



## **Avaron Areneva Euroopa Fond**

**2021. AASTA MAJANDUSAASTA ARUANNE**

## SISUKORD

FONDI FAKTID .....	3
TEGEVUSARUANNE.....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2021. A AASTAARUANDE KOHTA .....	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE .....	7
BILANSS .....	7
TULUDE JA KULUDE ARUANNE .....	8
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE .....	9
RAHAVOOGUDE ARUANNE .....	10
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD .....	11
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED .....	11
LISA 2. RISKIJUHTIMINE .....	16
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID.....	21
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL .....	22
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST .....	24
LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED.....	24
LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA.....	24
LISA 8. MUU TEAVE.....	25
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE .....	26
TEHINGUTASUDE ARUANNE.....	32
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE.....	34
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE.....	35

**FONDI FAKTID**

Avaron Areneva Euroopa Fond (edaspidi „Fond“) on Eesti Vabariigis registreeritud 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: <a href="mailto:avaron@avaron.ee">avaron@avaron.ee</a> <a href="http://www.avaron.ee">www.avaron.ee</a>
Depositoorium	Swedbank AS (reg nr 10060701)
NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Audiitorühing	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Järelevalvaja	Finantsinspektsioon
Investeeringute juhid	Valdur Jaht, Peter Priisalm, Rain Leesi
Fondi asutamine	3. aprill 2007
Fondi tegevuse algus	23. aprill 2007
Aruandeperiood	1. jaanuar 2021-31. detsember 2021

## TEGEVUSARUANNE

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

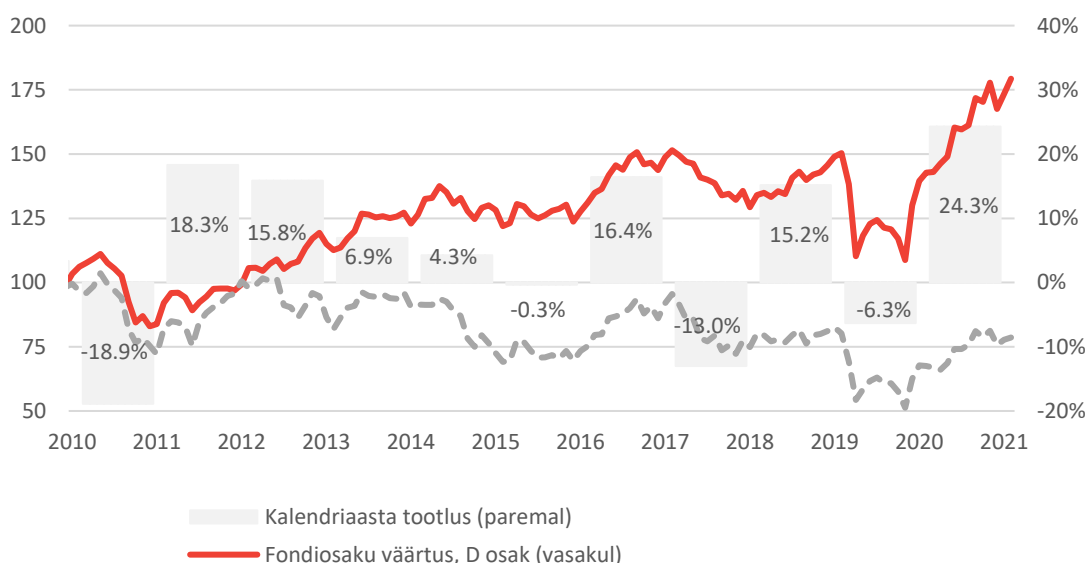
Avaron Areneva Euroopa Fondi osaku netoväärtus tõusis 2021.aastal 23,8-25,3% (sõltuvalt osakuliigist), edestades oluliselt turu võrdlusindeksi (MSCI EFM Europe & CIS ex Russia indeks) puhastootlust (+14,9%). Fondi viimase viie aasta tootlus on +38,1% (võrdlusindeksil +6,0%) ning Fondi volatiilsus (riskitase) oli madalam kui võrdlusindeksil. Fondi varade puhasväärtus (fondi maht) kahanes 2021.aastal 49,6 miljonilt eurolt 40,1 miljoni euroni.

Regionaalselt on Fond peamiselt panustanud Poola (17% portfelligist), Ungari (14%), Tšehhi (13%), Kreeka 11%) ja Rumeenia (9%) ettevõtetele. Suurim osakaal sektoriti on panganduses, sest pangad võivad tugevast majanduskeskkonnast. Samuti on pangandussektori hinnatase täna soodne ja ettevõtted pakuvad tugevat dividenditootlust. Suuruselt teine sektor on energia, mis lõikab kasu globaalsest energiahindade tõusust. Ligi 67% fondi portfelligist on investeeritud tsüklilistesse ettevõtetesse, mille kasumid peaksid kasvama majanduskeskkonna edasisel paranemisel. Fondi portfelligist on ka kõrge pankade osakaal (26%), mis on selged võitjad hoogsa majanduskasvu ja intresside tõusu keskkonnas. Fondi portfelli ettevõtted kauplevad 10,4 korda 2022. aasta oodatav kasum (P/E), mis meie arvates on atraktiivne, eriti arvestades globaalsete aktsiaturgude hinnataset.

**Tabel 1.** Fondiosakute netootlus, eurodes

	1 aasta	3 aastat	5 aastat	7 aastat	10 aastat
<b>A osak</b>	24.6%	35.1%	37.6%	43.7%	112.3%
<b>B osak</b>	25.2%	37.2%	41.1%	49.1%	123.6%
<b>C osak</b>	25.3%	37.6%	39.9%	46.4%	116.4%
<b>D osak</b>	24.3%	34.1%	35.8%	41.1%	106.8%
<b>E osak</b>	23.8%	33.6%	38.1%	42.0%	107.4%
<b>Indeks*</b>	14.9%	3.9%	6.0%	-14.2%	7.8%

\*MSCI EFM EUROPE+ CIS (E+C) ex Russia (net return) indeks.



**Joonis 1.** Fondi puhasväärtuse ja tootluse dünaamika (2010-2021, D osak)

## Avaron Areneva Euroopa Fond

Avaroni tiim on ettevõtte fondide ja portfelli juhtimisega ning riskijuhtimisega hästi hakkama saanud viimase kahe koroonast mõjutatud aastaga. Oleme läbi aasta teinud endast kõik oleneva, et reageerida arengutele operatiivselt, kaitsmaks oma töötajate tervist, Avaroni klientide ja äri huve. Avaroni riskikomitee on hinnanud olukorda riigis ja maailmas regulaarselt ning vastavalt sellele väljastanud erinevaid ettevaatus- ja käitumisjuhiseid ettevõtte töötajatele. Kui välja arvata olulised investeerimismeeskonna liikmed, on enamus töötajatest töötanud pandeemia tipphetkedel kodust. Avaronil on hea tõdeda, et meie tehnilised lahendused ja töökorraldus on toimunud läbi pandeemia tõrgeteta ja oleme võimelised pakkuma jätkuvalt meie klientidele kõrgeimal tasemel teenust.

Peale Venemaa sissetungi Ukrainasse 24.veebruari 2022. aastal kukkusid aktsiaindeksid Euroopas ja areneva Euroopa piirkonnas. Eriti haavatavad olid ettevõtted, millel oli otsene tegevus Venemaal või Ukrainas. Avaron Areneva Euroopa Fond ei investeri Venemaale ega SRÜ riikidesse. Siiski on fondi portfellis ettevõtteid, millel on ärihuvid Venemaal ja Ukrainas. Märtsi lõpu seisuga moodustasid ettevõtted, millel on tütarfirmad või varad Venemaal, 22,3% fondi varadest. Peale sõja algust nende ettevõtete aktsiate hinnad langesid rohkem kui nende äri väärtus Venemaal ehk investorid kirjutasid kogu Venemaa või Ukraina äri neis ettevõtetes nulli. Kuna meie hinnangul on nende ettevõtete puhul tegemist kvaliteetsete firmadega, millel vaid üks osa ärist oli Venemaal või Ukrainas, oleme need firmad Fondi portfelli jätnud ja pigem osade osakaalu suurendanud. Arvame, et turgude volatiilsus jätkub seni, kuni jätkub Ukrainas aktiivne sõda. Samas on areneva Euroopa regiooni jaoks positiivne, et rahvusvaheline indeksifirma MSCI arvab Venemaa välja oma indeksitest, mis suurendab investorite nõudlust areneva Euroopa piirkonna aktsiate vastu.



31. märts 2022

Kristel Kivinurm-Priisalm

Fondivalitseja juhatuse liige

## FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2021. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 31. märtsil 2022 koostanud Avaron Areneva Euroopa Fondi aastaaruande.

Aastaaruande koostamisel on järgitud Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruses nr 1606/2002/EÜ rahvusvaheliste raamatupidamisstandardite kohaldamise kohta sätestatud korra kohaselt Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (IFRS) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitusviise, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning rahandusministri 18.01.2017 määruses nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“ toodud nõudeid.

See kajastab õigesti ja õiglaselt Avaron Areneva Euroopa Fondi vara, kohustusi, 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 investeringute juhtide poolt.

<b>Nimi</b>	<b>Kuupäev</b>	<b>Allkiri</b>
Kristel Kivinurm-Priisalm <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	31.03.2022	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	31.03.2022	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeeringute juht</i>	31.03.2022	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi <i>Investeeringute juht</i>	31.03.2022	/allkirjastatud digitaalselt/

**RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE****BILANSS**

Eurodes

<b>VARAD</b>	<b>Lisa</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Raha ja raha ekvivalendid	3	4 675 632	3 138 707
Finantsvara õiglasest väärtusest tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	35 646 630	46 788 278
Nõuded ja ettemaksud	4; 6	7 818	41 717
<b>VARAD KOKKU</b>		<b>40 330 080</b>	<b>49 968 702</b>
<b>KOHUSTUSED</b>			
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4	206 252	355 754
Võlgnevus deponitoriumile	4	12 414	25 588
Muud kohustused	4	1 999	1 543
<b>KOHUSTUSED KOKKU</b>		<b>220 665</b>	<b>382 885</b>
<b>OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PÜHASVÄÄRTUSES</b>		<b>40 109 415</b>	<b>49 585 817</b>

**TULUDE JA KULUDE ARUANNE**

Eurodes

<b>TULUD</b>	<b>Lisa</b>	<b>01.01.2021- 31.12.2021</b>	<b>01.01.2020- 31.12.2020</b>
<b>Intressitulu</b>		<b>102</b>	<b>4 381</b>
Hoiustelt		102	4 381
<b>Dividenditulu</b>		<b>1 567 983</b>	<b>1 206 864</b>
Aktsiatelt ja osakutelt		1 567 983	1 206 864
<b>Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		<b>11 903 085</b>	<b>-1 708 174</b>
Aktsiatelt ja osakutelt	5	11 903 085	-1 708 174
<b>Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest</b>		<b>-1 683 226</b>	<b>-3 373 188</b>
<b>TULUD KOKKU</b>		<b>11 787 944</b>	<b>-3 870 117</b>
<b>TEGEVUSKULUD</b>			
Valitsemistasud	7	449 614	458 775
Edukustasud	7	550 417	905 715
Depootasud		149 306	162 250
Tehingutasud		4 252	3 962
Muud kulud		62 351	57 394
<b>TEGEVUSKULUD KOKKU</b>		<b>1 215 940</b>	<b>1 588 096</b>
<b>FONDI TULEM</b>		<b>10 572 004</b>	<b>-5 458 213</b>



**FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2021- 31.12.2021</b>	<b>01.01.2020- 31.12.2020</b>	<b>01.01.2019- 31.12.2019</b>
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES</b>	<b>49 585 817</b>	<b>62 143 291</b>	<b>60 717 213</b>
Laekumised välja lastud osakute eest	9 093 574	1 628 622	2 740 991
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-29 141 979	-8 727 883	-10 320 541
Fondi tulem	10 572 004	-5 458 213	9 005 628
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÕPUS</b>	<b>40 109 416</b>	<b>49 585 817</b>	<b>62 143 291</b>
<b>RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV</b>			
Ringluses olevate A osakute arv:	110 837,658	105 574,204	111 057,906
Ringluses olevate B osakute arv:	388 261,629	382 007,878	380 407,243
Ringluses olevate C osakute arv:	163 357,044	87 219,871	186 783,533
Ringluses olevate D osakute arv:	319 418,361	90 986,275	240 339,311
Ringluses olevate E osakute arv:	1 612 539,479	3 167 682,019	3 490 404,384
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA ARUANDEPERIOODI LÕPU SEISUGA</b>			
A osaku puhasväärtus:	5,8071	4,6612	4,9625
B osaku puhasväärtus:	6,2811	5,0162	5,3135
C osaku puhasväärtus:	21,3176	17,0075	17,9968
D osaku puhasväärtus:	17,3450	13,9583	14,8972
E osaku puhasväärtus:	17,3666	14,0242	15,0782
<b>RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS</b>			
Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku:	643 647	492 104	551 126
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	2 438 697	1 916 220	2 021 299
Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku:	3 482 376	1 483 396	3 361 506
Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku:	5 540 326	1 270 016	3 580 380
Ringluses olevate E osakute puhasväärtus kokku:	28 004 370	44 424 081	52 628 980
<b>KOKKU</b>	<b>40 109 416</b>	<b>49 585 817</b>	<b>62 143 291</b>

**RAHAVOOGUDE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2021- 31.12.2021</b>	<b>01.01.2020- 31.12.2020</b>
<b>RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST</b>		
Laekunud intressid	102	107
Laekunud dividendid	1 596 663	1 159 035
Netotulem valuutavahetustest	- 215 170	- 162 490
Müüdnud investeringutelt laekunud raha	27 384 133	22 518 907
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-5 832 429	-17 421 620
Makstud tegevuskulud	-1 378 161	-1 469 383
	<b>21 555 138</b>	<b>4 624 556</b>
<b>RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST</b>		
Fondiosakute eest laekunud raha	9 093 549	1 628 622
Fondiosakute eest tasutud raha	-29 141 955	-8 733 342
	<b>-20 048 406</b>	<b>-7 104 720</b>
<b>RAHAVOOD KOKKU</b>	<b>1 506 732</b>	<b>-2 480 164</b>
<b>RAHA JA RAHA EKVIVALENDID</b>		
perioodi alguses	3 138 707	5 614 186
valuutakursi mõju välisvaluutale	30 193	4 685
<b>perioodi lõpus</b>	<b>4 675 632</b>	<b>3 138 707</b>

## RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

### LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaron Areneva Euroopa Fondi 2021. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused. Vastavalt rahandusministri 18.01.2017. a määrusele nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“, kasutatakse Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelises finantsaruandluse standardites (edaspidi „IFRS“) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses nr 8 toodud muid 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

Rahvusvahelise Raamatupidamisstandardite Nõukogu (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:

- IFRS 4 muudatused „Kindlustuslepingud“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2021 või pärast seda);
- IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 ja IFRS 16 muudatused viitintressimäärade reformi raames (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2021 või pärast seda).
- IFRS 16 muudatused „Rendilepingud“ (rakendatakse alates 1. aprillist 2021 või pärast seda).

Nende muudatuste rakendamine kehtinud standarditele ei avalda mõju Fondi finantsaruannetele.

#### IASB avaldatud standardid ja nende tõlgendused, mis on EL-s 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:

- IFRS 3 muudatused „Äriühendused“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- IAS 16 muudatused „Materiaalsed põhivarad“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- IAS 37 muudatused „Eraldised, tingimuslikud kohustised ja tingimuslikud varad“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused 2018-2020 (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda).
- IAS 1 muudatused „Finantsaruannete esitamine“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda).
- IAS 8 muudatused „Arvestusmeetodid, arvestushinnangute muutused ja vead“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda).
- IFRS 17 „Kindlustuslepingud“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 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. Fond hindab muudatuste mõju finantsaruannetele.

### **IASB avaldatud standardid ja nende tõlgendused, mis on EL-s vastu võtmata**

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

- IFRS 17 „Kindlustuslepingud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda);
- IAS 12 muudatused „Tulumaks“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda);
- IAS 1 muudatused „Finantsaruannete esitamine“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda);

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

### **Juhtkonna hinnangud**

Raamatupidamise aastaaruande koostamine eeldab juhtkonnapoolsete eelduste kasutamist ja hinnangute andmist, mis mõjutavad kajastatavate varade ja kohustuste 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 kohustuste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate hindamismudelitel 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 ostukurs (edaspidi „Depositeerimise ostukurs“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud depositeerimise ostukurside 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 finantskohustus või omakapitaliinstrument.

Finantsvaradeks loetakse raha, lepingulist õigust saada teiselt osapoolt raha või muid finantsvarasid (näiteks nõuded), teiste ettevõtete omakapitaliinstrumente ja lepingulisi õigusi vahetada teise osapooliga finantsvarasid potentsiaalselt kasulikel tingimustel. Finantskohustusteks loetakse lepingulisi kohustusi tasuda teisele osapoolile raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapooliga finantsvarasid potentsiaalselt kahjulikel tingimustel.

Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või -kohustuse eest makstava või saadava tasu õiglane väärtus. Edasisel kajastamisel klassifitseeritakse finantsinstrumendid lähtuvalt IFRS 9-st sõltuvalt nende mõõtmise viisist kolme kategooriasse:

1. korrigeeritud soetusmaksumus (AC);
2. õiglasest väärtusest muutustega läbi muu koondkasumiaruande (FVOCI);
3. õiglasest väärtusest muutustega läbi kasumiaruande (FVTPL).

Fondil ei ole õiglasest väärtusest muutustega läbi muu koondkasumiaruande kajastatavaid finantsvarasid.

### *Klassifitseerimine*

Esmakordsel kajastamisel klassifitseerib Fond finantsinstrumente kui finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses või õiglasest väärtusest muutustega läbi kasumiaruande. Finantsinstrumenti kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumusel juhul, kui seda ei kajastata õiglasest väärtusest muutustega läbi kasumiaruande, kui seda hoitakse kui vara eesmärgiga koguda lepingulisi rahavooge, ning selle lepingutingimused tagavad kindlaksmääratud kuupäevadel rahavood, mis on vaid põhisumma ja intressi maksed (SPPI). Finantsinstrumentide kajastamine sõltub finantsinstrumendi ärimudelist ning lepinguliste rahavoogude tunnustest. Finantsinstrumendi klassifitseerimine määratakse esmasel kajastamisel. Fond on klassifitseerinud finantsvara valitsemise ärimudelid järgmised:

- finantsvara, mille ärimudeli eesmärk on vara hoidmine lepinguliste rahavoogude kogumiseks;
- muud ärimudelid, mille tulemuslikkust hinnatakse õiglase väärtuse põhjal ning mida ei hoita selleks, et koguda lepingupõhiseid rahavooge. See on mudel, milles Fond valitseb finantsvara eesmärgiga realiseerida rahavooge aktiivse ostmise ja müümise kaudu.

### *Kajastamine*

Tavapärase majandustegevuse käigus aktsiatesse, osakutesse, võlakirjadesse, tuletisinstrumentidesse ja muudesse väärtipaberitesse tehtud investeringute kajastamisel kasutatakse tehingupäeva meetodit – päev, mil Fond võtab kohustuse osta või müüa investering. Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu õiglane väärtus.

Pärast esmast kajastamist mõõdetakse kõiki finantsvarasid ja -kohustusi kategoorias „Õiglasest väärtusest muutustega läbi tulude ja kulude aruande“ õiglasest väärtusest või korrigeeritud soetusmaksumuses. Kasumeid/kahjumeid õiglase väärtuse muutustest näidatakse saldeerituna tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtusest läbi tulude ja kulude aruande“.

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

### *Finantsinstrumentide õiglane väärtus*

Õiglane väärtus on hind, mis saadakse vara müügil või makstakse kohustuse 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 13-s toodud õiglase väärtuse hierarhiale jaotatakse õiglasest väärtuses kajastatavad finantsinstrumendid kolme tasemesse, sõltuvalt hindamisel jälgitavate sisendite kasutamise määrast:

- tase 1 – identsete varade või kohustuste (korrigeerimata) noteeritud hinnad aktiivsetel turgudel;
- tase 2 – muud sisendid kui 1. tasemele liigitatud noteeritud hinnad ja need on vara või kohustuse puhul kas otseselt või kaudselt jälgitavad;
- tase 3 – vara või kohustuse 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 kohustuse hinna määramisel. Kui vara või kohustuse 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 aruandekuupäeva ametliku sulgemishinna alusel antud turul. Kui sulgemishind ei ole kättesaadav, kasutatakse ametlikku keskmist hinda (viimase ostu- ja müüginoteeringu keskmine). Kui keskmine hind pole kättesaadav, kasutatakse viimast ametlikku ostunoteeringut;
- Kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus määratakse kindlaks viimase teadaoleva turunoteeringu alusel. Fondivalitseja hindab, milline järgnevatest noteeringutest kajastab kõige täpsemalt kaubeldava võlaväärtpaberi õiglast väärtust. Turunoteeringuks võib olla reguleeritud turu või mitmepoolse kauplemissüsteemi viimane kauplemishind; viimane raporteeritud kauplemishind vastavalt kasutusel oleva infotarnija allikatele; reguleeritud turu või mitmepoolse kauplemissüsteemi ostu- ja müüginoteeringute (*bid-ask*) keskmine hind või ostunoteering; kasutusel oleva infotarnija allikatel põhinev ostu- ja müüginoteeringute (*bid-ask*) keskmine hind või ostunoteering. Kui ükski turunoteering pole kättesaadav või ei kajasta Fondivalitseja hinnangul kaubeldava võlaväärtpaberi tegelikku väärtust, määratakse kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus kindlaks tulukõvera meetodil. Kui usaldusväärsete alusandmete puudumisel või võrreldavate instrumentide väikse valimi tõttu ei saa tulukõvera meetodit kasutada, määratakse võlaväärtpaberi väärtus amortiseeritud soetusmaksumuse 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 „Müügikasum/(-kahjum)“ näidatakse vastava instrumendi müügisumma ja soetusmaksumuse vahe.

### **Tasaarveldamine**

Fond tasaarveldab ainult selliseid finantsvarasid ja -kohustusi, 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 ekvivalendid kirjel 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 soetusmaksumuses kasutades efektiivse intressimäära meetodit.

### **Nõuded**

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

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

### **Muud finantskohustused**

Muude finantskohustustena kajastatakse valitsemis- ja edukustasu võlgnevust fondivalitsejale ning fondide administreerimise, depoo- ja tehingutasude võlgnevust fondi deponooriumile. Samuti kajastatakse kohustustena tasumata summasid fondi osakuomanikele lunastatud fondiosakute eest. Mitmesuguste kohustuste all kajastatakse võlgnevust väärtpaperite ostutehingutest, mille väärtuspäev on pärast aruandekuupäeva.

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

### **Fondi osakud**

Fondil on viit liiki osakuid, mis on osakuomaniku soovil tagastatavad ja millele rakenduvad erinevad õigused. Kõiki osaku liike kajastatakse finantskohustustena. 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 deponooriumile, fondi administreerimise ja osakute registri pidamise kulud, auditeerimiskulud, tehingukulud ning muid Fondi tingimustes ette nähtud tegevuskulusid. Väärtpaperite soetamisega ja müügiga tekkinud tehingutasud kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Tehingutasud“.

### **Seotud osapooled**

Seotud osapooltena käsitletakse Fondivalitsejat AS-i Avaron Asset Management, teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimisfonde, kõiki OÜ Princo (AS Avaron Asset Management emaettevõtte OÜ Avaron Partners enamusosanik) konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtjaid ning fondivalitseja juhatuse ja nendega seotud isikuid. Vastavalt Fondi tingimustele maksab Fond igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale.

## LISA 2. RISKIJUHTIMINE

### Lühiülevaade olulisematest investeerimise ja riskijuhtimise tehnikatest

Avaroni põhifookuses on investeerimine areneva Euroopa börsifirmade aktsiatesse eesmärgiga pakkuda meie klientidele läbi majandustsükli positiivset riskiga korrigeeritud tootlust. Selle saavutamiseks moodustame portfelli ettevõtetest, mille hinnasihtide kombineerimisel maksimeerime portfelli kogutootlust. Võttes seejuures arvesse ettevõtte kvaliteeti ning keskkonna, sotsiaalse mõju ja hea juhtimistava järgimise (ESG) profiili, instrumendi likviidsust ja vajadusel valuutakursi väljavaateid.

Investeerimisel järgime väärtusinvesteerimise filosoofiat (*value investing*). Aktsiahindadel on kalduvus turu-uudistele ala või üle reageerida, mistõttu ei kajasta aktsiahinnad ettevõtte tegelikku väärtust. Sellest kasu lõikamiseks põhineb meie portfelli koostamine alt üles aktsiate valimisel (*bottom up stock picking*) hinnates iga investeeringut eraldi. Meie investeerimisideed on puhtalt majasisesed ning põhinevad suuresti meie õiglase väärtuse hinnangutel. Kuigi peamiselt teeme pikaajalisi investeeringuid, lubab meie investeerimisprotsess kasutada ära ka lühiajalist turgude volatiilsust, võttes arvesse ettevõtete fundamentaalset väärtust. Investeerime hästi juhitud ettevõtetesse, millel on juhtiv turupositsioon, tuvastatav(ad) konkurentsieelis(ed) ning tugeva jätkusuutliku tulubaasiga ärimudel, mida me mõistame ja prognoosida suudame.

Osana meie investeerimisprotsessist pöörame suurt tähelepanu ettevõtte kvaliteedile, mille hindamiseks kasutame meie enda kvaliteediskoori, mis keskendub juhtkonna ja ärimudeli kvaliteedile ning finantsnäitajate tugevusele. Lisaks tavapärasele finants- ja ärilistele teguritele oleme oma investeerimisprotsessi integreerinud ESG (ettevõtte keskkonnavaline ja sotsiaalne mõju ja hea juhtimistava järgimise) skoori, sest usume et meie pikaajaline regionaalne kogemus aitab meil tuvastada olulisi ESG riske ja lisandväärtuse loomise võimalusi. Avaroni investeerimismeeskond on suurt osa meie praegusest aktsiaportfelist jälginud üle kümnendi, mis on oluline tugevus ettevõtete tuleviku potentsiaali hindamisel. Laiendamaks veelgi meie teadmisi investeerimispiirkonna ettevõtetest oleme otsustanud ESG analüüsi kolmandatelt osapooltelt mitte sisse osta, vaid arendada oma investeerimismeeskonna teadmisi ja oskusi antud teemadel ning teostada ESG analüüs iseseisvalt.

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 emiteerija 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 emiteeritud 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 (täpsem info raha ja raha ekvivalentide ning tähtjaliste hoiuste kohta on leitav Lisas 3):

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2021	varast	31.12.2020	varast
Raha ja raha ekvivalendid	4 675 632	11,66%	3 138 707	6,33%
Nõuded ja ettemaksed	7 818	0,02%	41 717	0,08%
<b>KOKKU</b>	<b>4 683 450</b>	<b>11,68%</b>	<b>3 180 424</b>	<b>6,41%</b>

Fondivalitseja võib Fondi vara investeerida võlakirjadesse, mis on likviidsed ning vabalt võõrandatavad. Investeermisel analüüsitakse põhjalikult emitendi krediidiriski, kasutades muuhulgas ettevõtte finantsandmeid ja võlakirja emissiooniprospekti.

Aruandeperioodi ja võrdlusperioodi lõpus investeeringud võlakirjadesse puudusid.

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emattevõtte Swedbank AB krediidireiting on 19.05.2021 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emattevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediidireiting on 31.05.2021 seisuga A+ (Standard & Poor's) ja Luminor Bank AS-s, mille krediidireiting on 13.09.2021 seisuga A- (Moody's).

### 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 mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse investeerimise puhul.

Fondivalitseja analüüsib regulaarselt Fondi investeeringute likviidsust, hinnangulist positsioonide likvideerimise aega ning Fondi osalust instrumendi aktsiakapitalis ning börsil vabalt kaubeldavates aktsiates. Fondi likviidsusprofiili adekvaatsuse hindamiseks viiakse läbi regulaarseid likviidsuse stressiteste.

Lühiajaliste likviidsusvajaduste täitmiseks on Fondile avatud arvelduskrediit summas 4 000 000 eurot, mida pole aruandekuupäeva seisuga kasutatud.

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 3 päeva		Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	206 252	355 754	-	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	12 414	25 588	-	-
Toimumata väärtpaberitehingud	-	-	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	1 999	1 543
<b>KOKKU</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>218 666</b>	<b>381 342</b>	<b>1 999</b>	<b>1 543</b>

Positsioonid, mille likvideerimine kuue kuu keskmise käibe (30% käibest) alusel võib rohkem aega võtta kui 11 pangapäeva:

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2021	31.12.2020
MAGYAR TELEKOM RT	Ungari	Kommunikatsiooniteen	3,69%	-
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	Jersey	Kinnisvara	2,68%	1,78%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	Sloveenia	Rahandus	2,42%	1,47%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	Belgia	Materjalid	1,83%	1,55%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	Rumeenia	Kestvustarbekaubad	1,36%	0,49%
TALLINNA SADAM AS	Eesti	Tööstus	1,32%	0,99%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	Horvaatia	Kestvustarbekaubad	1,30%	1,18%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	1,02%	0,97%
FIRST INVESTMENT BANK	Bulgaaria	Rahandus	0,61%	-
OMV PETROM SA	Rumeenia	Energia	-	7,27%
TALLINK GRUPP AS	Eesti	Tööstus	-	1,28%
HRVATSKI TELEKOM DD	Horvaatia	Sideteenused	-	1,12%
KRKA	Sloveenia	Tervishoid	-	5,57%
<b>KOKKU</b>			<b>16,24%</b>	<b>23,67%</b>

### Tururisk

Tururisk on risk saada kahju vastaval väärtpaperiturul või muu vara turul toimuvate üldiste ebasoodsate hinnaliikumiste 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. Valuutarisk tuleneb välisvaluuta kursi ebasoodsast muutusest fondi baasvaluuta – euro – suhtes, millega kaasneb välisvaluutas noteeritud vara väärtuse vähenemine. Fondi varade jaotus välisvaluutade lõikes eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2021	varast	31.12.2020	varast
PLN	7 351 614	18,23%	11 863 572	23,74%
EUR	14 247 560	35,33%	13 221 781	26,46%
HUF	5 714 389	14,17%	7 620 626	15,25%
RON	4 026 927	9,98%	5 603 561	11,21%
TRY	2 145 525	5,32%	5 789 239	11,59%
CZK	5 052 196	12,53%	3 686 559	7,38%
HRK	519 774	1,30%	1 136 848	2,28%
BGN	719 474	1,78%	514 868	1,03%
GBP	552 621	1,37%	531 648	1,06%
<b>KOKKU</b>	<b>40 330 080</b>	<b>100,00%</b>	<b>49 968 702</b>	<b>100,00%</b>

**Valuutariski sensitiivsusanalüüs**

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2021. aastal mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud 10%-list valuutakursside nõrgenemist. Tabelis on näitena toodud ka valuutakursside maksimaalne aastane nõrgenemine kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse, võttes aluseks valuutakursid alates fondi alustamisest 23. aprillil 2007. aastal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2020. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2021			31.12.2020		
	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest
PLN	- 735 161	-35%	18,23%	-1 186 357	-35%	23,74%
HUF	- 571 439	-28%	14,17%	- 762 063	-28%	15,25%
CZK	- 505 220	-22%	12,53%	- 368 656	-22%	7,38%
RON	- 402 693	-20%	9,98%	- 560 356	-20%	11,21%
TRY	- 214 553	-55%	5,32%	- 578 924	-28%	11,59%
BGN	- 71 947	0%	1,78%	- 51 487	0%	1,03%
GBP	- 55 262	-25%	1,37%	- 53 165	-25%	1,06%
HRK	- 51 977	-6%	1,30%	- 113 685	-6%	2,28%
<b>KOKKU</b>	<b>-2 608 252</b>		<b>64,69%</b>	<b>-3 674 692</b>		<b>73,54%</b>

**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:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2021	puhasväärtusest	31.12.2020	puhasväärtusest
Rahandus	12 615 621	31,45%	17 506 136	35,29%
Energia	4 500 974	11,22%	6 610 274	13,33%
Kestvustarbekaabad	3 780 777	9,43%	4 191 898	8,46%
Tervishoid	3 375 895	8,42%	4 503 019	9,08%
Kommunaalteenused	2 947 970	7,35%	1 504 375	3,04%
Tööstus	2 644 467	6,59%	3 549 992	7,16%
Kinnisvara	2 332 583	5,82%	3 702 571	7,47%
Sideteenused	1 933 592	4,82%	3 246 716	6,55%
Materjalid	962 130	2,40%	1 001 493	2,02%
Esmatarbekaabad	552 621	1,38%	971 804	1,96%
<b>KOKKU</b>	<b>35 646 630</b>	<b>88,88%</b>	<b>46 788 278</b>	<b>94,36%</b>

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2021	puhasväärtusest	31.12.2020	puhasväärtusest
Poola	6 494 530	16,19%	10 389 184	20,95%
Ungari	5 714 389	14,25%	7 353 517	14,82%
Tšehhi	4 999 052	12,46%	3 686 559	7,44%
Rumeenia	3 674 835	9,16%	5 603 561	11,31%
Kreeka	3 404 031	8,50%	2 837 648	5,72%
Sloveenia	2 892 495	7,21%	3 637 806	7,33%
Türgi	2 145 525	5,35%	5 267 864	10,62%
Eesti	1 457 414	3,63%	1 123 747	2,27%
Jersey	1 076 451	2,68%	880 332	1,78%
Belgia	962 130	2,40%	1 001 493	2,02%
Austria	848 068	2,11%	3 390 085	6,83%
Bulgaaria	653 476	1,63%	479 634	0,97%
Horvaatia	519 774	1,30%	1 136 848	2,30%
Luksemburg	405 460	1,01%	0	0,00%
Leedu	399 000	1,00%	0	0,00%
<b>KOKKU</b>	<b>35 646 630</b>	<b>88,88%</b>	<b>46 788 278</b>	<b>94,36%</b>

### Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüs on arvestuse aluseks võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüs on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2020. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		2021	2020
$\sigma$	68,27%	13,23%	13,70%
$2\sigma$	95,45%	26,46%	27,40%
$3\sigma$	99,73%	39,69%	41,10%

**LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID**

Raha ja raha ekvivalendid (s.h üleöödeposiidid) valuutade lõikes

		<b>Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse</b>		<b>Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse</b>
	<b>31.12.2021</b>		<b>31.12.2020</b>	
<b>Swedbank AS</b>		<b>6,68%</b>		<b>5,91%</b>
PLN	2 077 649	1,13%	6 729 107	2,97%
EUR	1 752 908	4,38%	635 899	1,28%
RON	1 743 104	0,88%	-	-
HUF	-	-	96 912 208	0,54%
TRY	-	-	4 737 372	1,05%
BGN	129 084	0,16%	68 915	0,07%
CZK	1 322 341	0,13%	-	-
<b>AS SEB Pank</b>		<b>2,49%</b>		<b>0,41%</b>
EUR	999 914	2,49%	201 043	0,41%
<b>Luminor Bank AS</b>		<b>2,49%</b>		<b>0,01%</b>
EUR	999 951	2,49%	3 659	0,01%
<b>KOKKU</b>		<b>11,66%</b>		<b>6,33%</b>

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emettevõtte Swedbank AB krediitireiting on 19.05.2021 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 31.05.2021 seisuga A+ (Standard & Poor's) ja Luminor Bank AS-s, mille krediitireiting on 13.09.2021 seisuga A- (Moody's).

**LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORIADE JA TASEMETE ALUSEL**Eurodes  
31.12.2021

	Õiglases väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
<b>VARAD</b>									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	4 675 632	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	35 646 630	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	7 818	-	-	-	-
<b>KOHUSTUSED</b>									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	206 252	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	12 414	-
Toimumata väärtpaperitehingud*	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Muud kohustused*	-	-	-	-	-	-	-	1 999	-
<b>KOKKU</b>	<b>35 646 630</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 675 632</b>	<b>7 818</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>220 665</b>	<b>-</b>

\* Nimetatud kohustused on kajastatud bilansis real „Muud kohustused“.

Fondivalitseja hinnangul on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsvarade ja -kohustuste bilansiline väärtus ligilähedane nende õiglasele väärtusele.

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

Eurodes

31.12.2020

	Õiglasest väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
<b>VARAD</b>									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	3 138 707	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	46 788 278	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	41 717	-	-	-	-
<b>KOHUSTUSED</b>									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	355 754	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	25 588	-
Muud kohustused*	-	-	-	-	-	-	-	1 543	-
<b>KOKKU</b>	<b>46 788 278</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 138 707</b>	<b>41 717</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>382 885</b>	<b>-</b>

\* Nimetatud kohustused on kajastatud bilansis real „Muud kohustused“.

Fondivalitseja hinnangul on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsvarade ja -kohustuste bilansiline väärtus ligilähedane nende õiglasele väärtusele.

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

## LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST

Eurodes

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
<b>Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		
<b>Aktsiatelt ja osakutelt</b>		
Müügikasum (-kahjum)	4 810 877	3 903 011
Realiseerimata kasum (kahjum)	7 092 208	-5 611 185
<b>Neto kasum/kahjum kokku</b>	<b>11 903 085</b>	<b>-1 708 174</b>

## LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED

Eurodes

	31.12.2021	31.12.2020
Laekumata dividendid	7 818	41 717
<b>KOKKU</b>	<b>7 818</b>	<b>41 717</b>

## 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:

	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
<b>Fondivalitseja</b>		
Makstud valitsemis- ja edukustasud	1 000 031	1 364 490
<b>KOKKU</b>	<b>1 000 031</b>	<b>1 364 490</b>

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2021	31.12.2020
<b>Fondivalitseja</b>		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	206 252	355 754

Fondivalitseja lõplikele kasusaajatele kuulus 31.12.2021. a seisuga Avaron Areneva Euroopa Fondi osakuid turuväärtuses 61 663 eurot (31.12.2020: 49 245 eurot).



**LISA 8. MUU TEAVE**

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

	<b>Jooksvad tasud ilma edukustasuta</b>	<b>Jooksvad tasud koos edukustasuga</b>
A osakud	2,22%	2,22%
B osakud	1,72%	1,72%
C osakud	1,62%	1,62%
D osakud	2,47%	2,47%
E osakud	1,32%	3,23%

Jooksvad tasud on arvestatud aasta baasil.

Fondi väärtpaberiportfelli kauplemissiivsus (*Portfolio Turnover Ratio\**), mida mõõdetakse fondi ostu- või müügitehingute (võetakse väiksem) väärtuse suhtega fondi keskmisesse kuu lõpu puhasväärtusesse oli 2021. aastal 13,1% (2020. aastal 33,8%).

\* PTRi arvutamise aluseks on järgmine valem

$$\text{Portfelli kauplemissiivsus (\%)} = \frac{\text{Väikseim(väärtpaberite ostu- või müügitehingud kokku)}}{\text{Keskmine fondimaht eurodes}} * 100$$

## FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31.12.2021

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>AKTSIAD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:</b>										
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZ0005112300	CZ	S&P	A-	CZK	22,29	1 709 505	33,24	2 548 970	6,36%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	S&P	A	CZK	32,78	2 137 396	37,58	2 450 082	6,11%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU			HUF	15,65	1 124 466	23,61	1 696 283	4,23%
KRKA	SI0031102120	SI			EUR	59,09	841 088	118,00	1 679 612	4,19%
OMV PETROM SA (RON)	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0,07	1 100 138	0,10	1 640 636	4,09%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	BBB+	PLN	12,97	752 569	26,52	1 538 976	3,84%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE	PLPZU0000011	PL	S&P	A-	PLN	6,36	1 235 431	7,68	1 491 487	3,72%
BRD Gr Societe Generale SA RON	ROBRDBACNOR2	RO	Fitch	BBB+	RON	2,36	984 949	3,58	1 489 125	3,71%
MAGYAR TELEKOM RT	HU0000073507	HU			HUF	1,09	1 441 989	1,11	1 480 102	3,69%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HU0000153937	HU	S&P	BBB-	HUF	5,59	1 114 564	6,82	1 360 924	3,39%
OTP BANK SHARE	HU0000061726	HU	S&P	BBB	HUF	28,91	757 370	44,93	1 177 081	2,93%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL			PLN	8,39	975 122	9,77	1 134 618	2,83%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	JE	Fitch	BB	EUR	3,89	1 164 245	3,60	1 076 451	2,68%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	S&P	BBB-	EUR	52,74	672 788	76,20	972 083	2,42%
JUMBO SA	GRS282183003	GR			EUR	14,73	1 054 351	12,60	902 135	2,25%
IMMOFINANZ AG	AT0000A21KS2	AT	S&P	BBB-	EUR	18,68	702 666	22,54	848 068	2,11%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING	TRETAVH00018	TR			TRY	2,06	770 683	2,16	806 116	2,01%
MOTOR OIL (HELLAS) SA	GRS426003000	GR			EUR	14,05	814 725	13,75	797 500	1,99%
WARSAW STOCK EXCHANGE	PLGPW0000017	PL			PLN	9,40	808 298	9,00	774 127	1,93%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	BE0974338700	BE	S&P	BB	EUR	11,25	623 222	13,26	734 670	1,83%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	Fitch	A-	PLN	15,96	895 077	12,83	719 122	1,79%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	TRATOASO91H3	TR			TRY	2,94	390 823	5,00	664 859	1,66%
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	GR	S&P	BBB+	GBP	21,07	383 039	30,40	552 621	1,38%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSFPGACNOR4	RO			RON	4,89	880 260	3,03	545 074	1,36%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0,83	758 421	0,59	542 342	1,35%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1,77	503 328	1,86	529 235	1,32%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	HRARNTRA0004	HR			HRK	57,97	755 350	39,89	519 774	1,30%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPL00027	PL			PLN	11,58	171 327	30,65	453 490	1,13%
ALLEGRO.EU SA	LU2237380790	LU			PLN	11,24	539 478	8,45	405 460	1,01%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	21,07	400 317	21,00	399 000	0,99%
ENEFIT GREEN AKTSIA	EE3100137985	EE			EUR	2,90	276 689	4,04	385 838	0,96%
FOURLIS SA	GRS096003009	GR			EUR	3,80	379 666	3,85	385 000	0,96%
MYTILINEOS SA	GRS393503008	GR	S&P	BB-	EUR	5,17	131 334	15,13	384 302	0,96%
SANTANDER BANK POLSKA SA	PLBZ00000044	PL	Fitch	BBB+	PLN	72,26	365 069	75,75	382 711	0,95%

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväertus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AGEAN AIRLINES S.A.	GRS495003006	GR			EUR	6,39	508 924	4,81	382 473	0,95%
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A	TREMAVI00037	TR			TRY	4,82	375 570	4,60	358 474	0,89%
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINIER	TRATUPRS91E8	TR	Fitch	B+	TRY	11,57	358 808	10,20	316 076	0,79%
FIRST INVESTMENT BANK	BG1100106050	BG	Fitch	B	BGN	0,82	244 721	0,82	245 411	0,61%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	SI	S&P	BBB-	EUR	12,17	194 678	15,05	240 800	0,60%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL GRE	BE0974338700	BE	S&P	BB	EUR	11,69	198 761	13,38	227 460	0,57%
<b>AKTSIAD KOKKU</b>							<b>29 497 203</b>		<b>35 238 565</b>	<b>87,86%</b>

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväertus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest	
<b>FONDIOSAKUD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:</b>										
<b>Kinnisvarafondid</b>										
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0,93	375 450	1,01	408 065	1,02%	
<b>Kinnisvarafondid kokku</b>						<b>375 450</b>		<b>408 065</b>	<b>1,02%</b>	
<b>AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU</b>							<b>29 872 653</b>		<b>35 646 630</b>	<b>88,88%</b>

Nimetus	Krediidiasutuse riik	Reitinguagentuur	Krediidiasutus	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväertus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>RAHA</b>										
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			451 624		451 624	1,13%
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			999 914		999 914	2,49%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			1 752 908		1 752 908	4,37%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			352 093		352 093	0,88%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	CZK			53 145		53 145	0,13%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	BGN			65 997		65 997	0,16%
ARVELDUSKONTO	EE		Luminor	EUR			999 951		999 951	2,49%
<b>ARVELDUSKONTOD KOKKU</b>							<b>4 675 632</b>		<b>4 675 632</b>	<b>11,67%</b>
<b>INVESTEERINGUD KOKKU</b>							<b>35 748 284</b>		<b>40 322 262</b>	<b>100,53%</b>

**Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 jätkub**

Nimetus	ISIN-kood	Krediidi- asutuse riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi- seni	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
<b>MUU VARA</b>											
LAEKUMATA DIVIDENDID					EUR					7 818	0,02%
<b>MUU VARA KOKKU</b>										<b>7 818</b>	<b>0,02%</b>
<b>FONDI VARA KOKKU</b>								<b>35 748 284</b>	<b>40 330 080</b>	<b>100,55%</b>	
KOHUSTUSED										- 220 665	-0,55%
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>40 109 415</b>	<b>100,00%</b>

**Eurodes seisuga 31.12.2020**

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>AKTSIAD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:</b>										
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0,06	2 873 453	0,07	3 605 289	7,27%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	BBB+	PLN	23,29	5 247 432	13,39	3 016 886	6,08%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE	PLPZU0000011	PL	S&P	A-	PLN	8,44	3 570 753	7,09	2 999 185	6,05%
KRKA	SI0031102120	SI			EUR	58,17	1 758 802	91,40	2 763 388	5,57%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HU0000153937	HU	S&P	BBB-	HUF	6,33	2 340 842	6,04	2 232 393	4,50%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	S&P	A	CZK	33,34	2 907 658	25,02	2 182 184	4,40%
OTP BANK SHARE	HU0000061726	HU	S&P	BBB	HUF	27,52	1 588 019	36,82	2 124 670	4,28%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	ROBRDBACNOR2	RO	Fitch	BBB+	RON	2,25	1 293 732	3,05	1 756 972	3,55%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU			HUF	15,63	1 325 954	20,51	1 739 631	3,51%
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZ0005112300	CZ	S&P	A-	CZK	22,29	1 709 505	19,62	1 504 375	3,04%
IMMOFINANZ AG	AT0000A21KS2	AT	S&P	BBB-	EUR	18,58	1 516 782	16,97	1 385 176	2,79%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL	Moody's	A	PLN	8,61	1 844 729	6,29	1 347 738	2,72%
MAGYAR TELEKOM RT	HU0000073507	HU			HUF	1,07	1 280 057	1,05	1 256 823	2,53%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	TRATOASO91H3	TR			TRY	4,08	1 355 256	3,73	1 239 387	2,50%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING	TRETAVH00018	TR			TRY	2,18	1 056 232	2,34	1 137 653	2,29%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	AT	S&P	A	EUR	24,83	1 042 716	24,94	1 047 480	2,11%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	S&P	BB+	PLN	5,68	886 315	6,63	1 034 987	2,09%
JUMBO SA	GRS282183003	GR			EUR	14,73	1 054 351	14,21	1 017 408	2,05%
MYTILINEOS SA	GRS393503008	GR	S&P	BB-	EUR	5,72	463 387	11,90	963 900	1,95%
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	AT0000641352	AT			EUR	28,69	876 105	31,35	957 429	1,93%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	JE			EUR	3,88	1 363 396	2,51	880 332	1,78%
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINIER	TRATUPRS91E8	TR	Fitch	B+	TRY	15,45	1 004 355	11,89	772 592	1,56%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	BE0974338700	BE	S&P	BB	EUR	11,25	623 222	13,86	767 913	1,55%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	S&P	BBB-	EUR	52,49	837 125	45,80	730 418	1,47%
TALLINK GRUPP AS	EE3100004466	EE			EUR	0,97	828 579	0,74	631 892	1,28%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	HRARNTRA0004	HR			HRK	57,97	755 350	44,77	583 285	1,18%
WARSAW STOCK EXCHANGE	PLGPW0000017	PL			PLN	9,33	540 816	10,01	580 562	1,17%
HACI OMER SABANCI HOLDING AS	TRASAHOL91Q5	TR			TRY	0,88	398 043	1,26	567 558	1,14%
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IP	TRAKORDS91B2	TR			TRY	1,84	605 665	1,71	564 751	1,14%
HRVATSKI TELEKOM DD	HRHT00RA0005	HR			HRK	18,79	432 588	24,04	553 563	1,12%
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A	TREMAVIO0037	TR			TRY	4,97	472 166	5,74	545 767	1,10%
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	GR	S&P	BBB+	GBP	19,68	393 574	26,58	531 648	1,07%
TALLINNA SADAM AS	EE3100021635	EE			EUR	1,70	464 530	1,80	491 855	0,99%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	Fitch	A-	PLN	16,14	1 007 848	7,70	481 010	0,97%

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2020 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu-riik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	TREBIMM00018	TR			TRY	6,08	322 185	8,31	440 156	0,89%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPLO0027	PL			PLN	11,53	227 023	20,38	401 343	0,81%
SANTANDER BANK POLSKA SA	PLBZ00000044	PL	Fitch	BBB+	PLN	72,37	689 912	40,69	387 879	0,78%
AEGEAN AIRLINES S.A.	GRS495003006	GR			EUR	7,92	499 195	5,15	324 692	0,65%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSFPGACNOR4	RO			RON	6,64	530 420	3,02	241 300	0,49%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL GRE	BE0974338700	BE	S&P	BB	EUR	11,69	198 761	13,74	233 580	0,47%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	SI	S&P	BBB-	EUR	12,17	194 678	9,00	144 000	0,29%
ALIOR BANK SA	PLALIOR00045	PL	S&P	BB	PLN	11,78	442 158	3,72	139 594	0,28%
<b>AKTSIAD KOKKU</b>							<b>48 823 667</b>		<b>46 308 644</b>	<b>93,39%</b>

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritolu-riik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest	
<b>FONDIOSAKUD</b>										
<b>VÄÄRTPAPERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:</b>										
<b>Kinnisvarafondid</b>										
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0,82	454 009	0,86	479 634	0,97%	
<b>Kinnisvarafondid kokku</b>							<b>454 009</b>		<b>479 634</b>	<b>0,97%</b>

**AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU****49 277 676****46 788 278****94,36%**

Nimetus	Krediidiasutuse riik	Reitingu-agentuur	Krediidiasutus	Valuuta	Tootlus aegumi-seni	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
<b>RAHA</b>										
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			1 474 388		1 474 388	2,97%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			635 899		635 899	1,28%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	TRY			521 375		521 375	1,05%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HUF			267 109		267 109	0,54%
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			201 043		201 043	0,41%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	BGN			35 234		35 234	0,07%
ARVELDUSKONTO	EE		Luminor	EUR			3 659		3 659	0,01%
<b>ARVELDUSKONTOD KOKKU</b>							<b>3 138 707</b>		<b>3 138 707</b>	<b>6,33%</b>
<b>INVESTEERINGUD KOKKU</b>							<b>53 616 383</b>		<b>49 926 985</b>	<b>100,69%</b>

**Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2020 jätkub**

Nimetus	ISIN-kood	Krediidi- asutuse riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi- seni	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
<b>MUU VARA</b>											
LAEKUMATA DIVIDENDID					EUR					41 717	0,08%
<b>MUU VARA KOKKU</b>										<b>41 717</b>	<b>0,08%</b>
<b>FONDI VARA KOKKU</b>								<b>53 616 383</b>		<b>49 968 702</b>	<b>100,77%</b>
KOHUSTUSED										- 382 885	-0,77%
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>49 585 817</b>	<b>100,00%</b>

**TEHINGUTASUDE ARUANNE**

Eurodes

01.01.2021-31.12.2021

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
<b>Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Santander Biuro Maklerskie	22	6 527 900	3 919	0,06%
Patria Finance A.S.	15	4 810 203	2 650	0,06%
Erste Group Bank AG	5	4 184 824	4 439	0,11%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	18	2 168 577	3 485	0,16%
Raiffeisen Centrobank AG	10	2 074 153	2 582	0,12%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	15	1 910 911	1 910	0,10%
Swiss Capital S.A.	2	1 381 019	2 768	0,20%
SEB Pank AS	12	919 135	1 378	0,15%
PKO Bank Polski	2	659 428	660	0,10%
Wood and Company Financial Services a.s.	3	467 224	311	0,07%
First Financial Brokerage House	4	310 719	1 240	0,40%
AS SEB Pank	5	258 302	388	0,15%
<b>Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud</b>				
<b>Aktsiad</b>				
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	24	4 740 690	2 371	0,05%
BGC Partners Turkey	6	817 015	409	0,05%
Is Yatirim Menkul Degerler A.S.	2	500 738	250	0,05%
Wood and Company Financial Services a.s.	1	119 246	60	0,05%
<b>Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Swedbank AS	1	123 610	-	-
Avaroni Privaatportfelli Fond	1	79 728	-	-
<b>Esmane avalik pakkumine</b>				
Swedbank AS	1	554 625	-	-
<b>Korporatiivsündmused</b>				
	6	435 534	1 092	0,25%
<b>KOKKU</b>	<b>155</b>	<b>33 043 580</b>	<b>29 911</b>	<b>0,09%</b>

\* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid



Eurodes

01.01.2020-31.12.2020

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
<b>Reguleeritud väärtpaberiturude tehingud*</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Patria Finance A.S.	24	7 163 367	3 939	0,05%
Santander Biuro Maklerskie	14	6 252 764	3 940	0,06%
Erste Group Bank AG	23	4 951 372	5 375	0,11%
Wood and Company Financial Services a.s.	16	2 802 971	2 594	0,09%
Raiffeisen Centrobank AG	4	866 988	1 302	0,15%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	4	651 251	651	0,10%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	1	561 349	900	0,16%
Swiss Capital S.A.	1	86 873	200	0,23%
AS SEB Pank	1	53 510	80	0,15%
<b>Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud</b>				
<b>Aktsia</b>				
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	25	5 548 371	2 778	0,05%
TEB Yatirim Menkul Degerler A.S.	34	4 969 626	3 736	0,08%
<b>Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Avaron Flexible Strategies Fund	1	48 803	-	-
<b>Ülevõtmispakkumine</b>	1	390 599	704	0,18%
<b>KOKKU</b>	<b>149</b>	<b>34 347 844</b>	<b>26 199</b>	<b>0,08%</b>

\* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

## FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE

Ettevõtte töötajate, sh investeringute ja riskijuhtide tasustamise põhimõtted on sätestatud töötajate tasustamise korras. Avaroni töötajate töötasud koosnevad kindlaksmääratud ja muutuvast töötasust. Kogu töötasu põhineb tööturu tingimustel ja on kujundatud nii, et saavutada mõistlik tasakaal töötasu muutuvate ja kindlaksmääratud osade vahel.

Avaroni töötajatele makstakse fikseeritud töötasu vastavalt nende erialasele töökogemusele ja ametijuhendis kirjeldatud vastutusele organisatsioonis. Tulemustasu määramisel lähtutakse nii töötaja kui vastava osakonna töötulemustest ning ettevõtte üldistest tulemustest. Tulemuslikkuse hindamine on ajatatud kolme aasta peale, tagamaks, et hindamine põhineb pikaajalisemal tulemuslikkusel, võttes arvesse ettevõtte äriotsuseid ja äririske. Ettevõttel on õigus kolme aasta jooksul alates tasu maksmisest vähendada töötajatele välja makstud tulemustasusid, peatada tulemustasude väljamaksmine või nõuda makstud tulemustasude osalist või täielikku tagastamist. Tasustamise põhimõtted on leitavad Fondivalitseja veebilehel <https://avaron.com/et/dokumendid/>

2021. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 19 spetsialisti (2020: 18 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes

	2021	2020
Palgakulu	487 841	445 265
Sotsiaalmaksud	174 707	152 933
<b>KOKKU</b>	<b>662 548</b>	<b>598 198</b>
sh tulemustasu kulud koos maksudega	63 078	44 226

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisi osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 11 385 eurot (2020: 7 980 eurot).

Fondi varast ei ole Fondivalitseja töötajatele tasusid makstud.



KPMG Baltics OÜ  
Narva mnt 5  
Tallinn 10117  
Estonia

Telephone +372 6 268 700  
Fax +372 6 268 777  
Internet www.kpmg.ee

## SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Avaron Areneva Euroopa Fond fondivalitsejale ja osakuomanikele

### Arvamus

Oleme auditeerinud Avaron Areneva Euroopa Fond (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2021, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab lehekülgedel 7 kuni 25 esitatud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2021 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud.

### Arvamuse alus

Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti). Meie kohustusi vastavalt nendele standarditele kirjeldatakse täiendavalt meie aruande osas „Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga“. Me oleme fondist sõltumatud kooskõlas kutseliste arvestuseksperptide eetikakoodeksiga (Eesti) (sh sõltumatuse standardid), ja oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt nendele nõuetele. Me usume, et auditi tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane aluse andmiseks meie arvamusel.

### Muu informatsioon

Juhtkond vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon sisaldab tegevusaruannet kuid ei hõlma raamatupidamise aastaaruannet ega meie asjaomast vandeauditori aruannet.

Meie arvamus raamatupidamise aastaaruande kohta ei hõlma muud informatsiooni ja me ei tee selle kohta mingis vormis kindlustandvat järeldust.

Seoses meie raamatupidamise aastaaruande auditiga on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon lahkneb oluliselt raamatupidamise aastaaruandest või meie poolt auditi käigus saadud teadmistest või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud.

Kui me teeme tehtud töö põhjal järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, oleme kohustatud sellest faktist aru andma. Meil ei ole sellega seoses millegi kohta aru anda.

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

Juhtkond vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud ja sellise sisekontrolli eest, nagu juhtkond peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on juhtkond kohustatud hindama fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana, esitama infot, kui see on asjakohane, tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutama tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi, välja arvatud juhul, kui juhtkond kavatseb kas fondi likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad fondi raamatupidamise aruandlusprotsessi üle järelevalve teostamise eest.



## Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja vandeauditori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise eksisteerimisel see kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti) läbiviidud auditi käigus alati avastatakse. Väärkajastamised võivad tuleneda pettusest või veast ja neid peetakse oluliseks siis, kui võib põhjendatult eeldada, et need võivad üksikult või koos mõjutada majanduslikke otsuseid, mida kasutajad raamatupidamise aastaaruande alusel teevad.

Kasutame auditeerides vastavalt rahvusvaheliste auditeerimise standarditele (Eesti) kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi kogu auditi käigus. Me teeme ka järgmist:

- teeme kindlaks ja hindame raamatupidamise aastaaruande kas pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid, kavandame ja teostame auditiprotseduure vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusele. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, info esitamata jätmist, vääresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamuse avaldamiseks fondi sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhtkonna arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhtkonna poolt tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi kasutamise asjakohasuse kohta ja saadud auditi tõendusmaterjali põhjal selle kohta, kas esineb olulist ebakindlust sündmuste või tingimuste suhtes, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust fondi suutlikkuses jätkata jätkuvalt tegutsevana. Kui me teeme järelduse, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud juhtima vandeauditori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeauditori aruande kuupäevani saadud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski kahjustada fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana;
- hindame raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas raamatupidamise aastaaruanne esitab aluseks olevaid tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglane esitusviis.

Me vahetame nendega, kelle ülesandeks on valitsemine, infot muu hulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning märkimisväärsete auditi tähelepanekute kohta, sealhulgas mistahes sisekontrolli märkimisväärsete puuduste kohta, mille oleme tuvastanud auditi käigus.

KPMG Baltics OÜ

Auditiorettvõtja tegevusluba nr 17

digitaalselt allkirjastatud

Eero Kaup

Vandeauditori number 459

Tallinn, 31. märts 2022