine ja mõõtmine“ ei oma olulist mõju finantsaruannetele, kui see oleks rakendatud bilansipäeva seisuga.

Arvestuspõhimõtete või informatsiooni esitusviisi muutused

Käesolevas aruandes on muudetud likviidsusriski hindamist kategoorias „Positsioonide likvideerimise kiirus“. Likviidsusrisk on risk, et finantsinstrumendi vähese likviidsuse tõttu ei õnnestu selle müük soovitud ajal soovitud hinnaga või puudub turg (ostja) üldse.

Seni võeti analüüsitava instrumendi keskmise käibena arvesse 100% instrumendi käibest väärtpaberiturul. Juhtkonna hinnangul peegeldab positsiooni likviidsusriski realistlikumalt olukord, kus riski arvutamise eelduseks kasutatakse 30% osakaalu kogu käibest. Likviidsusriski iseloomustab seega positsioonide likvideerimine kuue kuu keskmise käibe (30% käibest) alusel, mis võib võtta rohkem aega kui seitse päeva.

Muudetud meetodikat arvestades on leitud positsioonide likviidsusrisk 31.12.2014. a seisuga.

Juhtkonna hinnangud

Raamatupidamise aastaaruande koostamine eeldab juhtkonnapoolsete eelduste kasutamist ja hinnangute andmist, mis mõjutavad kajastatavate varade ja kohustiste väärtuseid ning aruandeperioodi tulusid ja kulusid. Hinnanguid ja eelduseid on kasutatud juhtkonna parima teadmise kohaselt, toetudes varasemale kogemusele ja muudele teguritele, mida juhtkond peab antud olukorras mõistlikuks. Hinnangud ja eeldused vaadatakse järjepidevalt üle.

Finantsinstrumendid kajastatakse bilansis õiglasel väärtusel, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korras sätestatust. Finantsinstrumentide õiglase väärtuse hindamisel kasutatakse peamiselt aktiivsetel turgudel noteeritud hindu. Kui aktiivsetel turgudel noteeritud hinnad ei ole kättesaadavad, kasutatakse selle asemel mitmesuguseid hindamismudeleid vastavalt nimetatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korrale. Peamised riskid, millal hinnangud ja otsused võivad mõjutada fondi varade ja kohustiste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval depositeerimise poolt AS-i Avaron Asset Management poolt valitsetavatele fondidele kehtestatud valuuta ostukurss (edaspidi „Depositeerimise ostukurss“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustised on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud depositeerimise ostukursside alusel.

Kursimuutusest tekkinud kasumid ja kahjumid on kajastatud saldeerituna tulude ja kulude aruande real „Neto kasum/(-kahjum) valuutakursi muutusest“.

Finantsinstrumendid

Finantsinstrument on igasugune leping, millega tekib ühele (majandus)üksusele finantsvara ja teisele (majandus)üksusele finantskohustis või omakapitaliinstrument.

Finantsvaradeks loetakse raha, lepingulist õigust saada teiselt osapoolt raha või muid finantsvarasid (näiteks nõuded), teiste ettevõtete omakapitaliinstrumente ja lepingulisi õigusi vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kasulikel tingimustel. Finantskohustisteks loetakse lepingulisi kohustisi tasuda teisele osapoolle raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kahjulikel tingimustel.

Finantsvarad ja -kohustised võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või -kohustise eest makstava või saadava tasu õiglane väärtus. Edasisel kajastamisel klassifitseeritakse finantsinstrumendid lähtuvalt IAS-st 39 sõltuvalt nende omandamise eesmärgist nelja kategooriasse:

1. õiglasel väärtusel muutustega läbi tulude ja kulude aruande;
2. lunastustähtajani hoitavad investeeringud;
3. laenud ja nõuded;
4. müügivalmis finantsvarad.

Fondil lunastustähtajani hoitavaid investeeringuid ja müügivalmis finantsvara ei ole.

Finantsinstrumendid õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande

Klassifitseerimine

Fond klassifitseerib oma investeeringuid võla-, omakapitali- ja tuletisinstrumentidesse kui finantsvara või -kohustisi õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande. Sellel kategoorial on kaks alamkategooriat: kauplemiseesmärgil soetatud finantsvara ja -kohustised ning finantsvara ja -kohustised, mis on määratud esmasel kajastamisel kui õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande. Fond kajastab kõiki oma investeeringuid teises alamkategoorias – kui esmasel kajastamisel õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad finantsvarad või -kohustised, mille tulemuslikkust hinnatakse õiglase väärtuse alusel vastavalt Fondi investeerimise strateegiale.

Kajastamine

Tavapärase majandustegevuse käigus aktsiatesse, osakutesse, võlakirjadesse, tuletisinstrumentidesse ja muudesse väärtpaberitesse tehtud investeeringute kajastamisel kasutatakse tehingupäeva meetodit – päev, mil Fond võtab kohustuse osta või müüa investeering. Finantsvarad ja -kohustised võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu õiglase väärtus. Õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavate finantsinstrumentide algne soetusmaksumus sisaldab finantsvara või -kohustisega otseselt seotud kulutusi (komisjonitasusid). Vastavalt IFRS 13-le tuleks nimetatud komisjonitasud kajastada otse tulude ja kulude aruandes. Soetusmaksumuses kajastatud komisjonitasude summad on väheolulised ning ei oma mõju Fondi varade väärtusele ega Fondi tulemile. Aruandes sisalduvad komisjonitasude summad tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande“ läbi ümberhindluse, otse kulusse kandes oleksid need kajastunud tegevuskulude all.

Pärast esmast kajastamist mõõdetakse kõiki finantsvarasid ja -kohustisi kategoorias „Õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande“ õiglases väärtuses. Kasumeid/kahjumeid õiglase väärtuse muutustest näidatakse saldeerituna tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande“.

Dividenditulu finantsvaralt õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatakse tulude ja kulude aruande real „Dividenditulu“ hetkel, kui Fondil tekib õigus dividendile.

Finantsinstrumentide õiglase väärtus

Õiglase väärtus on hind, mis saadakse vara müügil või makstakse kohustise üleandmisel mõõtmiskuupäeval hetkel kehtival turutingimustel, tavapärasel tehingus põhiturul (või soodsaimal turul) olenemata sellest, kas hind on otseselt jälgitav või määratakse kindlaks muud hindamistehnikat kasutades. Vastavalt IFRS-is 13 toodud õiglase väärtuse hierarhiale jaotatakse õiglases väärtuses kajastatavad finantsinstrumendid kolme tasemesse, sõltuvalt hindamisel jälgitavate sisendite kasutamise määrast:

- tase 1 – identsete varade või kohustiste (korrigeerimata) noteeritud hinnad aktiivsetel turgudel;
- tase 2 – muud sisendid kui 1. tasemele liigitatud noteeritud hinnad ja need on vara või kohustise puhul kas otseselt või kaudselt jälgitavad;
- tase 3 – vara või kohustise puhul mittejälgitavad sisendid.

Jälgitavateks sisenditeks loetakse selliseid sisendeid, mis töötatakse välja turuandmete (näiteks avalikult kättesaadav teave sündmuste või tehingute kohta) põhjal ja mis kajastavad eeldusi, mida turuosalisel kasutaksid vara või kohustise hinna määramisel. Kui vara või kohustise õiglase väärtuse mõõtmiseks kasutatavad sisendid liigitatakse erinevatele tasemetele, liigitatakse selle instrumendi õiglase väärtuse mõõtmine tervikuna samale õiglase väärtuse tasemele, millel on madalaima taseme sisend.

Juhul, kui väärtpaber on kaubeldav mitmel reguleeritud turul, loetakse põhituruks professionaalsel hinnangul põhinevat esinduslikumat ning likviidsemat turgu.

Finantsinstrumentide õiglase väärtuse määramisel on aluseks Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise kord, mille üldprintsiibid on toodud alljärgnevalt:

- Reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldava aktsia turuväärtus määratakse bilansipäeva ametliku sulgemishinna alusel antud turul. Kui sulgemishind ei ole kättesaadav, kasutatakse ametlikku keskmist hinda. Kui keskmine hind pole kättesaadav, kasutatakse viimast ametlikku ostu-noteeringut;
- Avaroni hinnangul ei kajasta võlaväärtpaberite puhul turuhind, isegi kui see on kättesaadav, reeglina väärtpaberi õiglast väärtust. Seega määratakse reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus kasutusel oleva infotarnija poolt aktsepteeritud noteerijate ostu- ja müügi-noteeringute (*bid-ask*) keskmise põhjal. Kui noteeringud puuduvad või need ei vasta fondivalitseja hinnangul võlakirja õiglasele väärtusele, leitakse võlakirja hind tulukõvera meetodil;
- Börsil mittekaubeldavate optioonide väärtus määratakse Black ja Scholes mudeli põhjal. Arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja pärast optiooni vastaspoolega konsulteerimist.

Kajastamise lõpetamine

Väärtpaberite kajastamine bilansis lõpetatakse, kui Fond on kaotanud kontrolli vastavate finantsvarade üle, kas selle müümise või tähtaja möödumise tulemusena. Väärtpaberitehingute müügi-kasumi/(-kahjumi) arvestamisel kasutatakse FIFO meetodit. Tulude ja kulude aruande ridadel „Müügisumma/(-kahjum)“ näidatakse vastava instrumendi müügisumma ja soetusmaksumuse vahe. Väärtpaberi eest saadud summa sisaldab müügitehinguga seotud komisjonitasusid.

Tasaarveldamine

Fond tasaarveldab ainult selliseid õiglasid väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavaid finantsvarasid ja -kohustisi, mille kohta Fondil on juriidiline õigus kajastatud summasid tasaarveldada ja on tõenäoline, et Fond seda õigust kasutab.

Raha ja raha ekvivalendid ning rahavood

Raha ja raha ekvivalentidena kajastatakse Fondi arvelduskontol olevat raha ning üleöödeposiite, millel puudub oluline väärtuse muutuse risk.

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

Tähtjalised hoiused

Tähtjaliste hoiuste all näidatakse krediidasutustesse paigutatud kuni 12-kuulise tähtajaga hoiuseid. Deposiidid kajastatakse algselt soetusmaksumuses, edasi mõõdetakse korrigeeritud soetus-maksumuses kasutades efektiivse intressimäära meetodit.

Nõuded

Nõuetena kajastatakse tekkepõhiselt arvestatud, kuid veel laekumata tulud, sh dividendinõuded ja muud viitlaekumised. Mitmesuguste nõuetena kajastatakse nõudeid väärtpaberite müügitehingutest, mille väärtuspäev on pärast bilansipäeva.

Nõuded võetakse algselt arvele nende õiglasid väärtuses ja edasi kajastatakse neid korrigeeritud soetusmaksumuses kasutades efektiivse intressimäära meetodit, millest on maha arvatud võimalikud väärtuse langusest tulenevad kahjumid.

Muud finantskohustised

Muude finantskohustistena kajastatakse valitsemis- ja edukustasu võlgnevust fondivalitsejale ning fondide administreerimise, depoo- ja tehingutasude võlgnevust fondi depositooriumile. Samuti kajastatakse kohustistena tasumata summasid fondi osakuomanikele lunastatud fondiosakute eest. Mitmesuguste kohustiste all kajastatakse võlgnevust väärtpaberite ostutehingutest, mille väärtuspäev on pärast bilansipäeva.

Muud finantskohustised võetakse algselt arvele nende õiglasest väärtuses, millest on maha lahutatud tehingukulud. Edasi kajastatakse neid korrigeeritud soetusmaksumuses kasutades efektiivse intressimäära meetodit.

Fondi osakud

Fondil on seitset liiki osakuid, mis on osakuomaniku soovil tagastatavad ja millele rakenduvad erinevad õigused. Kõiki osaku liike kajastatakse finantskohustistena. Osakuid lastakse välja, võetakse tagasi ja neid saab vahetada igal pangapäeval vastavalt Fondi tingimustele. Osaku tagasivõtmishind on tehingupäeva seisuga arvatud vastavat liiki osaku puhasväärtus, millest võib olla maha arvatud tagasivõtmistasu ja tagasivõtmistrahv.

Osaku puhasväärtus saadakse antud liigi osakute kogu puhasväärtuse jagamisel kõigi arvutuse hetkeks väljalastud ja tagasivõtmata antud liigi osakute arvuga, mida on korrigeeritud fondivalitsejale laekunud, kuid arveldamata väljalaske- ja tagasivõtmiskorraldustest tulenevate antud liiki osakute arvuga.

Fondi tulu ei maksta osakuomanikele välja, vaid reinvesteeritakse. Osakuomanike kasum või kahjum kajastub osaku puhasväärtuse muutuses.

Intressi- ja dividenditulu

Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt efektiivse intressimäära meetodil. Siin on kajastatud intress rahalt ja raha ekvivalentidelt, tähtajalistelt hoiustelt ning õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud võlainstrumentidelt.

Dividenditulu kajastatakse tulude ja kulude aruande real „Dividenditulu“ hetkel, kui määratakse Fondi õigus dividendile.

Tegevuskulud

Fondi tegevuskuludena kajastatakse valitsemistasu ja edukustasu fondivalitsejale, depootasu Fondi depositooriumile, fondi administreerimise ja osakute registri pidamise kulusid, auditeerimiskulusid, tehingukulud ning muid Fondi tingimustes ette nähtud tegevuskulusid. Väärtpaberite soetamisega ja müügiga tekkinud tehingutasud kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Tehingutasud“. Väärtpaberite soetamisel tekkinud ja makstud selgesti mitteidentifitseeritavad komisjonitasud arvestatakse väärtpaberite soetusmaksumuse osana.

Seotud osapooled

Seotud osapooltena käsitletakse Fondivalitsejat AS-i Avaron Asset Management, teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimisfonde, kõiki OÜ Princo konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtjaid ning fondivalitseja juhatuse ja nendega seotud isikud. Vastavalt Fondi tingimustele maksab Fond igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale. Tehingud grupi ettevõtjatega on tehtud turutingimustel.

LISA 2. RISKIJUHTIMINE**Lühiülevaade olulisematest investeerimise ja riskijuhtimise tehnikatest**

Fondivalitseja rakendab Avaron Areneva Euroopa Fondi juhtimisel aktiivset juhtimispoliitikat, mille põhiohk on investeerimispiirkonna ettevõtete, sektorite ja makromajanduse analüüsil. Ettevõtteid analüüsitakse kolmel tasandil: kvantitatiivne analüüs, kvalitatiivne analüüs ja ettevõtete hindamine. Kvantitatiivse analüüsi käigus analüüsitakse ettevõtte aktsiate likviidsust ning teostatakse finantsaruannete lühianalüüs. Kui ettevõtte vastab Avaroni kriteeriumitele, teostatakse ettevõtte kvalitatiivne analüüs. Ettevõtte juhtkonnaga toimuva intervjuu käigus uuritakse muuhulgas ettevõtte ärimudelit, strateegiat ja kasvuväljavaateid, juhtkonna kvaliteeti, ettevõtte läbipaistvust ja dividendipoliitikat ning vastavust ÜRO vastutustundliku investeerimise põhimõtetele. Kui ettevõtte läbib kvalitatiivse analüüsi faasi, teeb Avaron ettevõttele finantsmudeli ja määrab sihthinna. Avaron investeerib Fondi varad ettevõtetesse, millel on kõige kõrgem tõusupotentsiaal sihthinnani, võttes lõpliku investeerimisotsuse tegemisel arvesse pärast sihthinna ettevõtte likviidsust, läbipaistvust, tsüklilist iseloomu ning muid riskinäitajaid.

Fondi peamised riskijuhtimise tehnikad on instrumentide likviidsusanalüüs ning portfelli hajutamine majandusharude, riikide, valuutade ja instrumentide lõikes. Lisaks võib Fondivalitseja vastavalt oma nägemusele valuutade liikumise kohta kasutada tuletisinstrumente kas valuutariski maandamiseks või riskide võtmiseks. Fondivalitseja jälgib aktiivselt üksikute instrumentide majandustulemusi ja teeb portfellis muudatusi vastavalt Fondivalitseja nägemusele makromajandusest ning aktsiate atraktiivsusest.

Fondivalitseja on kehtestanud sisemised riskide juhtimise protseduurireeglid, mille eesmärgiks on võimaldada Fondivalitsejal tuvastada, jälgida ja mõõta Fondi vara investeerimisega seotud riske ja neid maandada. Fondivalitseja teostab regulaarset kontrolli investeerimispiirangute ja riskide hajutamise nõuete üle.

Krediidirisk

Krediidirisk on risk, et Fondi vara hulka kuuluva finantsinstrumendi emitteerija või Fondi vara arvel tehtava tehingu vastaspooleks olev isik ei täida võetud kohustusi õigeaegselt, täidab neid osaliselt või ei täida üldse (näiteks ettevõtte ei suuda lunastada emitteeritud võlakirju, Fondi arvel tehtava tehingu vastaspool ei kannu arvelduse käigus üle ette nähtud rahasummat või Fondilt laenu saanud isik ei tagasta Fondile laenusummat), millest tulenevalt Fond saab kahju.

Maksimaalne krediidiriski positsioon perioodi lõpu seisuga eurodes:

	31.12.2015	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2014	Osakaal fondi puhasväärtusest
Raha ja raha ekvivalendid	7 687 081	17,40%	11 460 629	25,93%
Ettevõtete võlakirjad	2 492 591	5,64%	1 018 592	2,31%
Nõuded ja ettemaksed	26 969	0,06%	18 607	0,04%
KOKKU	10 206 641	23,10%	12 497 828	28,28%

Fondivalitseja investeerib Fondi vara võlakirjadesse, mis on likviidsed ning vabalt võõrandatavad. Võlakirjadesse, mille reiting on kõrgem kui BBB-, investeerimisel analüüsitakse emitendi finantsandmeid ja võlakirja emissiooniprospekti. Madalama reitinguga või reitinguta võlakirjade puhul analüüsitakse ettevõtte finantsandmeid põhjalikumalt.

Võlakirjade jaotus vastavalt võlakirjade reitingule Standard & Poor's krediidireitingu skaalal eurodes:

	31.12.2015	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2014	Osakaal fondi puhasväärtusest
BB	2 357 903	5,34%	-	-
Reitinguta	134 688	0,30%	1 018 592	2,60%
KOKKU	2 492 591	5,64%	1 018 592	2,60%

Fondi kontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS-is, mille krediidireiting oli 04.02.2016. a seisuga AA-.

Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on risk, et finantsinstrumendi vähese likviidsuse tõttu ei õnnestu selle müük soovitud ajal soovitud hinnaga või puudub turg (ostja) üldse. Likviidsusrisk on eriti aktuaalne väikeettevõtetesse ja reguleeritud väärtpaberiturul mittekaueldavatesse väärtpaberitesse investeerimise puhul.

Fondivalitseja analüüsib regulaarselt Fondi investeringute likviidsust, hinnangulist positsioonide likvideerimise aega ning Fondi osalust instrumendi aktsiakapitalis ning börsil vabalt kaubeldavates aktsiates.

Lühiajaliste likviidsusvajaduste täitmiseks on Fondile avatud arvelduskrediit summas 1 000 000 eurot, mida pole bilansipäeva seisuga kasutatud.

Finantskohustiste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 3 päeva		Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	693 615	192 919	-	-
Võlgnevus depositeoriumile	-	-	12 775	10 954	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	3 437	203 524	-	-	-	-
Muud kohustised	-	-	-	-	2 605	1 340
Osakuomanikele kuuluv Fondi vara puhasväärtuses	-	-	-	-	44 190 431	39 174 467
KOKKU	3 437	203 524	706 390	203 873	44 193 036	39 175 807

Positsioonid, mille likvideerimine kuue kuu keskmise käibe (30% käibest) alusel võib rohkem aega võtta kui seitse päeva:

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2015	31.12.2014
BRD GR SOCIETE GENERALE SA RON	Rumeenia	Rahandus	4,66%	4,11%
KRKA	Sloveenia	Tervishoid	3,41%	3,37%
TRANSELECTRICA SA	Rumeenia	Kommunaalteenused	2,28%	1,93%
TALLINK GRUPP	Eesti	Kestvustarbekaubad	2,24%	1,98%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	Austria	Kinnisvara	1,90%	-
SNT GAZE NATURALE TRANSGAZ SA	Rumeenia	Energia	1,82%	1,97%
NUCLEARELECTRICA SA	Rumeenia	Kommunaalteenused	1,80%	0,95%
PRIME CAR MANAGEMENT SA	Poola	Tööstus	0,85%	-
ADVANCE TERRAFUND SHARE	Bulgaaria	Kinnisvara	0,77%	1,02%

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2015	31.12.2014
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	0,65%	0,77%
TELEKOM SPRSKE AD BANJA LUKA	Bosnia ja Hertsegoviina	Telekom	0,44%	0,48%
LHV GROUP SUBORDIN 29.10.25	Eesti	Rahandus	0,30%	-
KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE S	Makedoonia	Rahandus	0,28%	0,27%
TALLINNA VESI AS	Eesti	Kommunaalteenused	-	2,47%
PEGAS NONWOVENS CZK	Luksemburg	Kestvustarbekaubad	-	1,99%
AIK BANKA AD	Serbia	Rahandus	-	0,43%
KOKKU			21,40%	21,74%

Tururisk

Tururisk on risk saada kahju vastaval väärtpaperiturul või muu vara turul toimuvate üldiste ebasoodsate hinnaliikumise tõttu. Ebasoodsaid hinnaliikumisi võivad põhjustada vastava riigi või majandussektori halvad majandusnäitajad, ebastabiilne majanduskeskkond, ebastabiilne väärtpaperiturug, investorite käitumine ja psühholoogia ning muud faktorid.

Peamised tururiski juhtimise tehnikad on Fondi portfelli hajutamine majandusharude, riikide, valuutade ja instrumentide lõikes.

Valuutarisk

Fond on avatud valuutariskile. Fondi varade jaotus välisvaluutade lõikes eurodes:

	31.12.2015	Osakaal fondi varast	31.12.2014	Osakaal fondi varast
EUR	18 139 033	40,40%	21 983 843	55,54%
RON	7 970 390	17,75%	5 890 844	14,88%
PLN	6 274 343	13,97%	2 837 428	7,17%
TRY	4 971 270	11,07%	4 398 973	11,11%
CZK	4 589 515	10,22%	2 410 910	6,09%
HUF	1 800 541	4,01%	900 303	2,27%
BGN	676 394	1,51%	699 526	1,77%
BAM	192 301	0,43%	189 913	0,48%
RSD	165 763	0,37%	166 559	0,42%
MKD	123 313	0,27%	104 905	0,27%
KOKKU	44 902 863	100,00%	39 583 204	100,00%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2015. aastal mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud näitajatena valuutakursside nõrgenemist viimase seitsme aasta kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse valuutakurssi. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2014. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2015			31.12.2014		
	Valuuta nõrgenemine	Mõju EUR	Osakaal fondi puhasväärtusest	Valuuta nõrgenemine	Mõju EUR	Osakaal fondi puhasväärtusest
TRY	-46%	-2 086 796	11.25%	-48%	-2 118 790	11,23%
RON	-13%	-1 170 321	18.04%	-26%	-1 582 318	15,64%
PLN	-19%	-1 016 322	10.39%	-28%	-765 054	6,98%
CZK	-23%	-910 442	14.20%	-35%	-1 268 669	9,21%
HUF	-20%	-269 154	4.07%	-32%	-376 379	3,02%
RSD	-28%	-43 253	0.38%	-39%	-64 974	0,43%
BGN	-5%	-33 765	1.53%	-7%	-48 443	1,79%
BAM	-11%	-10 804	0.28%	-14%	-14 829	0,27%
MKD	-4%	-9 417	0.44%	-10%	-18 499	0,48%
LTL	-	-	-	-4%	-246	0,02%
KOKKU		-5 550 275	60.56%		-6 258 202	49,06%

Väärtpaberi hinnarisk

Väärtpaberi hinnarisk on lähedalt seotud tururiskiga, kuid puudutab eelkõige teatud kindlat väärtpaberit või investeringut. Hinnarisk on risk, et Fond saab kahju seoses konkreetse väärtpaberi või muu vara hinna ebasoodsa liikumise tõttu. Ühe emitendi väärtpaberite hinda mõjutavad muuhulgas arengud ettevõtte majandustulemustes, ettevõtet puudutavad sündmused tegutsemiskeskkonnas, analüütikute prognoosid ja kommentaarid.

Fondi investeringute riskikontsentratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	31.12.2015	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2014	Osakaal fondi puhasväärtusest
Rahandus	16 909 418	38,26%	8 815 340	22,52%
Kommunaalteenused	5 890 733	13,33%	5 709 939	14,57%
Kinnisvara	5 186 572	11,74%	5 741 725	14,66%
Energia	4 152 634	9,40%	2 803 187	7,15%
Tervishoid	2 091 643	4,73%	1 815 435	4,63%
Kestvustarbekaabad	1 938 415	4,39%	1 555 792	3,97%
Tööstus	827 096	1,87%	-	-
Telekom	192 302	0,44%	189 912	0,48%
Esmatarbekaabad	-	-	1 472 638	3,76%
KOKKU	37 188 813	84,16%	28 103 968	71,74%

Fondi investeringute riskikontsentratsioon riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	31.12.2015	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2014	Osakaal fondi puhasväärtusest
Austria	8 269 928	18,71%	6 161 628	15,73%
Rumeenia	7 970 391	18,04%	5 890 844	15,04%
Poola	6 274 343	14,20%	2 643 212	6,75%
Türgi	4 971 270	11,25%	4 398 973	11,23%
Tšehhi	4 108 035	9,30%	1 630 338	4,16%
Sloveenia	1 508 337	3,41%	1 320 200	3,37%

	31.12.2015	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2014	Osakaal fondi puhasväärtusest
Ungari	1 370 764	3,10%	900 303	2,29%
Eesti	1 125 571	2,55%	1 744 357	4,45%
Bulgaaria	627 317	1,42%	699 526	1,79%
Luksemburg	481 480	1,09%	974 788	2,49%
Bosnia ja Hertsegoviina	192 301	0,43%	189 913	0,48%
Serbia	165 763	0,38%	166 559	0,43%
Makedoonia	123 313	0,28%	104 905	0,27%
Portugal	-	-	1 278 422	3,26%
KOKKU	37 188 813	84,16%	28 103 968	71,74%

Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüs on arvestuse aluseks võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvutatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüs on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2014. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		2015	2014
σ	68,27%	14,23%	14,66%
2σ	95,45%	28,46%	29,33%
3σ	99,73%	42,69%	43,99%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	31.12.2015	Osakaal fondi varast	31.12.2014	Osakaal fondi varast
EUR	7 208 215	16,31%	9 843 398	25,13%
HUF	135 964 330	0,98%	89 607 316	0,72%
BGN	95 989	0,11%	-	-
CZK	-	-	8 917 579	0,82%
PLN	-	-	3 295 952	1,97%
RON	-	-	1 057 936	0,60%
LTL	-	-	22 492	0,02%
TRY	-	-	2 633	0,00%
KOKKU		17,40%		29,26%

LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA –KOHUSTISTE JAOTUS KATEGORIADE JA TASEMETE ALUSEL

Eurodes

31.12.2015

	Õiglasest väärtuses kajastatud			Laenud ja nõuded			Muud finantskohustised		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	7 687 081	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	34 696 222	-	-	-	-	-	-	-	-
Võlakirjad	2 492 591	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	-	10 725	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	10 461	-	-	-	-
Laekumata tulumaks dividendidelt	-	-	-	-	5 783	-	-	-	-
KOHUSTISED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	693 615	-
Võlgnevus deposiitoriumile	-	-	-	-	-	-	-	12 775	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest*	-	-	-	-	-	-	-	3 437	-
Muud kohustised*	-	-	-	-	-	-	-	2 605	-
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	-	-	-	-	-	-	44 190 431	-	-
KOKKU	37 188 813	-	-	7 687 081	26 969	-	44 190 431	712 432	-

* Nimetatud kohustised on kajastatud bilansis real „Muud kohustised“

Fondivalitseja hinnangul on finantsvarade „Laenud ja nõuded“ ning muude finantskohustiste õiglane väärtus ligilähedane nende bilansilisele väärtusele.

Aruandeperioodi lõpu seisuga ei ole tehtud õiglasest väärtuses kajastatud finantsvarade kandeid ühest tasemest teise.

31.12.2014

	Õiglasest väärtuses kajastatud			Laenud ja nõuded			Muud finantskohustised		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	11 460 629	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	27 085 376	-	-	-	-	-	-	-	-
Võlakirjad	1 018 592	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	11 496	-	-	-	-
Laekumata tulumaks dividendidelt	-	-	-	-	7 072	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	-	16	-	-	-	-
Toimumata väärtpaberitehingud	-	-	-	-	23	-	-	-	-
KOHUSTISED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	192 919	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	10 954	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest*	-	-	-	-	-	-	-	203 524	-
Muud kohustised*	-	-	-	-	-	-	-	1 340	-
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	-	-	-	-	-	-	39 174 467	-	-
KOKKU	28 103 968	-	-	11 460 629	18 607	-	39 174 467	408 737	-

* Nimetatud kohustused on kajastatud bilansis real „Muud kohustised“

Fondivalitseja hinnangul on finantsvarade „Laenud ja nõuded“ ning muude finantskohustiste õiglane väärtus ligilähedane nende bilansilisele väärtusele.

Aruandeperioodi lõpu seisuga ei ole tehtud õiglasest väärtuses kajastatud finantsvarade kandeid ühest tasemest teise.

LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM FINANTSVARADELT ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE

Eurodes

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	1 361 188	2 331 516
Realiseerimata kasum (kahjum)	-329 301	183 283
Võlakirjadelt		
Müügikasum (-kahjum)	120 898	655 713
Realiseerimata kasum (kahjum)	282 834	-976 655
Tuletisinstrumentidelt		
Müügikasum (-kahjum)	27 257	113 587
Realiseerimata kasum (-kahjum)	-	-110 789
Neto kasum/kahjum kokku	1 462 876	2 196 655

Müügikasumi või –kahjumi ning realiseerimata kasumi või kahjumi summad sisaldavad väärtpaberite soetuse ning müügiga seotud maaklerite vahendustasusid. Vastavalt IAS 39 ja IFRS 13 printsiipidele tuleks vahendustasud kajastada tulude ja kulude aruandes tehingutasude real. Fondivalitseja hinnangul ei ole vahendustasude mõju finantsvarade neto kasumile või kahjumile oluline.

LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED

Eurodes

	31.12.2015	31.12.2014
Laekumata summa märgitud osakute eest	10 725	16
Laekumata dividendid	10 461	11 496
Laekumata tulumaks dividendidelt	5 783	7 072
Toimumata väärtpaberitehingud	-	23
KOKKU	26 969	18 607

LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA

Fondi seotud isikutena arvestatakse lisaks Fondivalitsejale Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid, teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimisfonde ning Fondivalitseja lõplikke kasusaajaid.

Seotud isikutega toimunud tehingud on kajastatud alljärgnevalt:

	2015	2014
Fondivalitseja		
Makstud valitsemis- ja edukustasud	1 205 373	838 172
Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid		
Müüdnud väärtpaberid	-	376 994
KOKKU	1 205 373	1 215 166

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

Fondivalitseja	31.12.2015	31.12.2014
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	693 615	192 919

Fondivalitseja lõplikele kasusaajatele kuulus 31.12.2015. a seisuga Avaron Areneva Euroopa Fondi osakuid turuväärtuses 43 447 eurot (31.12.2014: 41 361 eurot).

LISA 8. MUU TEAVE

Fondi jooksvate tasude (valitsemis-, edukus-, depootasud ning muud kulud) (*Total Expense Ratio*) näitajad osakuliikide lõikes olid aruandeperioodil järgmised:

	Jooksvad tasud ilma edukustasuta	Jooksvad tasud koos edukustasuga
A osakud	2,06%	2,06%
B osakud	1,56%	1,56%
C osakud	1,56%	2,35%
D osakud	2,31%	2,31%
E osakud	1,16%	1,89%

Jooksvad tasud on arvestatud aasta baasil.

Fondi väärtpaberiportfelli kauplemisaktiivsus (*Portfolio Turnover Ratio*), mida mõõdetakse fondi ostu- või müügitehingute (võetakse väiksem) väärtuse suhtega fondi keskmisesse kuu lõpu puhasväärtusesse oli 2015. aastal 22,2% (2014. aastal 47,9%).

Fondi väärtpaberiportfelli kauplemisaktiivsus (*Portfolio Turnover Ratio**), mida mõõdetakse fondi ostu- ja müügitehingute ning osakute ostu- ja müügitehingute väärtuse suhtega fondi keskmisesse puhasväärtusesse oli 2015. aastal -10,5% (2014. aastal 28,0%).

* PTRi arvutamise aluseks on järgmine valem

$$\text{Portfelli kauplemisaktiivsus (\%)} = \frac{(\text{Kokku 1 eurodes} - \text{kokku 2 eurodes})}{\text{Keskmine fondimaht eurodes}} * 100$$

Kusjuures

$$\begin{aligned} \text{Kokku 1} &= \sum \text{portfelli ostud} + \sum \text{portfelli müügid} \\ \text{Kokku 2} &= \sum \text{ostetud osakud} + \sum \text{müüdnud osakud} \end{aligned}$$

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31.12.2015

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	500,00	CZK	15 572	174,54	2 717 976	182,94	2 848 747	6,45%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	1,00	PLN	74 150	31,84	2 360 877	33,61	2 492 510	5,64%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL	1,00	PLN	374 174	8,85	3 310 680	6,40	2 395 450	5,42%
OMV AG	AT0000743059	AT	0,00	EUR	83 248	27,67	2 303 101	26,13	2 175 270	4,92%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	RO	1,00	RON	11 924 178	0,15	1 845 677	0,18	2 134 022	4,83%
BRD Gr Societé Générale SA RON	ROBRDBACNOR2	RO	1,00	RON	769 654	2,16	1 662 027	2,67	2 057 626	4,66%
IMMOFINANZ AG	AT0000809058	AT	0,00	EUR	945 394	2,20	2 075 950	2,10	1 986 273	4,49%
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	TRAIISGYO91Q3	TR	1,00	TRY	3 123 819	0,43	1 330 867	0,56	1 734 032	3,92%
TURKIYE HALK BANKASI	TRETHAL00019	TR	1,00	TRY	506 570	3,65	1 847 148	3,28	1 660 021	3,76%
KRKA	SI0031102120	SI	400,00	EUR	23 134	59,15	1 368 287	65,20	1 508 337	3,41%
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZ0005112300	CZ	100,00	CZK	76 691	22,29	1 709 505	16,42	1 259 288	2,85%
SNGN ROMGAZ SA	ROSNGNACNOR3	RO	1,00	RON	195 100	8,04	1 568 703	6,01	1 172 497	2,65%
TRANSELECTRICA SA	ROSELACNOR9	RO	10,00	RON	156 116	5,36	836 691	6,44	1 005 475	2,28%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE	0,60	EUR	1 156 223	0,95	1 100 526	0,86	990 883	2,24%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	AT	0,00	EUR	31 530	18,56	585 149	28,91	911 532	2,06%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	AT	0,00	EUR	235 000	3,79	891 189	3,57	838 950	1,90%
SNT GAZE NATURALE TRANSGAZ SA	ROTGNTACNOR8	RO	10,00	RON	13 151	41,27	542 749	61,20	804 867	1,82%
NUCLEARELECTRICA SA	ROSNNEACNOR8	RO	10,00	RON	561 100	2,04	1 145 179	1,42	795 904	1,80%
OTP BANK SHARE	HU0000061726	HU	100,00	HUF	41 520	16,95	703 770	18,97	787 457	1,78%
ENERGA SA	PLENERG00022	PL	10,92	PLN	235 080	3,09	726 709	2,96	696 044	1,58%
YAPI VE KREDI BANKASI SHARE	TRAYKBNK91N6	TR	1,00	TRY	636 310	1,20	766 463	1,04	660 272	1,49%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU	100,00	HUF	33 564	12,35	414 683	17,38	583 307	1,32%
PEGAS NONWOVENS CZK	LU0275164910	LU	1,24	CZK	17 822	19,50	347 541	27,02	481 480	1,09%
FORD OTOMOTIV SANAYI AS	TRAOTOSN91H6	TR	1,00	TRY	48 800	8,46	412 995	9,55	466 052	1,05%
TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKIN	TRETRRK00010	TR	1,00	TRY	20 555	21,99	452 083	21,94	450 893	1,02%
PRIME CAR MANAGEMENT SA	PLPRMCM00048	PL	2,00	PLN	42 827	10,44	446 972	8,78	376 203	0,85%
BANK ZACHODNI WBK SA	PLBZ00000044	PL	10,00	PLN	4 722	60,17	284 131	66,53	314 136	0,71%
TELEKOM SPRSKE AD BANJA LUKA	BA100TLKMRA2	BA	1,00	BAM	233 608	0,74	172 174	0,82	192 301	0,44%
AIK BANKA AD	RSAIKBE79302	RS	1 900,00	RSD	10 973	34,94	383 438	15,11	165 763	0,38%
KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE S	MKKMBS101019	MK	1 000,00	MKD	3 286	62,23	204 491	37,53	123 313	0,28%
AKTSIAD KOKKU							34 517 731		34 068 905	77,09%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2015 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimiväärtus	Fondivalitseja	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
Kinnisvarafondid											
ADVANCE TERRAFUND SHARE	BG1100025052	BG	1,00	KAROLL FINANCE	BGN	319 964	0,56	179 926	1,06	338 629	0,77%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	1,00	BULGARIA REAL ESTATE FUND	BGN	1 087 946	0,17	189 792	0,27	288 688	0,65%
Kinnisvarafondid kokku								369 718		627 317	1,42%
FONDIOSAKUD KOKKU								369 718		627 317	1,42%

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimiväärtus	Tähtaeg	Kupongi intressimäär	Reiting	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest 31.12.2014
VÖLAKIRJAD*													
RAIFFEISEN BK 6.625% 18.05.21	XS0619437147	AT	100 000,00	18.05.2021	6,625%	Ba2	EUR	1 600 000	93,95	1 503 200	102,53	1 706 175	3,86%
RAIFFEISEN BK 6.000% 16.10.23	XS0981632804	AT	100 000,00	16.10.2023	6,000%	Ba2	EUR	700 000	82,40	576 800	91,86	651 728	1,48%
LHV GROUP SUBORDIN 29.10.25	EE3300110741	EE	1 000,00	29.10.2025	6,500%		EUR	124 000	100,00	124 000	107,50	134 688	0,30%
VÖLAKIRJAD KOKKU										2 204 000		2 492 591	5,64%

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Alguskuupäev	Tähtaeg	Kupongi intressimäär	Reiting	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
RAHA													
ARVELDUSKONTO		EE					EUR			7 208 227		7 208 227	16,31%
ARVELDUSKONTO		EE					HUF			429 777		429 777	0,98%
ARVELDUSKONTO		EE					BGN			49 077		49 077	0,11%
ARVELDUSKONTO KOKKU										7 687 081		7 687 081	17,40%

INVESTEERINGUD KOKKU										44 778 530		44 875 894	101,55%
-----------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-------------------	--	-------------------	----------------

Muu vara													
LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST							EUR					10 725	0,02%
LAEKUMATA DIVIDENDID							EUR					10 461	0,02%
LAEKUMATA TULUMAKS DIVIDENDITELT							EUR					5 783	0,01%
Muu vara kokku												26 969	0,06%
FONDI VARA KOKKU										44 778 530		44 902 863	101,61%
KOHUSTISED												-712 432	-1,61%
FONDI PUHASVÄÄRTUS												44 190 431	100,00%

Eurodes seisuga 31.12.2014

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
SC FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	RO	1,00	RON	11 924 178	0,15	1 845 677	0,20	2 381 752	6,08%
IMMOFINANZ AG	AT0000809058	AT	0,00	EUR	1 083 800	2,15	2 325 537	2,09	2 267 310	5,79%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL	1,00	PLN	268 574	9,05	2 430 846	8,34	2 239 944	5,72%
TURKIYE HALK BANKASI	TRETHAL00019	TR	1,00	TRY	379 930	4,08	1 548 528	4,92	1 867 341	4,77%
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	TRAISSGYO91Q3	TR	1,00	TRY	3 497 876	0,47	1 647 327	0,50	1 756 297	4,48%
OMV AG	AT0000743059	AT	0,00	EUR	73 938	27,83	2 057 357	22,01	1 627 375	4,15%
BRD Gr Société Générale SA RON	ROBRDBACNOR2	RO	1,00	RON	825 154	2,20	1 818 413	1,95	1 609 545	4,11%
KRKA	SI0031102120	SI	400,00	EUR	22 151	59,02	1 307 414	59,60	1 320 200	3,37%
JERONIMO MARTINS SGPS SA	PTJMT0AE0001	PT	1,00	EUR	153 380	8,12	1 246 104	8,34	1 278 422	3,26%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	AT	0,00	EUR	64 900	21,35	1 385 347	19,24	1 248 352	3,19%
TALLINNA VESI AS	EE3100026436	EE	0,60	EUR	73 980	10,92	807 761	13,10	969 138	2,47%
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZ0005112300	CZ	100,00	CZK	38 721	22,25	861 688	21,36	826 977	2,11%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	500,00	CZK	4 690	170,12	797 873	171,29	803 361	2,05%
PEGAS NONWOVENS CZK	LU0275164910	LU	1,24	CZK	33 750	17,27	582 980	23,13	780 572	1,99%
YAPI VE KREDI BANKASI SHARE	TRAYKBNK91N6	TR	1,00	TRY	448 410	1,10	491 047	1,73	775 335	1,98%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE	0,60	EUR	1 148 473	0,95	1 094 303	0,68	775 219	1,98%
SNT GAZE NATURALE TRANSGAZ SA	ROTGNTACNOR8	RO	10,00	RON	13 151	41,27	542 749	58,61	770 743	1,97%
TRANSELECTRICA SA	ROTSELACNOR9	RO	10,00	RON	116 116	4,90	569 451	6,53	757 661	1,93%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU	100,00	HUF	44 361	12,49	554 005	11,16	495 235	1,26%
MOL MAGYAR OLAJ-ESGAZIDARI	HU0000068952	HU	1 000,00	HUF	11 110	48,47	538 533	36,46	405 068	1,03%
ENERGA SA	PLENERG00022	PL	10,92	PLN	75 080	3,86	289 797	5,37	403 268	1,03%
NUCLEARELECTRICA SA	ROSNNEACNOR8	RO	10,00	RON	215 100	2,55	548 369	1,73	371 143	0,95%
KERNEL HOLDING SA SHARE	LU0327357389	LU	0,00	PLN	29 260	9,14	267 549	6,64	194 216	0,50%
TELEKOM SPRSKE AD BANJA LUKA	BA100TLKMRA2	BA	1,00	BAM	233 608	0,74	172 174	0,81	189 913	0,48%
AIK BANKA AD	RSAIKBE79302	RS	1 900,00	RSD	10 973	34,94	383 438	15,18	166 558	0,43%
KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE S	MKKMBS101019	MK	1 000,00	MKD	3 286	62,23	204 491	31,92	104 905	0,27%
AKTSIAD KOKKU							26 318 758		26 385 850	67,35%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2014 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimiväärtus	Fondivalitseja	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest		
Kinnisvarafondid													
ADVANCE TERRAFUND SHARE	BG1100025052	BG	1,00	KAROLL FINANCE	BGN	319 964	0,56	179 926	1,25	399 158	1,02%		
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	1,00	BULGARIA REAL ESTATE FUND	BGN	1 087 946	0,17	189 792	0,28	300 369	0,77%		
Kinnisvarafondid kokku								369 718		699 526	1,79%		
FONDIOSAKUD KOKKU								369 718		699 526	1,79%		
Nimetus	ISIN-kood	Riik	Nimiväärtus	Tähtaeg	Kupongi intressimäär	Reiting	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
VÕLAKIRJAD*													
IMMOFIN CV EUR 4.25% 08.03.18	XS0592528870	AT	4.12	8.03.2018	4,250%		EUR	1 002 532	108,59	1 088 688	101,60	1 018 592	2,60%
VÕLAKIRJAD KOKKU								1 088 688		1 018 592	2,60%		
Nimetus	ISIN-kood	Riik	Alguskuupäev	Tähtaeg	Kupongi intressimäär	Reiting	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
RAHA													
ARVELDUSKONTO		EE								11 460 629		11 460 629	29,26%
INVESTEERINGUD KOKKU								39 237 793		39 564 597	101,00%		
Muu vara													
LAEKUMATA DIVIDENDID												11 496	0,03%
LAEKUMATA TULUMAKS DIVIDENDITELT							EUR					7 072	0,01%
TOIMUMATA VÄÄRTPAPERITEHINGUD							EUR					23	0,00%
LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST							EUR					16	0,00%
Muu vara kokku												18 607	0,04%
FONDI VARA KOKKU								39 237 793		39 583 204	101,04%		
KOHUSTISED												- 408 737	-1,04%
FONDI PUHASVÄÄRTUS												39 174 467	100,00%

TEHINGUTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2015 - 31.12.2015

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmise tasu suurus
Erste Group Bank AG	50	7 357 666	7 361	0,10%
PKO Bank Polski	13	4 041 215	4 275	0,11%
Teb Yatirim Menkul Degerler A.S.	10	2 081 790	2 705	0,13%
Wood And Company Financial Services, A.S.	9	2 437 090	2 556	0,10%
KBC Securities NV	7	2 150 966	4 953	0,23%
AS SEB Pank	5	2 071 606	-	-
Raiffeisen Centrobank Ag	5	828 663	1 428	0,17%
Swedbank AS	4	999 024	1 501	0,15%
Concorde Securities	2	1 941 441	1 552	0,08%
DNB Nord	2	1 573 189	-	-
Unicredit Bank AG London	2	1 121 467	-	-
Kepler Cheuvreux	2	718 282	718	0,10%
IPO	1	143 000	-	-
<i>Avaron Clients</i>	1	6 223	-	-
<i>Stock Dividend</i>	1	-	-	-
KOKKU	114	27 471 620	27 048	0,10%

Fond teostab kõik tehingud netohinnaga ehk väärtpaberite ostmisel on lisatud vahendustasu väärtpaberi soetusmaksumusele ning müügil vähendatud müügisummat vahendustasu võrra.

Eurodes

01.01.2014 - 31.12.2014

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
TEB Yatirim Menkul Degerler A.S.	28	10 241 995	15 265	0,15%
Erste Group Bank AG	13	7 648 949	7 648	0,10%
Unicredit Bank AG London	9	5 101 818	-	-
Swiss Capital	16	3 204 982	8 013	0,25%
AS SEB Pank	7	2 117 495	1 138	0,05%
Wood and Company Financial Services, A.S.	6	1 670 046	1 669	0,10%
Raiffeisen Centrobank AG	7	1 224 141	3 061	0,25%
Concorde Securities	5	1 083 768	1 083	0,10%
<i>Tender Offer</i>	1	1 067 406	-	-
KBC SECURITIES NV	9	979 585	2 443	0,25%
PKO Bank Polski	4	779 511	780	0,10%
First Financial Brokerage House	5	722 728	3 632	0,50%
InterCapital Securities AD Belgrade	3	416 084	1 514	0,36%
Avaron Ida-Euroopa Völakirjafond	1	200 588	-	-
AQX Securities GmbH	1	187 720	244	0,13%
Investeerimisfond Avaroni Privaatportfell	1	176 407	-	-
Swedbank AS	1	156 968	235	0,15%
DNB Bankas AB	1	117 994	-	-
AS LHV PANK	1	38 187	77	0,20%
KOKKU	119	37 136 372	46 801	0,13%

Fond teostab kõik tehingud netohinnaga ehk väärtpaberite ostmisel on lisatud vahendustasu väärtpaberi soetusmaksumusele ning müügil vähendatud müügisummat vahendustasu võrra.

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Avaron Areneva Euroopa Fondi osanikele ja fondivalitsejale :

Oleme auditeerinud lehekülgedel 6 kuni 30 esitatud Avaron Areneva Euroopa Fondi (edaspidi „Fond“) aastaaruannet, mis koosneb raamatupidamise aastaaruandest, investeringute aruandest ning tehingutasude aruandest. Raamatupidamise aastaaruanne koosneb bilansist seisuga 31. detsember 2015, antud kuupäeval lõppenud aruandeaasta kohta koostatud tulude ja kulude aruandest, fondi puhasväärtuse muutumise aruandest, rahavoogude aruandest ning oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõttest ja muudest selgitavatest lisadest.

Fondivalitseja juhatuse vastutus fondi aastaaruande koostamise eest

Fondivalitseja AS Avaron Asset Management juhatus vastutab nimetatud fondi aastaaruande koostamise eest kooskõlas Eesti raamatupidamise seadusega, investeerimisfondide seadusega ja selle õiglase esituse eest vastavalt rahandusministri määrusele nr. 21 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondi aruannetele“ ja sellise sisekontrolli eest, nagu juhatus peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta fondi aastaaruande koostamist.

Vandeauditiitori vastutus

Meie vastutame arvamuse eest, mida avaldame nimetatud fondi aastaaruande kohta meie auditi põhjal. Viisime oma auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega (Eesti). Need standardid nõuavad, et me järgime eetikanoodeid ning planeerime ja viime auditi läbi saamaks põhjendatud kindlust asjaolule, et fondi aastaaruanne ei sisalda olulisi vigu.

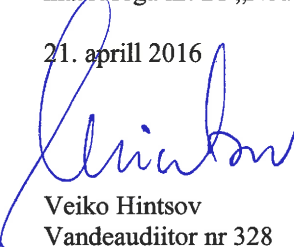
Audit hõlmab protseduuride läbiviimist eesmärgiga saada tõendusmaterjali fondi aastaaruandes esitatud arvnahtajate ja avalikustatud informatsiooni kohta. Sooritatavad auditi protseduurid sõltuvad vandeauditiitori hinnangutest, sealhulgas hinnangust riskile, et fondi aastaaruanne võib sisaldada olulisi vigu, mis tulenevad pettusest või eksimusest. Nimetatud riski hindamisel, eesmärgiga planeerida asjakohaseid auditi protseduure, võtab vandeauditiitor arvesse fondi aastaaruande koostamiseks ja õiglase esitusviisi tagamiseks ettevõttes juurutatud sisekontrollisüsteemi, kuid ei anna hinnangut selle toimivuse kohta. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasuse ja fondivalitseja juhatuse poolt antud arvestushinnangute põhjendatuse ning fondi aastaaruande üldise esitusviisi hindamist.

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

Arvamus

Oleme seisukohal, et fondi aastaaruanne kajastab olulises osas õiglaselt Avaron Areneva Euroopa Fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2015, aruandeaasta majandustulemust, investeringuid ning tehingutasusid kooskõlas Eesti raamatupidamise seadusega, investeerimisfondide seadusega ja rahandusministri määrusega nr. 21 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondi aruannetele“.

21. aprill 2016


Veiko Hintsov
Vandeauditiitor nr 328
AS Deloitte Audit Eesti
Tegevusluba nr 27


Mariel Akkermann
Vandeauditiitor nr 574

Deloitte tähistab ühte või mitut Deloitte Touche Tohmatsu't, mis on UK piiratud vastutusega äriühing ja selle liikmesfirmade võrgustikku, kus iga liikmesfirma on juriidiliselt eraldiseisev ja sõltumatu ettevõtte. Deloitte Touche Tohmatsu ja tema liikmesfirmade juriidilise struktuuri detailset kirjeldust vaata www.deloitte.ee.