



Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond

2025. AASTA AASTAARUANNE

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE.....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2025. A AASTAARUANDE KOHTA.....	7
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	8
BILANSS	8
TULUDE JA KULUDE ARUANNE	9
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE	10
RAHAVOOGUDE ARUANNE.....	11
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD	12
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED	12
LISA 2. RISKIJUHTIMINE	17
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID.....	22
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL	23
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST	25
LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED.....	25
LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA.....	25
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	27
TEHINGUTASUDE ARUANNE.....	33
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE.....	35
KESTLIKKUST KÄSITLEV TEAVE	36
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE.....	41

FONDI FAKTID

Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond (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 Aktsiafond
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: avaron@avaron.ee www.avaron.ee
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
Fondi asutamine	3. aprill 2007
Fondi tegevuse algus	23. aprill 2007
Aruandeperiood	1. jaanuar 2025 - 31. detsember 2025

TEGEVUSARUANNE

Fookuses areneva Euroopa börsifirmad

Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond on aktiivselt juhitud aktsiafond, mille varad investeeritakse Areneva Euroopa piirkonna börsifirmade aktsiatesse. Fondi investeerimisregiooni kuuluvad Euroopa Liiduga aastal 2004 ja hiljem liitunud riigid, Euroopa Liidu kandidaatriigid ning lisaks Kreeka, Türgi ja Austria. Fond ei investeeeri Venemaale.

Fond sobib täiendama investori globaalset aktsiaportfelli ja investor võiks investeerida 10-30% oma aktsiaportfelliga. Fondi kõrgest riskitasemest tulenevalt võib fondiosaku puhasväärtus tugevasti kõikuda, mistõttu peaks raha paigutamisel fondi olema investoril pikk investeerimishorisont (5-10 aastat).



Fondi juhivad pikaajalise investeerimiskogemusega fondijuhid

Peter Priisalm ja Valdur Jaht, keda toetab kogunud viieliikmeline analüütikute meeskond. Meeskond jälgib järjepidevalt ligi 200 Areneva Euroopa piirkonna ettevõtet, tagades laiapõhjalise ja süvitsi mineva investeerimisvaate.

Investeerimisotsuste tegemisel tugineme otsesele kontaktile ettevõtetega. Me külastame regulaarselt regioonis tegutsevaid ettevõtteid ning suhtleme nende juhtkondadega. See võimaldab meil hinnata ärimudelite jätkusuutlikkust, juhtkonna kvaliteeti, ettevõtete kasvupotentsiaali ning dividendimaksmise võimekust.

Fond on tegutsenud pea 19 aastat sama meeskonna juhtimisel. See järjepidevus on loonud tugeva vundamendi, millele toetub meie põhjalik arusaam Areneva Euroopa piirkonna ettevõtetest ning distsiplineeritud investeerimisprotsess.

Analüüsime aktiivselt ettevõtteid ja fondi portfelli jõuavad neist kõige atraktiivsemad. Investeeringute kasvuaktsiatesse, tugeva bilansiga kõrget dividenditootlust pakkuvatesse firmadesse kui kinnisvaraäridesse. Investeeringute tegemisel oleme väärtusinvestorid ja järgime vastutustundliku investeerimise põhimõtteid.

Areneva Euroopa regiooni majandused kasvavad kiiremini võrreldes vana Euroopaga. Elanike sissetulekute ühtlustumine vana Euroopaga annab hoogu nii pangandussektorile, kinnisvarale kui jaekaubandusega seotud firmadele.

Kiiret kasvu toetavad nii Euroopa Liidu toetusrahad kui ka välisinvesteeringute sisenemine regiooni. Toimumas on trend nimega *near-shoring*, mille käigus vana Euroopa ettevõtted suunavad uued tööstusinvesteeringud peamiselt areneva Euroopa piirkonda, mitte enam Hiinasse ega Aasiasse. Seega areneva Euroopa ettevõtted võivad Lääne-Euroopa lähedusest ja madalast kulubaasist.

Oluline on see, et regiooni aktsiaturud kauplevad märkimisväärselt odavama hinnataseme peal võrreldes muude arenevate turgudega ja Euroopa aktsiaturgudega. Peamine põhjus suures allahindluses on tänane Ukraina-Vene konflikt – peale täiemahulise sõja algust lahkus regioonist suur osa finantsinvestoritest. Eeldatavalt peaks konflikti lahenemine normaliseerima turgude hinnataseme.

Tugev tootlus aastal 2025

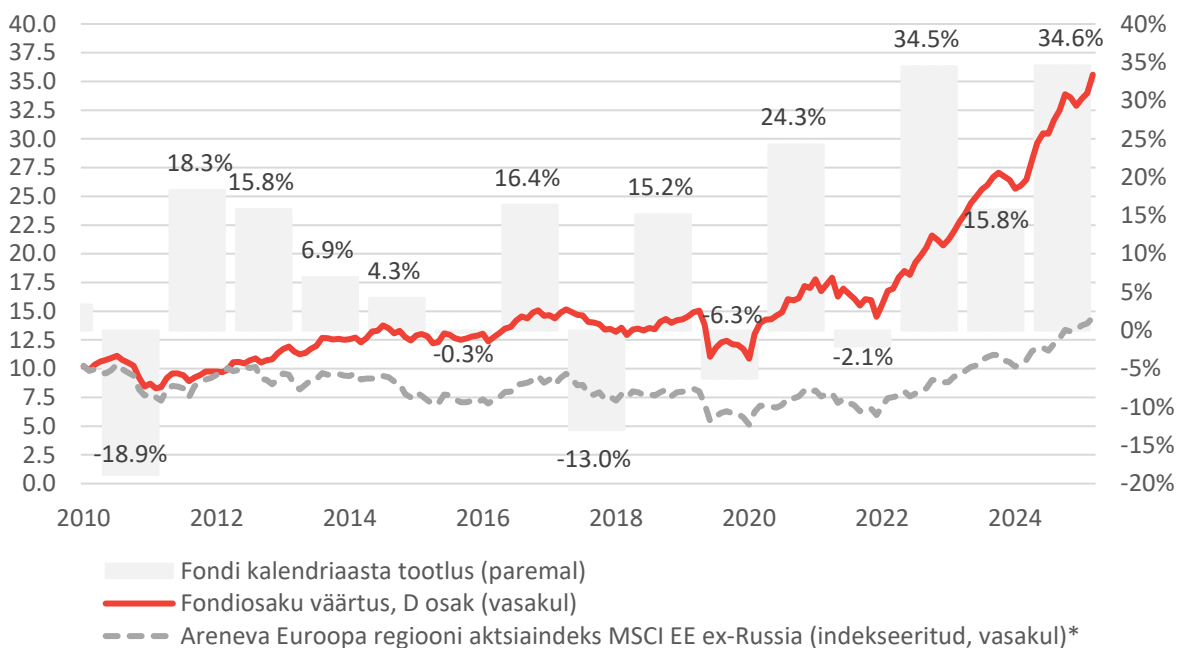
Avaron Areneva Euroopa Fondi D osaku hind tõusis 34,6%. Peamised panustajad fondi tootlusesse olid Poola, Kreeka, Sloveenia ja Ungari ettevõtted. Sektoriti andsid suurima panuse finantssektori ettevõtted. Fondi varade puhasväärtus (fondi maht) kasvas 2025. aastal 59 miljonilt eurolt 114 miljoni euroni.

Tabel 1. Fondiosakute netotootlus, eurodes

	A osak	B osak	C osak	D osak	E osak	Indeks*
2025	35.8%	35.7%	35.5%	34.6%	35.5%	34.6%
2 aastat	58.0%	58.3%	58.1%	55.8%	58.0%	53.4%
3 aastat	113.0%	114.5%	114.3%	109.5%	111.7%	92.1%
5 aastat	160.4%	164.9%	165.2%	154.9%	158.9%	113.7%
10 aastat	187.4%	200.3%	197.3%	177.7%	188.4%	99.6%

*Fond kasutab tootluse võrdlemiseks MSCI EFM EUROPE+ CIS (E+C) ex Russia (net return) indeksit.

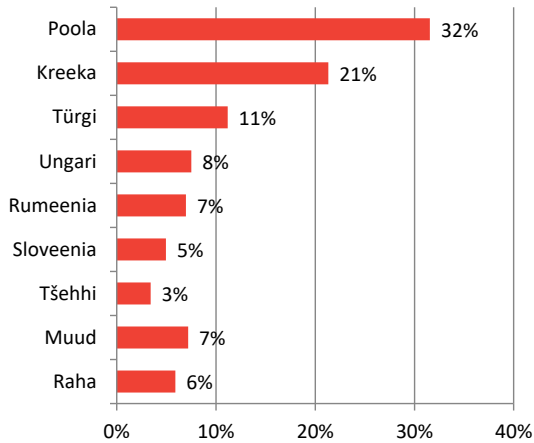
Joonis 1. Fondi D osaku tootluse ning indeksi dünaamika ning kalendriaasta tootlused (2011 – 2025)



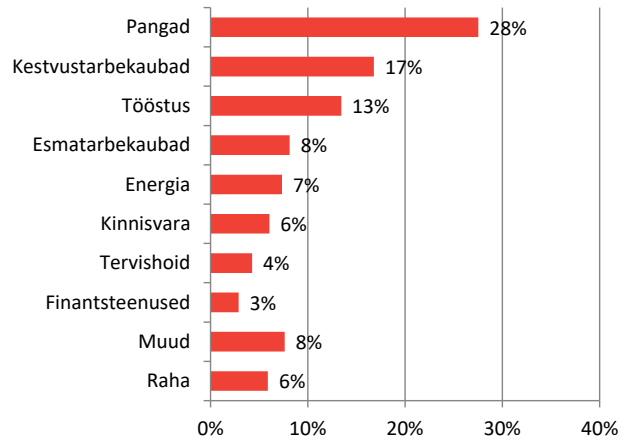
Regionaalselt on Fond peamiselt panustanud Poola (32% portfelist), Kreeka (21%), Türgi (11%), Ungari (8%), Rumeenia (7%) ja Sloveenia (5%) ettevõtetele. Poola majanduskasv kiirenes 2025. aastal ning 2026. aastal oodatakse selle püsimist 3,5% lähedal. Kasvu toetavad suurenevad investeeringud, aeglustuv inflatsioon ja jätkuvalt tugev kodumajapidamiste tarbimine. Kreeka majandus peaks 2026. aastal kasvama üle 2%, mida veavad tarbimine ja investeeringud, sh Euroopa Liidu toetused. Teenindussektor – eriti IT ja turism – on jätkuvalt oluline kasumootor. Lisaks makromajanduse tugevusele on mõlemas riigis ettevõtete kasumiväljavaade ja hinnatasemed jätkuvalt atraktiivsed.

Sektoriti oli suurim panus finantssektoril, eelkõige pankadel, mille tugev kasumlikkus ja paranev tegevuskeskkond toetasid fondi tootlust. Finantssektor andis aasta tootlusesse suurima panuse ning koguni kolm pangaaktsiat kuulusid aasta lõikes fondi suurimate üksikpanustajate hulka. Samuti panustasid tarbimisega seotud ja tööstussektori ettevõtted. Fondi portfelli on jätkuvalt tsüklilise kaldega, kuna regiooni majandusväljavaade on paranenud ning kasumiootused tugevad.

Jaotus riikide lõikes



Jaotus sektorite lõikes



Fondil on vastutustundliku investeerimise märgis LuxFLAG ESG Label

Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond on pärjatud Euroopa tunnustatuima finantsagentuuri LuxFLAG vastutustundliku investeerimise märgisega LuxFLAG ESG Label. Meie jaoks on investeerimisel oluline, et ettevõtted hoiaksid keskkonda, kohtleksid oma inimesi ja investoreid hästi ja oleksid oma tegemistes läbipaistvad. Meie süsteemne töö vastutustundliku investeerimise põhimõtete rakendamisel on pärjatud tunnustatud ESG märgisega.



27.03.2026

Kristel Kivinurm-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2025. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 27. märtsil 2026 koostanud Avaron Areneva Euroopa Aktsiafondi 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 esitlusviise, 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 Aktsiafondi vara, kohustusi, puhasväärtust ja majandustegevuse tulemust. Fondivalitseja juhatuse hinnangul on Avaron Areneva Euroopa Fond jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Avaron Areneva Euroopa Aktsiafondi aastaaruanne on kinnitatud fondivalitseja juhatuse ja investeringute juhtide poolt.

Nimi	Kuupäev	Allkiri
Kristel Kivinurm-Priisalm <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	27.03.2026	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	27.03.2026	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeringute juht</i>	27.03.2026	/allkirjastatud digitaalselt/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE**BILANSS**

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2025	31.12.2024
Raha ja raha ekvivalendid	3	6 698 866	6 191 580
Finantsvara õiglasest väärtusest tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	107 577 168	53 043 662
Nõuded ja ettemaksed	4; 6	217 305	90 701
VARAD KOKKU		114 493 340	59 325 943
KOHUSTUSED			
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4	152 082	194 555
Võlgnevus deponooriumile	4	11 362	9 353
Muud kohustused	4	2 578	0
KOHUSTUSED KOKKU		166 022	203 908
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PÜHASVÄÄRTUSES		114 327 318	59 122 035

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Intressitulu		14 512	19 034
Hoiustelt		14 512	19 034
Dividenditulu		3 134 211	2 753 218
Aktsiatelt ja osakutelt		3 134 211	2 753 218
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		21 666 962	6 225 028
Aktsiatelt ja osakutelt	5	21 666 962	6 225 028
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		- 730 713	- 103 911
TULUD KOKKU		24 084 972	8 893 369
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	7	845 610	622 233
Edukustasud	7	88 836	142 131
Depootasud		232 871	179 796
Tehingutasud		6 250	1 959
Muud kulud		65 447	67 375
TEGEVUSKULUD KOKKU		1 239 014	1 013 494
FONDI TULEM		22 845 958	7 879 875

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	59 122 035	53 936 806	36 768 331
Laekumised välja lastud osakute eest	51 969 987	8 469 702	5 877 919
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-19 610 662	-11 164 348	-2 278 446
Fondi tulem	22 845 958	7 879 875	13 569 002
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÕPUS	114 327 318	59 122 035	53 936 806
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV			
Ringluses olevate A-osakute arv:	263 778.805	76 695.127	67 681.988
Ringluses olevate B-osakute arv:	1 299 584.344	580 194.196	317 434.427
Ringluses olevate C-osakute arv:	674 051.214	105 162.129	89 427.954
Ringluses olevate D-osakute arv:	614 613.683	531 747.892	466 641.702
Ringluses olevate E-osakute arv:	1 145 061.062	1 313 320.905	1 633 678.373
FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA ARUANDEPERIOODI LÕPU SEISUGA			
A osaku puhasväärtus:	12.1390	8.9386	7.6829
B osaku puhasväärtus:	13.2890	9.7950	8.3935
C osaku puhasväärtus:	45.1050	33.2964	28.5272
D osaku puhasväärtus:	35.5840	26.4405	22.8334
E osaku puhasväärtus:	36.3139	26.7964	22.9827
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS			
Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku:	3 202 021	685 546	519 997
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	17 270 120	5 683 001	2 664 391
Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku:	30 403 051	3 501 524	2 551 132
Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku:	21 870 442	14 059 670	10 655 026
Ringluses olevate E osakute puhasväärtus kokku:	41 581 684	35 192 294	37 546 258
KOKKU	114 327 318	59 122 035	53 936 806

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	12 763	26 860
Laekunud dividendid	3 040 481	2 735 539
Netotulem valuutavahetustest	- 58 382	- 68 908
Müüdud investeringutelt laekunud raha	24 263 262	10 479 053
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-57 849 566	-6 758 156
Makstud tegevuskulud	-1 260 986	-1 408 555
	-31 852 428	5 005 834
RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	50 870 037	8 348 053
Fondiosakute eest tasutud raha	-18 539 398	-11 115 816
	32 330 639	-2 767 762
RAHAVOOD KOKKU	478 211	2 238 072
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID		
perioodi alguses	6 191 580	3 950 513
valuutakursi mõju välisvaluutale	29 075	2 995
perioodi lõpus	6 698 866	6 191 580

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaron Areneva Euroopa Aktsiafondi 2025. 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 rahvusvahelistes 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:

- IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2025 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 9 ja IFRS 7 muudatused - Finantsinstrumentide klassifitseerimise ja mõõtmise muudatused. Loodusest sõltuvale elektrile viitavad lepingud. (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2026 või pärast seda);
- IFRS 18 Esitamine ja avalikustamine finantsaruannetes (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2027 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 järgnevate kehtivate standardite ja tõlgenduste muudatused, mis ei olnud heaks kiidetud (finantsaruannete avalikustamise kuupäevaga):

- IFRS 19 Avaliku aruandekohustuseta tütarettevõtted (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2027 või pärast seda).
- IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2027 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 õiglasel väärtusel 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 hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval deponooriumi poolt AS-i Avaron Asset Management poolt valitsetavatele fondidele kehtestatud valuuta ostukurs (edaspidi „Depositooriumi ostukurs“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud deponooriumi 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 osapoolelt raha või muid finantsvarasid (näiteks nõuded), teiste ettevõtete omakapitaliinstrumente ja lepingulisi õigusi vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kasulikel tingimustel. Finantskohustusteks loetakse lepingulisi kohustusi tasuda teisele osapoollele raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapoollega 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. õiglasel väärtusel muutustega läbi muu koondkasumiaruande (FVOCI);
3. õiglasel väärtusel muutustega läbi kasumiaruande (FVTPL).

Fondil ei ole õiglasel väärtusel muutustega läbi muu koondkasumiaruande kajastatavaid finantsvarasid.

Klassifitseerimine

Esmakordsel kajastamisel klassifitseerib Fond finantsinstrumente kui finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses või õiglasel väärtusel muutustega läbi kasumiaruande. Finantsinstrumenti kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses juhul, kui seda ei kajastata õiglasel väärtusel 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 järgmisel:

- 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 väärtpaberitesse 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 õiglase väärtus.

Pärast esmast kajastamist mõõdetakse 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 õiglase väärtus

Õiglase väärtus on hind, mis saadakse vara müügil või makstakse kohustuse üleandmisel mõõtmiskuupäeval hetkel kehtival turutingimustel, tavapärasel tehingul põhiturul (või soodsaimal turul) olenemata sellest, kas hind on otseselt jälgitav või määratakse kindlaks muud hindamistehnikat kasutades. Vastavalt IFRS 13-s toodud õiglase väärtuse hierarhia järgi jaotatakse õiglasest väärtusest kajastatavad finantsinstrumentid 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 (nt 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 müüginoteeringute 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 usaldusväärsuse alusandmete puudumisel või võrreldavate instrumentide väikse valimi tõttu ei

- saa tulukõvera meetodit kasutada, määratakse võlaväärtpaberi väärtus amortiseeritud soetusmaksumuse meetodil;
- Võlaväärtpaberid, millel puudub aktiivne turg või hinnainfo ei ole regulaarselt kättesaadav, näiteks teatud mittenoteeritud võlaväärtpaberid, hinnatakse individuaalselt. Üldjuhul hinnatakse selliseid instrumente nominaalväärtuses koos akumulierenud intressidega. Erandiks on olukorrad, kui esinevad objektiivsed põhjused, mis viitavad sellele, et emitent ei pruugi olla võimeline võlakirju kokkulepitud tingimustel teenindama, mistõttu investorid peaks eeldama muutust instrumendi diskonteeritud rahavoogudes või selle suurt tõenäosust. Kui fondivalitseja hinnangul on ebatõenäoline võlaväärtpaberi realiseerimine (aktiivse turu puudumisel) enne tagasikutsumist või lunastamist, välditakse võlakirja hindamist kõrgemale kui tagasikutsumis- või lunastushind. Fondivalitseja hindab selliseid instrumente minimaalselt kord kvartalis või sagedamini, kui peaks ilmne asjaolusid, mis tingivad muutuse instrumentide diskonteeritud rahavoogudes. Fondivalitseja kasutab õiglase väärtuse määramisel erinevaid hindamismeetodeid, mis muuhulgas hõlmavad kolmandate osapoolte vahel toimunud turuväliseid tehinguid, diskonteeritud rahavoo analüüsi ja kaudset hindamist läbi sarnaste instrumentide.
 - Valuuta forwardid ja swapid hinnatakse väärtuspäeva spot-kursi ning tähtajani interpoleeritud forward-punktide alusel.

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.

Tähtajalised hoiused

Tähtajaliste 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 väärtpaperite müügitehingutest, mille väärtuspäev on pärast aruandekuupäeva.

Nõuded võetakse algselt arvele nende õiglates 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 depositeerijatele. 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 väärtusest, 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. Fondi väljalastud ja tagasivõtmata osakuid kajastatakse fondi bilansi passivas real „Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses“. Osakuid lastakse välja, võetakse tagasi ja neid saab vahetada igal pangapäeval vastavalt Fondi tingimustele. Osaku tagasivõtmishind on tehingupäeva seisuga arvatud vastavat liiki osaku puhasväärtus.

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 väärtusest 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, auditeerimiskulusid, tehingukulud ning muid Fondi tingimustes ette nähtud tegevuskulusid. Väärtpaberite 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 ning fondivalitseja juhtkonna liikmeid ja nendega seotud isikuid. Vastavalt Fondi tingimustele maksab Fond igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale.

Bilansipäevajärgsed sündmused

15. jaanuaril 2026.a. hakkasid kehtima uued Fondi tingimused ja prospekt, millega muudeti Fondi nime. Fondi uus eestikeelne nimi on Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond. Inglise keeles fondi nimi ei muutunud.

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. Võtame 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 investeringut eraldi. Meie investeerimisideed on puhtalt majasisesed ning põhinevad suuresti meie õiglase väärtuse hinnangutel. Kuigi peamiselt teeme pikaajalisi investeringuid, 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 järgimine) 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	
	31.12.2025	puhasväärtusest	31.12.2024	puhasväärtusest
Raha ja raha ekvivalendid	6 698 866	5.86%	6 191 580	10.47%
Nõuded ja ettemaksed	217 305	0.19%	90 701	0.15%
KOKKU	6 916 171	6.05%	6 282 281	10.62%

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

Aruandeperioodi ja võrdlusperioodi lõpus investeringud võlakirjadesse puudusid.

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediidireiting on 23.09.2025 seisuga AA- (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediidireiting on 20.11.2025 seisuga AA- (Standard & Poor'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 investeringute 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 4 500 000 eurot, mida pole bilansipäeva seisuga kasutatud.

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 3 päeva		Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	152 082	194 555	-	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	11 362	9 353	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	695	-	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	1 883	-
KOKKU	695	-	163 444	203 908	1 883	-

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

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2025	31.12.2024
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	Sloveenia	Rahandus	3.38%	4.56%
ONE UNITED PROPERTIES SA	Rumeenia	Kinnisvara	1.93%	-
LHV GROUP AS	Eesti	Rahandus	1.73%	-
SPAN DD	Horvaatia	Infotehnoloogia	1.30%	-
FOURLIS HOLDINGS S.A.	Kreeka	Kestvustarbekaubad	1.28%	0.97%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	Rumeenia	Kestvustarbekaubad	1.17%	2.46%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	0.49%	1.34%
ATLANTIC GRUPA/d	Horvaatia	Esmatarbekaubad	0.82%	-
TALLINK GRUPP AS	Eesti	Tööstus	0.33%	0.63%
TALLINNA SADAM AS	Eesti	Tööstus	0.32%	0.51%
KRKA	Sloveenia	Tervishoid	-	5.81%
BRD Gr Societe Generale SA	Rumeenia	Rahandus	-	3.27%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	Poola	Sideteenused	-	1.33%
KOKKU			12.75%	20.88%

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	
	31.12.2025	varast	31.12.2024	varast
EUR	42 921 231	37.48%	18 062 464	33.12%
PLN	34 516 060	30.15%	13 578 448	24.90%
TRY	14 076 701	12.29%	0	0.00%
HUF	8 580 096	7.49%	8 460 246	15.51%
RON	7 980 137	6.97%	6 939 915	12.73%
GBP	3 578 463	3.13%	3 755 114	6.89%
CZK	2 285 115	2.00%	2 759 721	5.06%
BGN	555 537	0.49%	979 866	1.80%
KOKKU	114 493 340	100.00%	54 535 774	100.00%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2025. aastal mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud 10%-list valuutakurside nõrgenemist. Tabelis on näitena toodud ka valuutakurside 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 2024. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2025			31.12.2024		
	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	-3 451 606	-35%	30.15%	-1 411 210	-35%	23.79%
TRY	-1 407 670	-55%	12.29%	0	0%	0.00%
HUF	- 858 010	-28%	7.49%	- 733 497	-28%	12.36%
RON	- 798 014	-20%	6.97%	- 702 927	-20%	11.85%
GBP	- 357 846	-25%	3.13%	- 370 684	-25%	6.25%
CZK	- 228 512	-22%	2.00%	- 294 384	-22%	4.96%
BGN	- 55 554	0%	0.49%	- 79 346	0%	1.34%
KOKKU	-7 157 211		62.51%	-3 592 048		60.55%

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:

	31.12.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest
Rahandus	34 787 391	30.43%	20 613 207	34.87%
Kestvustarbekaubad	19 210 194	16.80%	6 876 037	11.63%
Tööstus	15 359 239	13.43%	3 541 921	5.99%
Esmatarbekaubad	9 289 610	8.13%	3 706 837	6.27%
Energia	8 397 405	7.35%	4 806 485	8.13%
Kinnisvara	6 922 885	6.06%	793 459	1.34%
Tervishoid	4 891 185	4.28%	6 823 281	11.54%
Materjalid	2 964 344	2.59%	2 894 060	4.90%
Infotehnoloogia	2 699 975	2.36%	333 737	0.56%
Sideteenused	2 652 141	2.32%	2 282 618	3.86%
Kommunaalteenused	402 800	0.35%	372 020	0.63%
	107 577 169	94.10%	53 043 662	89.72%

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	31.12.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest
Poola	36 076 663	31.56%	12 252 883	20.72%
Kreeka	24 376 689	21.33%	14 669 675	24.81%
Türgi	12 772 824	11.17%	-	0.00%
Ungari	8 580 096	7.50%	6 535 133	11.05%
Rumeenia	7 980 137	6.98%	7 587 019	12.83%
Sloveenia	5 673 196	4.96%	3 095 918	5.24%
Horvaatia	3 897 518	3.41%	-	0.00%
Eesti	2 720 387	2.38%	370 749	0.63%
Tšehhi	2 285 115	2.00%	2 943 844	4.99%
Holland	2 256 207	1.97%	-	0.00%
Bulgaaria	555 537	0.49%	793 459	1.34%
Leedu	402 800	0.35%	-	0.00%
Austria	-	0.00%	1 819 630	3.08%
Luksemburg	-	0.00%	764 692	1.29%
Belgia	-	0.00%	2 210 660	3.74%
KOKKU	107 577 169	94.10%	53 043 662	89.72%

Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüsis on arvestuse aluseks võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvutatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2024. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		31.12.2025	31.12.2024
σ	68.27%	13.36%	13.35%
2σ	95.45%	26.72%	26.69%
3σ	99.73%	40.08%	40.04%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Raha ja raha ekvivalendid valuuatade lõikes

	31.12.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		5.86%		10.47%
EUR	5 280 062	4.62%	3 498 335	5.92%
PLN	483 424	0.10%	1 416 804	0.56%
TRY	65 545 485	1.14%	-	-
HUF	-	-	329 262 234	1.35%
RON	-	-	7 779 435	2.64%
AS SEB Pank		0.00%		0.00%
EUR	331	0.00%	421	0.00%
KOKKU		5.86%		10.47%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediidireiting on 23.09.2025 seisuga AA- (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediidireiting on 20.11.2025 seisuga AA- (Standard & Poor's).

LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORIADE JA TASEMETE ALUSEL

Eurodes

31.12.2025

	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
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	6 698 866	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	107 577 168	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	78 961	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	-	102 859	-	-	-	-
Laekumata kuluhüvitised	-	-	-	-	35 485	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	152 082	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	11 362	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	-	-	-	-	-	-	-	695	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	1 883	-
KOKKU	107 577 168	-	-	6 698 866	217 305	-	-	166 022	-

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.

Eurodes
31.12.2024

	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
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	6 191 580	-	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	53 043 662	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	17 223	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	-	73 478	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	194 555	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	9 353	-
KOKKU	53 043 662	-	-	6 191 580	90 701	-	-	203 908	-

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.

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

Eurodes

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	10 500 546	2 662 711
Realiseerimata kasum (kahjum)	11 166 416	3 562 317
Neto kasum/kahjum kokku	21 666 962	6 225 028

LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED

Eurodes

	31.12.2025	31.12.2024
Laekumata dividendid	78 961	17 223
Laekumata summad märgitud osakute eest	102 859	73 478
Laekumata kuluhüvitis	35 485	0
KOKKU	217 305	90 701

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:

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasud	934 446	764 364
KOKKU	934 446	764 364

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2025	31.12.2024
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	152 082	194 555

Fondivalitseja lõplikele kasusaajatele kuulus 31.12.2025. a seisuga Avaron Areneva Euroopa Fondi osakuid turuväärtuses 130 461 eurot (31.12.2024: 96 159 eurot).

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31.12.2025

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AKTSIAD								
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:								
LPP S.A.	PLPP0000011	PL	PLN	3427.43	3 814 726	4933.03	5 490 466	4.80%
COCA-COLA ICECEK AS	TRECOLA00011	TR	TRY	1.15	4 694 290	1.17	4 771 169	4.17%
BANCA TRANSILVANIA SA	ROTLVAACNOR1	RO	RON	5.32	3 983 441	5.93	4 437 289	3.88%
SANTANDER BANK POLSKA SA	PLBZ00000044	PL	PLN	118.48	4 028 765	129.29	4 396 427	3.85%
ALLEGRO SA	LU2237380790	PL	PLN	7.68	4 355 870	7.35	4 172 659	3.65%
METLEN ENERGY METALS PLC	GB00BTQGS779	GR	EUR	31.02	2 878 909	43.80	4 064 640	3.56%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	EUR	62.57	1 323 845	182.50	3 861 153	3.38%
OTP BANK SHARE	HU0000061726	HU	HUF	33.45	1 394 955	90.85	3 788 651	3.31%
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	GR	GBP	24.90	2 022 225	44.07	3 578 463	3.13%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING	TRETAHVH00018	TR	TRY	5.49	3 290 874	5.93	3 553 255	3.11%
MOTOR OIL SA	GRS426003000	GR	EUR	19.81	2 193 967	31.40	3 478 241	3.04%
JUMBO SA	GRS282183003	GR	EUR	21.43	2 623 582	27.90	3 414 904	2.99%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	PLN	19.86	1 371 740	48.62	3 358 564	2.94%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE	PLPZU0000011	PL	PLN	7.50	1 568 185	15.82	3 306 545	2.89%
PIRAEUS BANK SA	GRS831003009	GR	EUR	4.06	1 864 899	6.79	3 118 446	2.73%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HU0000153937	HU	HUF	7.03	2 511 762	7.61	2 719 650	2.38%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	CZK	28.57	1 359 895	48.01	2 285 115	2.00%
ASTOR TRANSFORMATOR ENERJI	TREASTRO0013	TR	TRY	2.02	1 976 857	2.33	2 273 615	1.99%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL	PLN	15.29	1 723 764	20.19	2 275 408	1.99%
CTP NV	NL00150006R6	NL	EUR	16.65	2 105 623	17.84	2 256 207	1.97%
ONE UNITED PROPERTIES SA	ROJ8YZPDHWW8	RO	RON	4.61	1 747 040	5.84	2 210 347	1.93%
POLSKI KONCERN NAFTORNY ORLEN	PLPKN0000018	PL	PLN	12.49	1 205 807	22.78	2 199 514	1.92%
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A	TREMAVI00037	TR	TRY	0.88	2 217 088	0.87	2 174 786	1.90%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL GRE	BE0974338700	GR	EUR	30.18	1 237 264	52.50	2 152 500	1.88%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU	HUF	20.18	1 637 078	25.54	2 071 795	1.81%
LHV GROUP SHARE	EE3100102203	EE	EUR	3.54	1 959 369	3.58	1 978 566	1.73%
MURAPOL SA	PLMURPL00190	PL	PLN	9.10	1 846 866	9.36	1 900 794	1.66%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPL00027	PL	PLN	16.01	1 904 958	14.39	1 712 234	1.50%
INPOST SA	LU2290522684	PL	EUR	12.83	2 052 291	10.47	1 675 200	1.47%
DIAGNOSTYKA SA	PLDGNST00012	PL	PLN	25.04	979 105	40.54	1 584 947	1.39%
SPAN DD	HRSPANRA0007	HR	EUR	55.73	1 304 188	63.60	1 488 240	1.30%
FOURLIS SA	GRS096003009	GR	EUR	3.80	1 311 603	4.26	1 467 975	1.28%
KONCAR-ELEKTROINDUSTRIJA DD	HRKOEIRA0009	HR	EUR	660.67	1 386 750	700.00	1 469 300	1.29%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	PLN	15.96	895 077	25.03	1 403 628	1.23%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSFGPACNOR4	RO	RON	4.89	880 260	7.41	1 332 501	1.17%
KRKA	SI0031102120	SI	EUR	105.12	639 212	203.00	1 234 443	1.08%
PROFILE SYSTEMS and SOFTWARE	GRS472003011	GR	EUR	5.90	890 301	8.03	1 211 735	1.06%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2025 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväätus ühikule	Turuväärtus kokku	Oisakaal fondi puhasväärtusest
AUTO PARTNER SA	PLATPRT00018	PL	PLN	4.15	1 220 840	3.94	1 156 904	1.01%
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	GRS536003007	GR	EUR	7.74	776 919	10.74	1 077 942	0.94%
ATLANTIC GRUPA	HRATGRRRA0003	HR	EUR	44.64	896 506	46.80	939 978	0.82%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	PLN	3.48	1 132 011	2.89	939 908	0.82%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	BE0974338700	GR	EUR	9.51	146 538	52.70	811 844	0.71%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	SI	EUR	12.17	194 678	36.10	577 600	0.51%
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL	PLN	12.73	584 043	10.98	503 467	0.44%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	EUR	21.07	400 317	21.20	402 800	0.35%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE	EUR	0.76	483 624	0.58	372 667	0.33%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE	EUR	1.77	503 328	1.30	369 154	0.32%
AKTSIAD KOKKU					81 521 232		107 021 632	93.61%

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväätus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
FONDIOSAKUD									
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:									
FONDIOSAKUD									
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0.93	197 293	2.74	555 537	0.49%
Kinnisvarafondid kokku						197 293		555 537	0.49%
AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU						81 718 525		107 577 169	94.10%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2025 jätkub

Nimetus	Krediidi- asutuse 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	
RAHA											
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			114 596		114 596	0.10%	
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			331		331	0.00%	
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			5 280 062		5 280 062	4.62%	
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	TRY			1 303 877		1 303 877	1.14%	
ARVELDUSKONTOD KOKKU							6 698 866		6 698 866	5.86%	
INVESTEERINGUD KOKKU							88 417 391		114 276 035	99.96%	
Nimetus	ISIN-kood	Krediidi- asutuse riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi- seni	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
MUU VARA											
LAEKUMATA DIVIDENDID					EUR					78 961	0.07%
LAEKUMATA KULU HÜVITIS					EUR					35 485	0.03%
LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST					EUR					102 859	0.09%
MUU VARA KOKKU									217 305	0.19%	
FONDI VARA KOKKU							88 417 391		114 493 340	100.15%	
KOHUSTUSED									- 166 022	-0.15%	
FONDI PUHASVÄÄRTUS									114 327 318	100.00%	

Eurodes seisuga 31.12.2024

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AKTSIAD								
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:								
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	CH	GBP	22.80	2 559 387	33.02	3 706 837	6.27%
KRKA	SI0031102120	SI	EUR	77.96	1 926 437	139.00	3 434 551	5.81%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU	HUF	18.62	2 497 807	25.26	3 388 730	5.73%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	CZK	29.50	2 581 570	33.64	2 943 844	4.98%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	EUR	62.57	1 323 845	127.50	2 697 518	4.56%
OTP BANK SHARE	HU0000061726	HU	HUF	33.59	1 665 962	52.69	2 613 381	4.42%
LPP SA	PLPP0000011	PL	PLN	3404.52	2 328 689	3634.28	2 485 849	4.20%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	BE0974338700	BE	EUR	11.25	623 222	39.90	2 210 660	3.74%
POLSKI KONCERN NAFTORNY ORLEN	PLPKN0000018	PL	PLN	13.99	2 567 925	11.03	2 024 723	3.42%
BRD Gr Societe Generale SA RON	ROBRDBACNOR2	RO	RON	2.38	1 227 590	3.74	1 932 929	3.27%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE	PLPZU0000011	PL	PLN	6.01	1 060 317	10.71	1 888 796	3.19%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	AT	EUR	31.05	946 979	59.66	1 819 630	3.08%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	PLN	14.57	765 544	32.23	1 693 076	2.86%
JUMBO SA	GRS282183003	GR	EUR	14.71	918 039	25.56	1 594 893	2.70%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSGFPACNOR4	RO	RON	4.89	880 260	8.09	1 455 554	2.46%
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	GRS536003007	GR	EUR	8.09	1 392 692	8.00	1 377 808	2.33%
METLEN ENERGY METALS SA	GRS393503008	GR	EUR	16.64	678 867	33.52	1 367 616	2.31%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL	PLN	8.33	759 640	13.97	1 273 414	2.15%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	PLN	15.96	895 077	20.73	1 162 406	1.97%
MOTOR OIL (HELLAS) SA	GRS426003000	GR	EUR	14.07	784 460	20.64	1 151 134	1.95%
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS SA	GRS014003032	GR	EUR	3.90	1 143 629	3.85	1 128 050	1.91%
OMV PETROM SA (RON)	ROSNPPACNOR9	RO	RON	0.07	563 860	0.14	1 097 606	1.86%
WARSAW STOCK EXCHANGE	PLGPW0000017	PL	PLN	9.40	808 298	9.45	812 838	1.37%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPL00027	PL	PLN	17.83	766 482	18.30	786 825	1.33%
ALLEGRO.EU SA	LU2237380790	LU	PLN	8.21	991 627	6.33	764 692	1.29%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	PLN	3.29	760 776	3.30	763 395	1.29%
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	NL	RON	8.04	458 027	12.85	732 398	1.24%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL GRE	BE0974338700	BE	EUR	11.69	198 761	40.20	683 400	1.16%
FOURLIS SA	GRS096003009	GR	EUR	3.68	570 442	3.71	575 050	0.97%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HU0000153937	HU	HUF	5.65	454 327	6.63	533 022	0.90%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	SI	EUR	12.17	194 678	24.90	398 400	0.67%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	EUR	21.07	400 317	19.58	372 020	0.63%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE	EUR	0.76	483 624	0.58	370 749	0.63%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
PROFILE SYSTEMS and SOFTWARE	GRS472003011	GR			EUR	5.35	339 798	5.25	333 737	0.56%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.77	503 328	1.06	300 792	0.51%
BANCQA TRANSILVANIA SA	ROTLVAACNOR1	RO			RON	5.26	241 480	5.42	248 924	0.42%
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL			PLN	11.21	104 752	13.37	124 956	0.21%
AKTSIAD KOKKU							37 368 514		52 250 203	88.38%

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
FONDIOSAKUD									
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:									
Kinnisvarafondid									
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0.93	375 450	1.97	498 746	1.34%
Kinnisvarafondid kokku						375 450		498 746	1.34%
AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU						37 743 964		53 043 662	89.72%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	Krediidasutuse riik	Reitingu-agentuur	Krediidasutus	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
RAHA										
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			331 130		331 130	0.56%
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			421		421	0.00%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			3 498 335		3 498 335	5.92%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			1 561 853		1 561 853	2.64%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HUF			799 841		799 841	1.35%
ARVELDUSKONTOD KOKKU							6 191 580		6 191 580	10.47%
INVESTEERINGUD KOKKU							43 935 544		59 235 241	100.19%

Nimetus	ISIN-kood	Krediidasutuse riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
MUU VARA											
LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST					EUR					17 223	0.03%
LAEKUMATA DIVIDENDID					EUR					73 478	0.12%
MUU VARA KOKKU										90 701	0.15%
FONDI VARA KOKKU										59 325 942	100.34%
KOHUSTUSED										- 203 908	-0.34%
FONDI PUHASVÄÄRTUS										59 122 035	100.00%

TEHINGUTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2025-31.12.2025

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus-tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktisad				
Erste Group Bank AG	17	9 067 794	6 355	0.07%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	24	9 025 700	9 018	0.10%
First Financial Brokerage House	3	519 413	2 086	0.40%
INTERCAPITAL SECURITIES LTD	6	2 697 669	3 917	0.15%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	22	4 822 571	7 541	0.16%
LHV PANK AS	5	953 494	953	0.10%
ODDO BHF SCA	24	7 753 679	4 493	0.06%
Patria Finance A.S.	8	3 594 614	1 892	0.05%
PKO Bank Polski	1	149 515	224	0.15%
Santander Biuro Maklerskie	39	19 067 037	14 292	0.07%
Swedbank AS	8	1 005 875	1 005	0.10%
Swiss Capital S.A.	18	8 067 086	15 027	0.19%
Wood and Company Financial Services a.s.	3	1 127 684	1 457	0.13%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktisad				
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	14	6 631 122	6 921	0.10%
Tera Yatirim Menkul Degerler A.S.	14	5 547 987	2 773	0.05%
Wood and Company Financial Services a.s.	3	1 970 777	986	
KOKKU	209	82 002 019	78 941	0.10%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2024-31.12.2024

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus-tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Santander Biuro Maklerskie	8	3 423 630	2 033	0.06%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	14	3 241 778	3 024	0.09%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	7	2 533 036	3 012	0.12%
Patria Finance A.S.	6	1 712 855	901	0.05%
Wood and Company Financial Services a.s.	17	1 411 939	2 608	0.18%
Raiffeisen Bank International AG	2	853 276	599	0.07%
Euroxx Securities SA	1	547 534	834	0.15%
Erste Group Bank AG	2	436 346	306	0.07%
LHV PANK AS	2	183 036	-	0.00%
Swedbank AS	1	83 916	-	0.00%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Korporatiivsündmused	2	1 332 841	979	0.07%
KOKKU	62	15 760 187	14 296	0.09%

* 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 ärisid. 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.ee/dokumendid/>

2025. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 16 spetsialisti (2024: 15 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes	2025	2024
Palgakulu	610 030	266 310
Sotsiaalmaksud	196 102	161 588
KOKKU	806 132	427 898
sh tulemustasu kulud koos maksudega	93 410	93 587

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele 2025 a. ei makstud tasu.

Fondi varast ei ole Fondivalitseja töötajatele tasusid makstud.

KESTLIKKUST KÄSITLEV TEAVE

Kestlik investering on investering majandustegevusse, mis aitab saavutada mõnda keskkonnavalast või sotsiaalset eesmärki, tingimusel, et investering ei kahjusta oluliselt ühtegi keskkonnavalast või sotsiaalset eesmärki ning et investeerimisobjektiks olevad äriühingud järgivad häid juhtimistavasid.

EL taksonoomia on klassifitseerimissüsteem, mis on sätestatud määruses (EL) 2020/852 ning millega kehtestatakse keskkonnakestlike majandustegevuste loetelu. Ni metatud määruses ei sätestata sotsiaalselt kestlike majandustegevuste loetelu. Keskkonnavalast eesmärgiga kestlikud investeeringud võivad olla taksonoomiaga kooskõlas või mitte.



Kestlikkuse näitajatega mõeldakse, kuidas saavutatakse finantstootega edendatavad keskkonnavalast ja sotsiaalsed omadused.

AVARON ARENEVA EUROOPA FOND (LEI: 5299002W6ED92XBPCX25)

KESKKONNALASED JA/VÕI SOTSIAALSED OMADUSED

Kas sellel finantstootel on kestliku investeerimise eesmärk?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Jah		<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Ei	
<input type="checkbox"/>	Sellega tehti keskkonnavalast eesmärgiga kestlike investeringuid : ___%	<input type="checkbox"/>	Sellega edendati keskkonnavalast/sotsiaalseid omadusi ning kuigi selle eesmärgiks ei olnud kestlik investeerimine, oli ___% selle
<input type="checkbox"/>	majandustegevustesse, mis kvalifitseeruvad EL-I taksonoomia kohaselt keskkonnakestlikeks majandustegevusteks	<input type="checkbox"/>	millel oli keskkonnavalast eesmärk ja mida tehti majandustegevustesse, mis kvalifitseeruvad EL-i taksonoomia kohaselt keskkonnakestlikeks majandustegevusteks
<input type="checkbox"/>	majandustegevustesse, mis ei kvalifitseeru EL-i taksonoomia kohaselt keskkonnakestlikeks majandustegevusteks	<input type="checkbox"/>	millel oli keskkonnavalast eesmärk ja mida tehti majandustegevustesse, mis ei kvalifitseeru EL-i taksonoomia kohaselt keskkonnakestlikeks majandustegevusteks
<input type="checkbox"/>	Sellega tehti kestlike investeringuid , millel oli sotsiaalne eesmärk : ___%	<input checked="" type="checkbox"/>	Sellega edendati keskkonnavalast/sotsiaalseid omadusi, kuid ei tehtud kestlike investeringuid

Mil määral saavutati selle finantstootega edendatud keskkonnavalast ja/või sotsiaalsed omadused?

Fond on kogu aruandeperioodi vältel edendanud keskkonnavalast ja sotsiaalseid omadusi. Investeeringud on tehtud kooskõlas Avaroni Vastutustundliku Investeerimise Poliitikaga eelistades ettevõtteid, mis järgivad oma tegevuses kestlike keskkonnavalast, sotsiaalseid ja hea juhtimistava (ESG) põhimõtteid. Kõik fondi portfellis olevad emitendid on läbinud majasise ESG analüüsi ja neile on omistatud ESG reiting kasutades Avaroni ESG reitingusüsteemi. Aruandeaasta jooksul monitooriti portfellis olevaid ettevõtteid ESG vastuolude suhtes ning avastatud vastuolude puhul rakendati Vastutustundliku Investeerimise Poliitika sätestatud kaasamise põhimõtteid, et adresseerida avastatud jätkusuutlikkusriske või leida võimalus avaldada positiivset mõju. Fond järgib jooksvalt asjakohaseid rahvusvahelisi sanktsioone ning rahapesu ja terrorismi rahastamise tõkestamise norme.

Vastavalt Vastutustundliku Investeerimise Poliitika sätestatud välistamise põhimõtetele ei ole fond teinud investeeringuid emitentidesse, kes on seotud järgmiste tegevustega:

- vastuoluliste relvade - sealhulgas jalaväemiinide, kassettlaskemoona, keemia-, bio- ja tuumarelvade, valgest fosforist laskemoona ning vaesestatud uraanist relvade - kavandamine, arendamine, tootmine, müük, levitamine või remont, samuti selliste relvade tootmiseks vajalike oluliste komponentide või teenuste pakkumine;
- pornograafilise materjali tootmine, avaldamine, trükkimine või levitamine; siia alla kuuluvad ka jaemüüjad, kelle tulust 5% või rohkem pärineb täiskasvanutele suunatud sisu levitamisest;
- tubaka või alternatiivsete suitsetamistoodete, sealhulgas e-sigarettide ja järgmise põlvkonna nikotiinistoodete tootmine või levitamine; siia alla kuuluvad ka jaemüüjad, kelle tulust 15% või rohkem pärineb tubakatoodete levitamisest;

- alkohoolsete jookide tootmine või turustamine, kui sellest tuleneb üle 15% ettevõtte tulust;
- hasartmängude korraldamine või spetsialiseeritud hasartmängutarkvara arendamine, kui sellest tuleneb üle 10% ettevõtte tulust;
- kivisöe sh sealhulgas pruunsöe kaevandamine, kivisöel põhinev energiatootmine või mõlemad tegevused kokku, kui nendest tuleneb üle 20% ettevõtte tulust; erandiks on ettevõtted, kes on võtnud endale süsinikuneutraalsuse kohustuse vastavalt Science-Based Targets Initiative (SBTi) Net-Zero standardile;
- rahvusvaheliste õigusnormide ja standardite rikkumine keskkonnakaitse, inimõiguste, tööstandardite või korrupsioonivastase võitluse valdkonnas, samuti börsil noteeritud ettevõtete hea juhtimistava põhimõtete eiramine juhtudel, kus Avaroni poolne omistatud ESG reitingu on alla 2 (skaala 1–5), mis viitab liiga kõrgele kestlikkusriskide tasemele.

2025. aastal täpsustati Vastutustundliku Investeeringu Poliitika kaitsetööstusega seotud välistamise põhimõtet. Varasem poliitika välistas kaitsetööstuse ettevõtted tervikuna, uuendatud poliitika kohaselt välistatakse üksnes vastuoluliste relvadega seotud ettevõtted. Muudatus peegeldab fondi soovi suunata välistamine selgelt kahjulikele tegevustele, loobudes laiapõhjalisest sektorivälisusest.

2025. pälvis fond kolmandat aastat järjest finantstoodete märgiseid välja andva Luksemburgis asuva organisatsiooni LuxFLAG poolt ESG märgise. Märgis kinnitab, et fond integreerib ESG kaalutused oma investeeringuprotsessi ning et portfell vastab LuxFLAGi kehtestatud ESG nõuetele. Erinevalt varasematest aastatest kehtib seekordne märgis kolm aastat - 1. aprillist 2025 kuni 31. märtsini 2028 - kuid portfelli vastvatust märgise kriteeriumitele kontrollitakse igal aastal.

● **Kuidas kestlikkuse näitajad toimid?**

Fondi peamine kestlikkuse näitaja on Avaroni majasisene ESG reiting, mis arvutatakse fondi portfelli kuuluvate emitentide - välja arvatud raha ja raha ekvivalendid - ESG reitingute kaalutud keskmisena skaalal 1 kuni 5. Emitendi tasandil koosneb üldine reiting eraldi reitingutest keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimisteemade kohta, mis kõik omavad võrdset 1/3 osakaalu. Sinna lisanduvad avastatud ESG vastuolude põhised kohandused. 2025 aasta lõpus oli fondi üldine ESG reiting 3,39 (2024: 3,37), olles oluliselt kõrgema võrrelduna investeeringute välistamiseks kasutatavast 2,0 lävendist. Keskkonna- ja sotsiaalsete aspektide reitingud langesid mõnevõrra, olles vastavalt 3,16 (2024: 3,17) ja 3,46 (2024: 3,47). Juhtimisaspektide reiting paranes 3,67-ni (2024: 3,64) ning vastuoludest tingitud kohandus paranes -0,04-ni (2024: -0,06). Avastatud vastuoludest tingitud kohanduste mõju reitingule oli -1,2%.

Täiendav kestlikkuse näitaja on välistamisepõhimõtete tõttu investeeringuuniversumist välja arvatud ettevõtete arv. 2025. aastal kuulus Avaroni ESG välistuste nimekirja 24 ettevõtet (2024: 32) 552-st võimalikust investeeringuuniversumi ettevõttest (2024: 549) - määratletud kui ettevõtted, mille turukapitalisatsioon ületab 100 miljonit eurot ja kuue kuu keskmine päevakäive ületab 100 000 eurot. Seega moodustasid välistatud ettevõtted 4,3% investeeringuuniversumist.

● **... ja võrreldes eelmiste perioodidega**

2025. aastal paranes fondi ESG reiting võrreldes eelmise aasta lõpuga tagasihoidlikult, ligikaudu 0,6%. Seda toetasid juhtimisaspektide reitingu tõus ning vastuoludest tingitud kohanduse vähenemine. Keskkonna- ja sotsiaalsete aspektide reitingud langesid marginaalselt, jäädes aasta lõikes sisuliselt stabiilseks. Reitingu tagasihoidlik muutus peegeldab piiratud portfelli muudatusi ning portfelli ettevõtete stabiilset kestlikkuseprofiili aasta jooksul.

ESG välistuste tõttu investeeringuuniversumist kõrvale jäetud ettevõtete osakaal kahanes 5,8%-lt 4,3%-ni. Selle peapõhjus oli kaitsetööstusega seotud välistamisepõhimõtte muudatus: kui varasem poliitika välistas kaitsetööstuse ettevõtted tervikuna, siis uuendatud poliitika kohaselt välistatakse üksnes vastuoluliste relvadega seotud ettevõtted. Investeeringuuniversum ise jäi sisuliselt muutumatuks, kasvades 549-lt 552 ettevõtteeni.

ELi taksonoomias on sätestatud põhimõte "ei kahjusta oluliselt", mille kohaselt ei tohiks taksonoomiaga kooskõlas olevad investeeringud oluliselt kahjustada ELi taksonoomia eesmärke, ning sellega kaasnevad konkreetsed liidu kriteeriumid.

Põhimõtet "ei kahjusta oluliselt" kohaldatakse üksnes sellistele finantstootete aluseks olevate investeeringute suhtes, mille puhul võetakse arvesse liidu kriteeriume keskkonnakestliku majandustegevuse kohta. Selle finantstootete ülejäänud osa aluseks olevate investeeringute puhul ei võeta arvesse liidu kriteeriume keskkonnakestliku majandustegevuse kohta.

Mis tahes muud kestlikud investeeringud ei tohi samuti oluliselt kahjustada keskkonnanäitajate eesmärke.

Põhiline negatiivne mõju on investimisotsuste kõige suurem negatiivne mõju kestlikkusteguritele, mis on seotud keskkonnanäitajate, sotsiaalsete ja töötajatega seotud küsimuste, inimõiguste austamise ning korrupsiooni- ja altkäemaksuvastase võitlusega



Kuidas võeti finantstoote puhul arvesse põhilist negatiivset mõju kestlikkusteguritele?

Põhilist negatiivset mõju kestlikkusteguritele hinnatakse igal aastal, kasutades kombinatsiooni kolmandate osapoolte ESG andmetest ja ettevõtete avalikest aruannetest. Hindamise tulemused integreeritakse Avaroni majasisesesse ESG reitingusse, mis omistatakse kõigile emitentidele. ESG reitingu meetodika ja tulemuslikkuse kohta vaata lähemalt eespool olevast kestlikkuse näitajate jaotisest. Hindamise käigus tuvastatud olulised negatiivsed mõjud võivad käivitada kaasamise vastava emitendiga kooskõlas Vastutustundliku Investeermise Poliitikas sätestatud põhimõtetega.

Fond jälgib kõiki kohustuslikke põhilise negatiivse mõju indikaatoreid vastavalt regulatiivsete tehniliste standardite lisa I tabelile 1. Lisaks kaasatakse vähemalt üks täiendav kliima- või muu keskkonnaga seotud indikaator tabelist 2 ning vähemalt üks täiendav sotsiaal-, töötajate, inimõiguste, korrupsioonivastase võitluse või altkäemaksuvastase tegevusega seotud indikaator tabelist 3.

Aruandeperioodi 2024 kohta koostatud põhilise negatiivse mõju aruanne on kättesaadav fondi veebilehel: https://avaron.com/wp-content/uploads/Avaron_Emerging_Europe_Fund_PA1_0101_3112024.pdf. Vastav aruanne 2025. aasta kohta avaldatakse 30. juuniks 2026.



Millised olid selle finantstoote suurimad investeeringud?

Loetelu sisaldab investeeringuid, mis moodustavad suurima osa finantstoote investeeringutest aruandlusperioodil, milleks on: 31.12.2025

Suurimad investeeringud	Sektor	Varade %	Riik
LPP S.A.	Kestvustarbekaubad	4.8%	Poola
COCA-COLA ICECEK AS	Esmatarbekaubad	4.2%	Türgi
BANCA TRANSILVANIA SA	Pangandus	3.9%	Rumeenia
SANTANDER BANK POLSKA SA	Pangandus	3.8%	Poola
ALLEGRO SA	Kestvustarbekaubad	3.6%	Poola
METLEN ENERGY & METALS PLC	Tööstus	3.6%	Kreeka
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	Pangandus	3.4%	Sloveenia
OTP BANK PLC	Pangandus	3.3%	Ungari
COCA COLA HBC AG	Esmatarbekaubad	3.1%	Kreeka
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS	Tööstus	3.1%	Türgi
MOTOR OIL (HELLAS) SA	Energia	3.0%	Kreeka
JUMBO SA	Kestvustarbekaubad	3.0%	Kreeka
BANK PEKAO SA	Pangandus	2.9%	Poola
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	Pangandus	2.9%	Poola
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S	Pangandus	2.7%	Kreeka

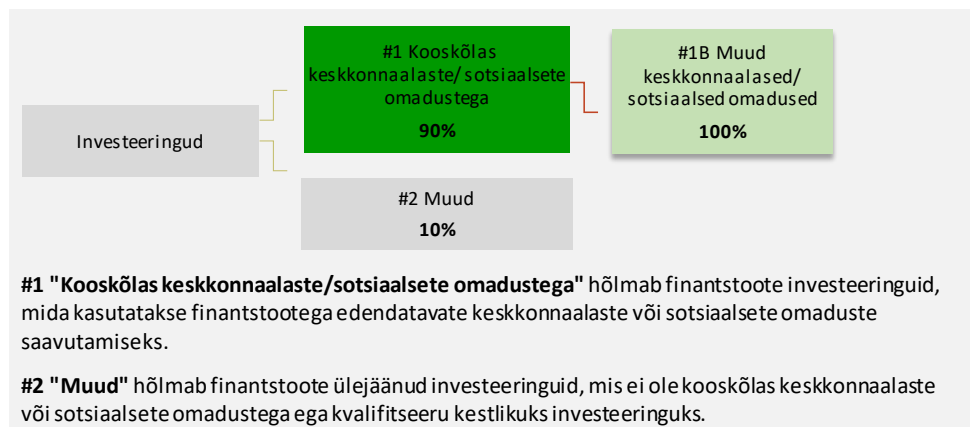


Kui suur oli kestlikkusega seotud investeeringute osakaal?

Fondis ei olnud ühtegi jätkusuutlikku investeeringut SFDR artikli 2 lõike 17 tähenduses. 94% portfelist moodustasid varad, mida kasutati fondi keskkonnaalaste ja sotsiaalsete omaduste edendamiseks - need kuuluvad muude keskkonna- ja sotsiaalsete omaduste kategooriasse (#1B). Ülejäänud 6% moodustasid raha ja raha ekvivalendid, mis liigitatakse muude investeeringute kategooriasse (#2).

● Milline oli varade jaotus?

Varade jaotus kirjeldab konkreetsetesse varadesse tehtud investeeringute osakaalu



#1 "Kooskõlas keskkonnaalaste/sotsiaalsete omadustega" hõlmab finantstoote investeeringuid, mida kasutatakse finantstoote edendatavate keskkonnaalaste või sotsiaalsete omaduste saavutamiseks.

#2 "Muud" hõlmab finantstoote ülejäänud investeeringuid, mis ei ole kooskõlas keskkonnaalaste või sotsiaalsete omadustega ega kvalifitseeru kestlikuks investeeringuks.

● **Millistesse majandussektoritesse investeringud tehti?**

Pangad	27.54%
Karastusjoogid ja mittealkohoolsed joogid	7.30%
Rõivad, aksessuaarid ja luksuskaubad	6.70%
Nafta ja gaasi rafineerimine	4.97%
Lennujaamateenused	4.05%
Jaemüük	3.65%
Kinnisvaraarendus	3.60%
Tööstusettevõtted	3.56%
Raskelektreiseadmed	3.27%
Muu jaemüük	2.99%
Kindlustus	2.89%
Farmaatsiatooted	2.89%
Ehitusmaterjalid	2.59%
Integreeritud nafta ja gaas	2.38%
Kinnisvara haldusettevõtted	1.97%
Interaktiivne meedia ja teenused	1.50%
Õhustransport ja logistika	1.47%
Tervishoiuteenused	1.39%
IT-konsultatsioonid ja muud IT-teenused	1.30%
Kodusisustuse jaemüük	1.28%
Restoranid	1.17%
Rakendustarkvara	1.06%
Autode jaemüük	1.01%
Pakendatud toiduained ja lihatooted	0.82%
Telekommunikatsioon	0.82%
Kinnisvarafondid	0.49%
Personali- ja tööhõiveteenused	0.44%
Kommunaalteenused	0.35%
Meretransport	0.33%
Meresadamad ja teenused	0.32%



Millised investeringud kuulusid kategooriasse "Muud", mis oli nende eesmärk ja kas olid olemas minimaalsed keskkonnavalased või sotsiaalsed kaitsemeetmed?

Fondi varadest hoiti 6% rahas ja raha ekvivalentides, mis kuuluvad kategooriasse „Muud“ (#2). Raha hoitakse likviidsuse tagamise eesmärgil ning see ei ole osa fondi keskkonnavalaste ja sotsiaalseid omadusi edendavast investeerimisstrateegiast, mistõttu ei kohaldata selle suhtes Avaroni ESG sõelumis- ja analüüsi protsessi. Minimaalse kaitsemeetmena hindab Avaron igal aastal krediitiasutuste, kus raha hoitakse, kestliku äritegevuse põhimõtete järgimist.



Milliseid meetmeid on aruandlusperioodil võetud keskkonnavalaste või sotsiaalsete omaduste saavutamiseks?

Kõikide fondi investeringute tegemisel lähtuti Avaroni vastutustundliku investeerimise põhimõtetes sätestatust sh välistamis põhimõtete rakendamine, majasisene ESG-analüüs ja ESG-reitingu omistamine. Fondi haldamisel järgib Avaron aktiivse kaasamise ja omandiõiguse rakendamise tavasid. 2025 aastal algatati 9 kaasamist 8 emitendiga (2024: 15 kaasamist 12 emitendiga). Kaks kaasamist olid tagasivaatavad, seotud avastatud ESG vastuoludega. Ülejäänud seitse olid proaktiivsed, eesmärgiga suunata ettevõteteid parandama ESG aruandlust ja kestlikkustavasid.

Aasta jooksul tuvastati üheksa ESG-alast vastuolu kaheksa portfelli ettevõtte juures. Viis neist kajastati ESG reitingu vastuolude kohanduses - OTP pangale määratud rahapesu ja terrorismi rahastamise vastaste nõuete rikkumise trahv, kaks eraldi konkurentsiameti menetlust Coca-Cola Iceceki vastu, Astor Transformatorile määratud konkurentsitrahv ning Bank Pekaole määratud tarbijakaitse trahv. Coca-Cola Iceceki ja Astor Transformatoriga viidi läbi kaasamisprotsess. Ülejäänud neli intsidenti - rohepesu süüdistused Allegro ja InPosti vastu, Gedeon Richteri biosimilaridega seotud kohtuasi ning MOL Groupi rafineerimistehase tulekahju - hinnati olevat madala olulisusega ning neid ESG reitingus ei kajastatud.

Kaheksandat aastat järjest osales Avaron CDP Non-Disclosure kampaanias, mille eesmärk on suunata ettevõtteid avaldama rohkem teavet kliimamuutuste ja veeohutuse kohta. Kampaania raames võtsime juhtinvestori rolli kuue ettevõtte puhul, kellest neli kuulusid fondi portfelli - Digi Communications, Jumbo, Cyfrowy Polsat ja Auto Partner. Kampaania tulemusena ei esitanud ükski neist ettevõtetest CDP platvormile aruannet.

2023 aastal algatatud pikaajalised kaasamised Bank Pekao, Grupa Pracuj ja Jumbo osas kliimamuutuste teemal jätkusid aruandeaastal. Bank Pekao ja Grupa Pracuj teatasid mõlemad, et kavatsevad kahe aasta jooksul koostada kliimaeesmärkide üleminekuplaanid. Lisaks algatati proaktiivsed kaasamised Metlen Energy & Metalsiga SBTi eesmärkide teemal seoses ettevõtte restruktureerimisega, Jumboga kliimastenaariumi analüüsi teemal ning Profile Systems & Softwarega Scope 3 heitkoguste aruandluse teemal.

Aktiivse omandiõiguse rakendamise oluline osa on hääleõiguse teadlik kasutamine aktsionäride koosolekutel. Alates 2018. aastast kasutab Avaron süstemaatiliselt hääleõigust kõigil fondi portfelli ettevõtete aktsionäride koosolekutel. 2025. aastal hääletasime 85% koosolekutel — 67 koosolekul 79-st (2024: 89%). Hääletamata jätmise põhjusteks olid ebapiisav teave juhtkonna kandidaatide või päevakorra kohta enne hääletustähtaega või tehnilised takistused. Kõik hääletamise üksikasjad on avaldatud Avaroni kodulehel vastutustundliku investeerimise jaotises.



KPMG Baltics OÜ
Ahtri 4
Tallinn 10151
Estonia

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

SÖLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond fondivalitsejale ja osakuomanikele

Arvamus

Oleme auditeerinud Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2025, tulude ja kulude aruannet, fondi puhaskäivituse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas olulist informatsiooni arvestuspõhimõtete kohta.

Meie arvates kajastab kaasnev raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistes osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2025 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 arvamusele.

Muu informatsioon

Juhtkond vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon sisaldab tegevusaruannet, kestlikkust käsitlevat teavet, fondi investeeringute aruannet, tehingutasude aruannet, fondivalitseja tasustamise põhimõtteid ja makstud tasude aruannet, 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 lahknep 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 arvamus. 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 auditiprotseduurid 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 vandeaudiitori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeaudiitori 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

Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17

digitaalselt allkirjastatud

Herki Didvig

Vandeaudiitori number 573

Tallinn, 27.03.2026