



## **Avaron Areneva Euroopa Fond**

**2024. AASTA AASTAARUANNE**

## SISUKORD

FONDI FAKTID .....	3
TEGEVUSARUANNE.....	4
KESTLIKKUST KÄSITLEV TEAVE .....	7
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2024. A AASTAARUANDE KOHTA.....	12
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE .....	13
BILANSS .....	13
TULUDE JA KULUDE ARUANNE .....	14
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE .....	15
RAHAVOOGUDE ARUANNE.....	16
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD .....	17
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED .....	17
LISA 2. RISKIJUHTIMINE .....	22
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID.....	27
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL .....	28
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST .....	30
LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED.....	30
LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA.....	30
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE .....	32
TEHINGUTASUDE ARUANNE.....	34
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE.....	40
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE.....	41

**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 2024-31. detsember 2024

## TEGEVUSARUANNE

### Fookuses areneva Euroopa börsifirmad

Avaron Areneva Euroopa Fond on aktiivselt juhitud aktsiafond, mille varad investeeritakse Areneva Euroopa piirkonna börsifirmade aktsiatesse. Lõime fondi aastal 2007, et kasu lõigata Euroopa Liiduga äsja liitunud riikide ja kandidaatriikide kiirest kasvust ja konvergentsist vana Euroopaga. Investeerimisregiooni kuuluvad Euroopa Liiduga aastal 2004 ja hiljem liitunud riigid, kandidaatriigid, Kreeka, Türgi ja Austria. Fond ei investeeeri Venemaale.

Külastame aktiivselt regioonis asuvaid ettevõtteid ja suhtleme nende juhtkondadega, et mõista ettevõtete ärimudeleid, juhtkonna kvaliteeti ja firmade lähiaastate kasvuperspektiivi. Meie kolm fondijuhti ja seitse analüütikut jälgivad areneva Euroopa piirkonnas ligi 200 ettevõtet, mille kohta meil on lodud oma finantsmudelid ja aktsiahinna oodatav väärtust. **Analüüsime aktiivselt ettevõtteid ja fondi portfelli jõuavad neist kõige atraktiivsemad.** Investeeringute



Investeeringute tegemisel oleme väärtusinvestorid ja järgime vastutustundliku investeerimise põhimõtteid. Investeeringute tegemisel oleme väärtusinvestorid ja järgime vastutustundliku investeerimise põhimõtteid.

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

### Tugev tootlus aastalt 2024

Aastal 2024 tõusis fondiosaku hind 15,8% võrreldes indeksi 13,9%-ga. Peamised panustajad fondi tootlusesse olid Kreeka, Sloveenia ja Rumeenia firmad. Sektoriti andsid pangad suurima panuse, kuid olulised olid ka farmaatsiatööstus ja materjalitööstus. 2024. aastal ületas areneva Euroopa turgude tootlus nii Euroopa kui arenevate turgude tootlust. Fondi varade puhaskväärtus (fondi maht) kasvas 2024. aastal 54 miljonilt eurolt 59,1 miljoni euroni.

**Tabel 1.** Fondiosakute netotootlus, eurodes

	A osak	B osak	C osak	D osak	E osak	Indeks*
<b>1 aasta</b>	16.3%	16.7%	16.7%	15.8%	16.6%	13.9%
<b>2 aastat</b>	56.8%	58.1%	58.2%	55.7%	56.2%	42.7%
<b>3 aastat</b>	53.9%	55.9%	56.2%	52.4%	54.3%	38.2%
<b>5 aastat</b>	80.1%	84.3%	85.0%	77.5%	77.7%	30.2%
<b>10 aastat</b>	121.2%	132.5%	128.6%	115.1%	119.0%	18.6%

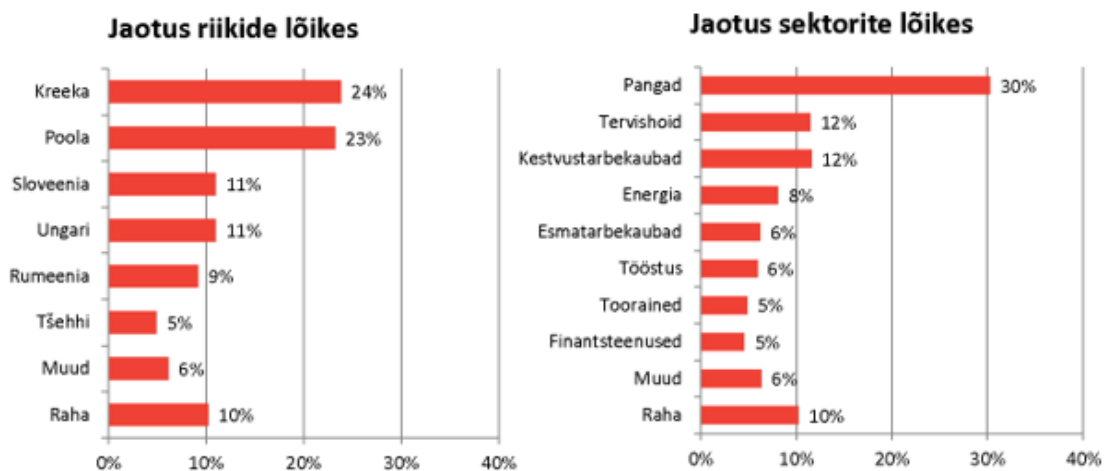
\*MSCI EFM EUROPE+ CIS (E+C) ex Russia (net return) indeks.

**Joonis 1.** Fondi D osaku tootluse ning indeksi dünaamika ning kalendriaasta tootlused (2011 – 2024)



**Regionaalselt on Fond peamiselt panustanud Kreeka (24% portfelist), Poola (23%), Ungari (11%), Sloveenia (11%) ja Rumeenia (9%) ettevõtetele.** Poolas on majanduskasv kiirenenud ning 2025. aastaks oodatakse 3,4% kasvu. Kreeka majandus kasvab küll vaid 2%, kuid on areneva Euroopa regioonis ainus majandus, kus tööstus ei kiratse. Lisaks makromajanduse taganttuulele on ettevõtete kasumiootused tugevad ning börsil hinnatasemed soodsad. Poola ja Kreeka turgu võiks lähema kahe aasta jooksul toetada ka asjaolu, et mõlemast turust võiks saada arenenud turg indeksi mõistes. Kui nad liiguvad areneva turu kategooriasse arenenud turu varaklassi, toob see kaasa indeksfondide ostubuumi.

**Sektoriti panustame pankade ja tervishoiusektori aktsiatesse, tarbimisega seotud firmadesse ning energiasektorisse.** 69% fondi portfelist on investeeritud tsüklilistesse ettevõtetesse, sest majandusväljavaade ja ettevõtete kasumiootused on tugevad. Fondi portfelli ettevõtted kauplevad 8 korda 2025. aasta oodatav kasum (P/E), mis on 18% madalamal fondi ajaloo keskmisest tasemest.



**2025. aasta majandusväljavaated areneva Euroopa regioonis on suhteliselt head.** Majanduskasvuks oodatakse 3%, mida veavad kasvavad investeeringud, eriti Poolas (+9% aastas) ja jaetarbimine. Euroopa Liidu fondide finantseerimisperiodide vahetamisega seotud investeerimisaktiivsuse madalseis toimus meie hinnangul 2024. aastal ära ning edaspidi peaks nägema investeeringute kasvu elavnemist.

Investeeringute kasvu kiirenemine on 2025. aasta majanduskasvu dünaamika üheks peamiseks tõukejõuks enamikus piirkonna riikides. Eratarbimine on 2024. aasta jooksul kiirenenud ja ootame selle trendi jätku. Kodumajapidamiste ostujõud on taastunud ja eeldame, et kulutused kasvavad nii kaua, kuni inflatsioon veelgi aeglustub. Intressitasemete langus regioonis toetab majandust. Ootused intressikärbeteks on kuni 150 baaspunkti Poolas, kuni 100 Tšehhis, kuni 75 Ungaris ja kuni 50 Rumeenias, aga ka eurotsoonis 100 baaspunkti või enam. Eeldades, et Türgis inflatsioon langeb aasta lõpuks alla 30%, võiks seal oodata intressitasemete langust 30% tasemele, mis on 17,5 protsendipunkti praeguselt tasemelt. Regiooni peamisteks riskideks on täna uue presidendi ametisse astumine USA-s, Saksamaa majanduse nõrkus ja regiooni riikide eelarvekärped.

### Fond sai vastutustundliku investeerimise märgise LuxFLAG ESG Label

2023. aasta aprillis pärjas Euroopa tunnustatuim finantsagentuur LuxFLAG Avaron Areneva Euroopa Fondi vastutustundliku investeerimise märgisega LuxFLAG ESG Label. Avaron Areneva Euroopa Fond on esimene Ida-Euroopa suunaline fond, mis on saanud ESG märgise. 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 nüüd pärjatud tunnustatud ESG märgisega. 2025. aastal pikendasime ESG märgist, mis nüüd kehtib järgmised kolm aastat.



28.03.2025

Kristel Kivinurm-Priisalm  
Fondivalitseja juhatuse liige

## 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. Nimetatud määruses ei sätestata sotsiaalselt kestlike majandustegevuste loetelu. Keskkonnavalast eesmärgiga kestlikud investeringud võivad olla taksonoomiaga kooskõlas või mitte.



**Kestlikkuse näitajatega** mõõdetakse, kuidas saavutatakse finantstootega edendatavad keskkonnavalast või sotsiaalsed omadused.

AVARON ARENEVA EUROOPA FOND (LEI: 5299002W6ED92XBPCX25)

### KESKKONNAALASED JA/VÕI SOTSIAALSED OMADUSED

**Kas sellel finantstootel on kestliku investeerimise eesmärk?**

**Jah**   **Ei**

<input type="checkbox"/> Sellega tehti <b>keskkonnavalaste eesmärgiga kestlike investeringuid</b> : ___%	<input type="checkbox"/> Sellega <b>edendati keskkonnavalaste/sotsiaalseid omadusi</b> 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 keskkonnavalane 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 keskkonnavalane eesmärk ja mida tehti majandustegevustesse, mis ei kvalifitseeru EL-i taksonoomia kohaselt keskkonnakestlikeks majandustegevusteks
<input type="checkbox"/> Sellega tehti <b>kestlike investeringuid, millel oli sotsiaalne eesmärk</b> : ___%	<input type="checkbox"/> millel oli sotsiaalne eesmärk
	<input checked="" type="checkbox"/> Sellega edendati keskkonnavalaste/sotsiaalseid omadusi, kuid <b>ei tehtud kestlike investeringuid</b>

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

Fond edendab keskkonnavalaste ja sotsiaalseid omadusi tehes investeringuid vastavuses Avaroni Vastutustundliku Investeerimise Poliitikaga ning soosides seeläbi investeringuid ettevõtetesse, mis järgivad oma tegevuses kestlike keskkonnavalaste, sotsiaalseid ja hea juhtimistava (ESG) põhimõtteid. Kõik fondi portfellis olevad emitendid on läbinud majasisese ESG analüüsi ja neile on omistatud ESG reiting kasutades Avaroni ESG reitingusüsteemi. Jooksvalt monitooritakse portfellis olevaid ettevõtteid ESG vastuolude suhtes, et avastada võimalikke kestlikkusega seotud riske. Kõigi avastatud vastuolude puhul rakendatakse Vastutustundliku Investeerimise Poliitikas sätestatud kaasamise põhimõtteid, et adresseerida olulisi jätkusuutlikkusriske või leida võimalus avaldada positiivset mõju. Fond järgib jooksvalt asjakohaseid rahvusvahelisi sanktsioone ning rahapesu ja terrorismi rahastamise vastase võitlemise norme.

Vastavalt Vastutustundliku Investeerimise Poliitikas sätestatud välistamise põhimõtetele ei ole fond teinud investeringuid järgmistesse valdkondadesse:

- relvade, relvasüsteemide või komponentide arendamine, tootmine, levitamine või remont;
- pornograafilise materjali (ajalehed, ajakirjad, filmid või videod) tootmine, avaldamine või levitamine;
- tubaka või alternatiivsete suitsetamistoodete (e-sigaretid jms) tootmine või levitamine;

- jaemüüjad, kes teenivad 5% või rohkem tulu täiskasvanutele suunatud sisu levitamisest;
- jaemüüjad, kes teenivad 15% või rohkem tulu tubakatoodete levitamisest;
- ettevõtted, kes teenivad 15% või rohkem tulu alkohoolsete jookide tootmisest või turustamisest;
- ettevõtted, kes teenivad 10% või rohkem tulu hasartmängude või loteriiteenuste osutamist;
- ettevõtted, kes teenivad 20% või rohkem tulu mistahes tüüpi kivisöe kaevandamisest;
- ettevõtted, kes teenivad 20% või rohkem tulu kivisöel põhinevast energia tootmisest kui nad pole seadnud endale süsinikuneutraalsuse eesmärki vastavalt Science-Based Targets Initiative (SBTi) Net-Zero standardile;
- ettevõtted, kes on rikkunud ÜRO ülemaailmse kokkuleppe (UN Global Compact), inimõiguste ülddeklaratsiooni või ILO rahvusvaheliste tööstandardite norme;
- emitendid, kelle Avaroni ESG reiting on alla 2 (reitingu skaala 1-5).

2024. a. omistati fondile teist aastat järjest finantstoodete märgiseid välja andva Luksemburgis asuva organisatsiooni LuxFLAG poolt ESG märgis, mis on kinnituseks, et fond võtab arvesse ESG aspekte investeerimisprotsessis ja fondiportfell vastab LuxFLAGi poolt kehtestatud nõuetele ESG osas. Märgis kehtib ühe aasta alates 1. aprillist 2024.

#### ● **Kuidas kestlikkuse näitajad toimivad?**

Fondi peamine kestlikkuse näitaja on Avaroni majasisene ESG reiting. See arvutatakse fondi portfelli kuuluvate emitentide ESG reitingute kaalutud keskmisena. Reitingu skaala on 1 kuni 5. Emitentide 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. 2024. aasta lõpus oli fondi üldine ESG reiting 3.34 (2023: 3.266), keskkonnavalaste teemade reiting 3.151 (2023: 3.005), sotsiaalsete aspektide reiting 3.445 (2023: 3.391), hea valitsemistava aspektide reiting 3.602 (2023: 3.587) ja avastatud vastuoludest tingitud reitingu kohandamine suuruses -0.06 (2023: -0.062). Avastatud vastuoludest tingitud kohanduste mõju reitingule oli -1,8%.

Täiendav kestlikkuse näitaja on välistamise tõttu investeerimisuniversumist välja arvatud ettevõtete arv. 2024. aastal kuulus Avaroni ESG välistuste nimekirja 32 ettevõtet 393-st võimalikust fondi investeerimisuniversumis (määratletud kui ettevõtteid, mille turukapitalisatsioon on üle 100 miljoni euro ja 6 kuu keskmine päevakäive üle 100 000 euro).

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

Võrreldes 2023 aastaga tõusis fondi üldine ESG reiting möödunud aasta lõpuks 2%, sh keskkonnavalaste teemade reiting 5% ja sotsiaalsete aspektide reiting 2%. Hea valitsemistava aspektide reiting aasta jooksul ei muutunud. Reitingu paranemise peamiseks põhjuseks olid aasta jooksul portfellis tehtud muudatused. Vähemal määral avaldas mõju portfellis oelvate ettevõtete reitingu paranemine. Avastatud ESG vastuoludest tingitud fondi ESG reitingu negatiivne kohandus aasta jooksul oli sisuliselt muutumatu.

ESG välistuste tõttu investeerimisuniversumist välja arvatud ettevõtete arv kahanes 2023 aastaga võrreldes 7,1%-lt 5,8%-ni, mis oli peamiselt tingitud investeerimisuniversumi ligi 40% kasvuga. Selle taga olid nii uued esmaemissioonide kaudu börsile tulnud ettevõtteid kui olemasolevate ettevõtete turuväärtuste ja likviidsuse kasv.

*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 finantstoote aluseks olevate investeeringute suhtes, mille puhul võetakse arvesse liidu kriteeriume keskkonnakestliku majandustegevuse kohta. Selle finantstoote ülejäänud osa aluseks olevate investeeringute puhul ei võeta arvesse liidu kriteeriume keskkonnakestliku majandustegevuse kohta.

*Mis tahes muud kestlikud investeeringud ei tohi samuti oluliselt kahjustada keskkonnavalasteid ega sotsiaalseid eesmärke.*

**Põhiline negatiivne mõju** on investeerimisotsuste kõige suurem negatiivne mõju kestlikusteguritele, mis on seotud keskkonnavalaste, sotsiaalsete ja töötajatega seotud küsimuste, inimõiguste austamise ning korrupsiooni- ja altkäemaksuvastase võitlusega





### Kuidas võeti finantstoote puhul arvesse põhilist negatiivset mõju kestlikusteguritele?

Põhilist negatiivset mõju kestlikusteguritele jälgitakse ja hinnatakse osana fondi investeerimist tegemisel tavapärase ESG-analüüsi raames. Fondi tasandil jälgitakse põhilist negatiivset mõju jätkusuutlikkuse teguritele vastavalt Euroopa Komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2019/1288 lise I sätestatud indikaatorite lõikes.

Eraldiseisev aruanne põhilise negatiivse mõju kohta fondi investeerimisotsuste tulemusena 2023. aasta kohta on kättesaadav siin:

[https://avaron.com/wp-content/uploads/Avaron\\_Emerging\\_Europe\\_Fund\\_PA1\\_0101\\_3112023.pdf](https://avaron.com/wp-content/uploads/Avaron_Emerging_Europe_Fund_PA1_0101_3112023.pdf)

Vastav aruanne 2024. aasta kohta avaldatakse 30. juuniks 2025.



### Millised olid selle finantstoote suurimad investeringud?

Loetelu sisaldab investeringuid, mis moodustavad suurima osa finantstoote investeringutest aruandlusperioodil, milleks on: 31.12.2024

Suurimad investeringud	Sektor	Varade %	Riik
COCA COLA HBC AG	Esmatarbekaubad	6.3%	Kreeka
KRKA	Tervishoid	5.8%	Sloveenia
RICHTER GEDEON NYRT	Tervishoid	5.7%	Ungari
KOMERCNI BANKA AS	Pangandus	5.0%	Tšehhi
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	Pangandus	4.6%	Sloveenia
OTP BANK PLC	Pangandus	4.4%	Ungari
LPP S.A.	Kestvustarbekauba	4.2%	Poola
TITAN CEMENT INTERNATIONAL T	Toorained	3.7%	Kreeka
ORLEN SA	Energia	3.4%	Poola
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	Pangandus	3.3%	Rumeenia
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	Pangandus	3.2%	Poola
ERSTE GROUP BANK AG	Pangandus	3.1%	Austria
BANK PEKAO SA	Pangandus	2.9%	Poola
JUMBO SA	Kestvustarbekauba	2.7%	Kreeka
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	Kestvustarbekauba	2.5%	Rumeenia

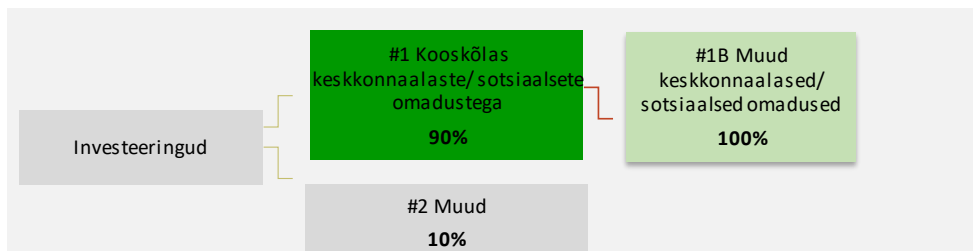


### Kui suur oli kestlikusega seotud investeringute osakaal?

Fondis ei olnud ühtegi jätkusuutlikku investeringut, kuid 90% portfelist moodustasid investeringud, mille valikul rakendati Avaroni vastutustundliku investeerimise põhimõtteid ja mida kasutati fondi keskkonnavalaste ja sotsiaalsete omaduste edendamiseks. 10% fondi varadest hoiti rahas või selle ekvivalentides.

#### ● Milline oli varade jaotus?

Varade jaotus kirjeldab konkreetsesse varadesse tehtud investeringute osakaalu



**#1 "Kooskõlas keskkonnavalaste/sotsiaalsete omadustega"** hõlmab finantstoote investeringuid, mida kasutatakse finantstoote edendatavate keskkonnavalaste või sotsiaalsete omaduste saavutamiseks.

**#2 "Muud"** hõlmab finantstoote ülejäänud investeringuid, mis ei ole kooskõlas keskkonnavalaste või sotsiaalsete omadustega ega kvalifitseeru kestlikuks investeringuks.

● **Millistesse majandussektoritesse investeringud tehti?**

Pangad	30.30%
Farmaatsiatooted	11.54%
Karastusjoogid ja mittealkohoolsed joogid	6.27%
Nafta ja gaasi rafineerimine	5.37%
Ehitusmaterjalid	4.90%
Rõivad, aksessuaarid ja luksuskaubad	4.20%
Kindlustus	3.19%
Integreeritud nafta ja gaas	2.76%
Muu jaemüük	2.70%
Restoranid	2.46%
Lennujaamateenused	2.33%
Tööstusettevõtted	2.31%
Finantsvahendus	1.37%
Kinnisvarafondid	1.34%
Interaktiivne meedia ja teenused	1.33%
Jaemüük	1.29%
Kaabel- ja satelliitside	1.29%
Telekommunikatsioon	1.24%
Kodusisustuse jaemüük	0.97%
Kommunaalteenused	0.63%
Meretransport	0.63%
Rakendustarkvara	0.56%
Meresadamad ja teenused	0.51%
Personali- ja tööhõiveteenused	0.21%



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

Fondi varadest hoiti 10% rahas või selle ekvivalentides. Krediidasutused, kus raha hoitakse või hoistatakse, on Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) 2019/2088 alusel kohustatud finantsturu osalised ja/või finantsnõustajad. Nende suhtes ei kohaldata Avaroni ESG sõelumis- ja analüüsiprotsessi. Siiski viiakse igal aastal läbi jätkusuutlikkusega seotud kontroll, et hinnata, mil määral järgivad krediidasutused kestliku äritegevuse põhimõtteid.



**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. 2024. aastal algatati 15 kaasamist 12 emitendi osas (2023: 28 kaasamist 23 emitendi osas). 3 kaasamist olid oma olemuselt tagasivaatavad ja seotud avastatud ESG-vastuoludega (2023: 5), ülejäänud aga proaktiivsed, eesmärgiga mõjutada ettevõtteid parandama oma kestlikkusealast aruandlust ja tavasid.

Seitsmendat aastat järjest osales Avaron CDP Non-Disclosure kampaanias, mille eesmärgiks on ärgitada emitente üle maailma parandama kliimamuutuste, joogivee kättesaadavuse ja metsade kestliku majandamisega seotud teabe avalikustamist. Kampaania skoopt kuulub möödunud aastal 3 fondi portfellis olevat ettevõtet. Kaasamise läbiviimisel võtsime nende puhul juhtinvestori rolli, mis hõlmas ettevõtetega antud teemadel suhtluse initsieerimist ja diskussiooni juhtimist. Rumeenia pank BRD-GSG alustas selle tulemusena kliimamuutust puudutava teabe avalikustamist CDP platvormil. Kokku osales kampaanias 276 institutsionaalset investorit, kes võtsid ühendust 1 998 ettevõttega, kellest omakorda 18% alustasid antud teemadel aruandlust.

Aktiivse omandiõiguse rakendamise peamine meetod on hääleõiguse teadlik kasutamine aktsionäride koosolekutel. Alates 2018. aastast oleme võtnud eesmärgiks süstemaatiliselt kasutada oma hääleõigust kõigil aktsionäride koosolekutel, mis aga alati ei ole 100% ulatuses võimalik näiteks tehniliste takistuste või hääletusega kaasneva ebamõistliku kulu tõttu. 2024. aastal hääletasime 89% aktsionäride koosolekutel (2023: 98%).

Alates 2019. aastast avaldame kõik meie avalikult müüdavate fondide, sealhulgas Avaron Areneva Euroopa Fondi hääletamise üksikasjad, mis on saadaval Avaroni kodulehel vastutustundliku investeerimise jaotises.

**FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2024. A AASTARUANDE KOHTA**

Fondivalitseja juhatus on 28. märtsil 2025 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 rahvusvahelises 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 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>	28.03.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	28.03.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeringute juht</i>	28.03.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi <i>Investeringute juht</i>	28.03.2025	/allkirjastatud digitaalselt/

**RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE****BILANSS**

Eurodes

<b>VARAD</b>	<b>Lisa</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Raha ja raha ekvivalendid	3	6 191 580	3 950 513
Tähtjalised hoiused	3	0	1 507 826
<b>Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:</b>			
Aktsiad ja osakud	4	53 043 662	49 077 074
Nõuded ja ettemaksed	4; 6	90 701	361
<b>VARAD KOKKU</b>		<b>59 325 943</b>	<b>54 535 775</b>
<b>KOHUSTUSED</b>			
<b>Muud finantskohustused</b>			
Võlgnevus fondivalitsejale	4	194 555	482 122
Võlgnevus deponooriumile	4	9 353	20 251
Muud kohustused	4	-	96 595
<b>KOHUSTUSED KOKKU</b>		<b>203 908</b>	<b>598 968</b>
<b>OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES</b>		<b>59 122 035</b>	<b>53 936 806</b>

**TULUDE JA KULUDE ARUANNE**

Eurodes

<b>TULUD</b>	<b>Lisa</b>	<b>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>
<b>Intressitulu</b>		<b>19 034</b>	<b>65 134</b>
Hoiustelt		19 034	65 134
<b>Dividenditulu</b>		<b>2 753 218</b>	<b>2 483 195</b>
Aktsiatelt ja osakutelt		2 753 218	2 483 195
<b>Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		<b>6 225 028</b>	<b>11 411 783</b>
Aktsiatelt ja osakutelt	5	6 225 028	11 411 783
<b>Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest</b>		<b>- 103 911</b>	<b>742 904</b>
<b>TULUD KOKKU</b>		<b>8 893 369</b>	<b>14 703 016</b>
<b>TEGEVUSKULUD</b>			
Valitsemistasud	7	622 233	527 963
Edukustasud	7	142 131	434 070
Depootasud		179 796	147 146
Tehingutasud		1 959	2 653
Muud kulud		67 375	22 184
<b>TEGEVUSKULUD KOKKU</b>		<b>1 013 494</b>	<b>1 134 016</b>
<b>FONDI TULEM</b>		<b>7 879 875</b>	<b>13 569 000</b>

**FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022- 31.12.2022</b>
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES</b>	<b>53 936 806</b>	<b>36 768 331</b>	<b>40 109 416</b>
Laekumised välja lastud osakute eest	8 469 702	5 877 919	1 951 810
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-11 164 348	-2 278 446	-4 517 182
Fondi tulem	7 879 875	13 569 002	- 775 713
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÖPUS</b>	<b>59 122 035</b>	<b>53 936 806</b>	<b>36 768 331</b>
<b>RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV</b>			
Ringluses olevate A-osakute arv:	76 695.127	67 681.988	110 874.623
Ringluses olevate B-osakute arv:	580 194.196	317 434.427	376 084.744
Ringluses olevate C-osakute arv:	105 162.129	89 427.954	41 090.944
Ringluses olevate D-osakute arv:	531 747.892	466 641.702	384 346.228
Ringluses olevate E-osakute arv:	1 313 320.905	1 633 678.373	1 540 020.085
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA ARUANDEPERIOODI LÖPU SEISUGA</b>			
A osaku puhasväärtus:	8.9386	7.6829	5.7000
B osaku puhasväärtus:	9.7950	8.3935	6.1962
C osaku puhasväärtus:	33.2964	28.5272	21.0515
D osaku puhasväärtus:	26.4405	22.8334	16.9825
E osaku puhasväärtus:	26.7964	22.9827	17.1516
<b>RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS</b>			
Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku:	685 546	519 997	631 988
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	5 683 001	2 664 391	2 330 302
Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku:	3 501 524	2 551 132	865 027
Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku:	14 059 670	10 655 026	6 527 173
Ringluses olevate E osakute puhasväärtus kokku:	35 192 294	37 546 258	26 413 841
<b>KOKKU</b>	<b>59 122 035</b>	<b>53 936 806</b>	<b>36 768 331</b>

**RAHAVOOGUDE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>
<b>RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST</b>		
Laekunud intressid	26 860	57 308
Laekunud dividendid	2 735 539	2 570 719
Netotulem valuutavahetustest	- 68 908	17 746
Müüdud investeringutelt laekunud raha	10 479 053	6 903 128
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-6 758 156	-13 685 264
Makstud tegevuskulud	-1 408 555	- 892 739
	<b>5 005 834</b>	<b>-5 029 103</b>
 <b>RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST</b>		
Fondiosakute eest laekunud raha	8 348 053	5 877 558
Fondiosakute eest tasutud raha	-11 115 816	-2 278 446
	<b>-2 767 762</b>	<b>3 599 112</b>
 <b>RAHAVOOD KOKKU</b>	<b>2 238 072</b>	<b>-1 429 991</b>
 <b>RAHA JA RAHA EKVIVALENDID</b>		
perioodi alguses	3 950 513	5 431 569
valuutakursi mõju välisvaluutale	2 995	- 51 066
perioodi lõpus	<b>6 191 580</b>	<b>3 950 513</b>



## RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

### LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaron Areneva Euroopa Fondi 2024. 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 1 muudatused „Finantsaruannete esitamine“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2024 või pärast seda).
- IFRS 16 „Üürilepingud“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2024 või pärast seda);
- Muudatused standardis IAS 7 Rahavoogude aruanne ja IFRS 7 Finantsinstrumendid: avalikustatav teave: tarnijate finantskokkulepped (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2024 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:

- IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2025 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 9 ja IFRS 7 muudatused - Finantsinstrumentide klassifitseerimise ja mõõtmise muudatused. Loodusest sõltuvale elektrile viitavad lepingud. (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2026 või pärast seda);
- IFRS 18 Esitamine ja avalikustamine finantsaruannetes (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2027 või pärast seda);
- IFRS 19 Avaliku aruandekohustusega tütaretevõtted (rakendatakse alates majandusaastatest, 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 poolaastaruande 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 hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

### Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

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

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

### Finantsinstrumendid

Finantsinstrument on igasugune leping, millega tekib ühele (majandus)üksusele finantsvara ja teisele (majandus)üksusele 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 osapoolga finantsvarasid potentsiaalselt kasulikel tingimustel. Finantskohustusteks loetakse lepingulisi kohustusi tasuda teisele osapoolle raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapoolga 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 soetusmaksumusel 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 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 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 kõiki finantsvarasid ja -kohustusi kategoorias „Õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande“ õiglases väärtuses või korrigeeritud soetusmaksumuses. Kasumeid/kahjumeid õiglase väärtuse muutustest näidatakse saldeerituna tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande“.

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

### *Finantsinstrumentide õiglase väärtus*

Õiglase väärtus on hind, mis saadakse vara müügil või makstakse 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 jaotatakse õiglases 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 üldprintsipiibid 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 optsioonide väärtus määratakse Black ja Scholes mudeli põhjal. Arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja pärast optsiooni 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 müügitehingutest, 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 väärtpaberite 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. 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 arvutatud 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 õiglases 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 depositeoriumile, fondi administreerimise ja osakute registri pidamise kulusid, auditeerimiskulusid, tehingukulusid 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.

## 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 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 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	
	31.12.2024	varast	31.12.2023	varast
Raha ja raha ekvivalendid	6 191 580	10.47%	3 950 513	7.32%
Tähtjalised hoiused	0	0.00%	1 507 826	2.79%
Nõuded ja ettemaksed	90 701	0.15%	361	0.00%
<b>KOKKU</b>	<b>6 282 281</b>	<b>10.62%</b>	<b>5 458 700</b>	<b>10.11%</b>

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 deпоopangas Swedbank AS, mille emattevõtte Swedbank AB krediidireiting on 20.09.2024 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emattevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediidireiting on 28.11.2024 seisuga A+ (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 väikeettevõtetele 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 3 000 000 eurot, mida pole bilansipäeva seisuga kasutatud.

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Võlgnevus fondivalitsejale	194 555	482 122	-	-
Võlgnevus depositooriumile	9 353	20 251	-	-
Muud kohustused	-	-	-	96 595
<b>KOKKU</b>	<b>203 908</b>	<b>502 373</b>	<b>0</b>	<b>96 595</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	
			31.12.2024	31.12.2023
KRKA	Sloveenia	Tervishoid	5.81%	5.04%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	Sloveenia	Rahandus	4.56%	3.33%
BRD Gr Societe Generale SA RON	Rumeenia	Rahandus	3.27%	-
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	Rumeenia	Kestvustarbekaubad	2.46%	1.72%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	1.34%	0.92%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	Poola	Sideteenused	1.33%	1.60%
FOURLIS SA	Kreeka	Kestvustarbekaubad	0.97%	-
TALLINK GRUPP	Eesti	Tööstus	0.63%	-
TALLINNA SADAM AKTSIA	Eesti	Tööstus	0.51%	0.60%
FIRST INVESTMENT BANK	Bulgaaria	Rahandus	-	0.83%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	Horvaatia	Kestvustarbekaubad	-	0.73%
<b>KOKKU</b>			<b>20.88%</b>	<b>14.78%</b>

### Tururisk

Tururisk on risk saada kahju vastaval väärtpaberiturul või muu vara turul toimuvate üldiste ebasoodsate hinnaliikumiste tõttu. Ebasoodsaid hinnaliikumisi võivad põhjustada vastava riigi või majandussektori halvad majandusnäitajad, ebastabiilne majanduskeskkond, ebastabiilne väärtpaberitur, 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	
	31.12.2024	varast	31.12.2023	varast
EUR	23 405 465	39.45%	18 062 464	33.12%
PLN	14 112 099	23.79%	13 578 448	24.90%
HUF	7 334 973	12.36%	8 460 246	15.51%
RON	7 029 265	11.85%	6 939 915	12.73%
GBP	3 706 837	6.25%	3 755 114	6.89%
CZK	2 943 844	4.96%	2 759 721	5.06%
BGN	793 459	1.34%	979 866	1.80%
<b>KOKKU</b>	<b>59 325 942</b>	<b>100.00%</b>	<b>54 535 774</b>	<b>100.00%</b>



**Valuutariski sensitiivsusanalüüs**

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2024. 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 2023. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2024			31.12.2023		
	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	-1 411 210	-35%	23.79%	-1 357 845	-35%	24.90%
HUF	- 733 497	-28%	12.36%	- 846 025	-28%	15.51%
RON	- 702 927	-20%	11.85%	- 693 992	-20%	12.73%
GBP	- 370 684	-25%	6.25%	- 375 511	-25%	6.89%
CZK	- 294 384	-22%	4.96%	- 275 972	-22%	5.06%
BGN	- 79 346	0%	1.34%	- 97 987	0%	1.80%
<b>KOKKU</b>	<b>-3 592 048</b>		<b>60.55%</b>	<b>-3 647 331</b>		<b>66.89%</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:

	31.12.2024		31.12.2023	
		Osakaal fondi puhasväärtusest		Osakaal fondi puhasväärtusest
Rahandus	20 613 207	34.87%	19 028 313	35.28%
Kestvustarbekaubad	6 876 037	11.63%	4 668 109	8.65%
Tervishoid	6 823 281	11.54%	6 390 532	11.85%
Energia	4 806 485	8.13%	7 923 854	14.69%
Esmatarbekaubad	3 706 837	6.27%	3 755 114	6.96%
Tööstus	3 541 921	5.99%	1 827 603	3.39%
Materjalid	2 894 060	4.90%	1 542 006	2.86%
Sideteenused	2 282 618	3.86%	2 023 315	3.75%
Kinnisvara	793 459	1.34%	498 746	0.92%
Kommunaalteenused	372 020	0.63%	357 960	0.66%
Infotehnoloogia	333 737	0.56%	1 061 522	1.97%
	<b>53 043 662</b>	<b>89.72%</b>	<b>49 077 074</b>	<b>90.98%</b>

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	<b>31.12.2024</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest</b>
Kreeka	14 669 675	24.81%	13 274 338	24.62%
Poola	12 252 883	20.72%	11 971 364	22.20%
Rumeenia	7 587 019	12.83%	6 704 948	12.43%
Ungari	6 535 133	11.05%	3 472 022	6.42%
Sloveenia	3 095 918	5.24%	4 787 535	8.88%
Tšehhi	2 943 844	4.99%	2 759 721	5.12%
Belgia	2 210 660	3.74%	1 177 356	2.18%
Austria	1 819 630	3.08%	1 524 295	2.83%
Bulgaaria	793 459	1.34%	946 622	1.75%
Luksemburg	764 692	1.29%	924 489	1.71%
Eesti	370 749	0.63%	780 342	1.45%
Horvaatia	-	0.00%	396 082	0.73%
Leedu	-	0.00%	357 960	0.66%
<b>KOKKU</b>	<b>53 043 662</b>	<b>89.72%</b>	<b>49 077 074</b>	<b>90.98%</b>

### Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüsis on arvestuse aluseks võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2023. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		31.12.2024	31.12.2023
$\sigma$	68.27%	13.35%	13.75%
$2\sigma$	95.45%	26.69%	27.06%
$3\sigma$	99.73%	40.04%	40.59%

**LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID**

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	<b>31.12.2024</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse</b>
<b>Swedbank AS</b>		<b>10.47%</b>		<b>7.32%</b>
EUR	3 498 335	5.92%	997 619	1.85%
PLN	1 416 804	0.56%	2 972 906	1.27%
HUF	329 262 234	1.35%	507 299 900	2.44%
RON	7 779 435	2.64%	4 583 220	1.71%
BGN	-	-	65 020	0.06%
<b>AS SEB Pank</b>		<b>0.00%</b>		<b>0.00%</b>
EUR	421	0.00%	455	0.00%
<b>KOKKU</b>		<b>10.47%</b>		<b>7.32%</b>

Hoiused pangas, eurodes

	<b>31.12.2024</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest</b>
Deposiidid	0	0.00%	1 507 826	2.80%
<b>KOKKU</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>1 507 826</b>	<b>2.80%</b>

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emattevõtte Swedbank AB krediitireiting on 20.09.2024 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emattevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 28.11.2024 seisuga A+ (Standard & Poor's).

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

Eurodes

31.12.2024

	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	-	-	-	6 191 580	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	53 043 662	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	17 223	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	-	73 478	-	-	-	-
<b>KOHUSTUSED</b>									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	194 555	-
Võlgnevus deponitoriumile	-	-	-	-	-	-	-	9 353	-
<b>KOKKU</b>	<b>53 043 662</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 191 580</b>	<b>90 701</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>203 908</b>	<b>-</b>

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

31.12.2023

	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	-	-	-	3 950 512	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	-	1 507 826	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	49 077 074	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	-	361	-	-	-	-
<b>KOHUSTUSED</b>									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	482 122	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	20 251	-
Muud kohustused*	-	-	-	-	-	-	-	96 595	-
<b>KOKKU</b>	<b>49 077 074</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 950 512</b>	<b>1 508 187</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>598 968</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.

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

Eurodes

	<b>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>
<b>Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		
<b>Aktsiatelt ja osakutelt</b>		
Müügikasum (-kahjum)	2 662 711	3 217 809
Realiseerimata kasum (kahjum)	3 562 317	8 193 974
<b>Neto kasum/kahjum kokku</b>	<b>6 225 028</b>	<b>11 411 783</b>

## LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED

Eurodes

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Laekumata dividendid	17 223	0
Laekumata summad märgitud osakute eest	73 478	361
<b>KOKKU</b>	<b>90 701</b>	<b>361</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:

	<b>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>
<b>Fondivalitseja</b>		
Valitsemis- ja edukustasud	764 364	962 033
<b>Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid</b>		
Müüdnud väärtpaperid	-	292 000
<b>KOKKU</b>	<b>764 364</b>	<b>1 254 033</b>

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Fondivalitseja</b>		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	194 555	482 122

Fondivalitseja lõplikele kasusaajatele kuulus 31.12.2024. a seisuga Avaron Areneva Euroopa Fondi osakuid turuväärtuses 96 159 eurot (31.12.2023: 82 401 eurot).

## FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31.12.2024

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>										
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	CH	S&P	BBB+	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	S&P	A	CZK	29.50	2 581 570	33.64	2 943 844	4.98%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	S&P	BBB	EUR	62.57	1 323 845	127.50	2 697 518	4.56%
OTP BANK SHARE	HU0000061726	HU	S&P	BBB-	HUF	33.59	1 665 962	52.69	2 613 381	4.42%
LPP SA	PLLPP0000011	PL			PLN	3404.52	2 328 689	3634.28	2 485 849	4.20%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	BE0974338700	BE	S&P	BB+	EUR	11.25	623 222	39.90	2 210 660	3.74%
POLSKI KONCERN NAFTORNY ORLEN	PLPKN0000018	PL	Fitch	BBB+	PLN	13.99	2 567 925	11.03	2 024 723	3.42%
BRD Gr Societe Generale SA RON	ROBRDBACNOR2	RO	Fitch	BBB+	RON	2.38	1 227 590	3.74	1 932 929	3.27%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE	PLPZU0000011	PL	S&P	A-	PLN	6.01	1 060 317	10.71	1 888 796	3.19%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	AT	S&P	A+	EUR	31.05	946 979	59.66	1 819 630	3.08%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	A-	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	ROSFPGACNOR4	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	S&P	BB+	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	PLBH0000012	PL	Fitch	A-	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	S&P	BB-	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	S&P	BB	PLN	3.29	760 776	3.30	763 395	1.29%
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	NL	S&P	BB-	RON	8.04	458 027	12.85	732 398	1.24%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL GRE	BE0974338700	BE	S&P	BB+	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	S&P	BBB-	HUF	5.65	454 327	6.63	533 022	0.90%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	SI	S&P	BBB	EUR	12.17	194 678	24.90	398 400	0.67%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	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%
BANCA TRANSILVANIA SA (RON)	ROTLVAACNOR1	RO	Fitch	BBB-	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%
<b>AKTSIAD KOKKU</b>							<b>37 368 514</b>		<b>52 250 203</b>	<b>88.38%</b>

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>FONDIOSAKUD</b>									
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED</b>									
<b>FONDID:</b>									
<b>Kinnisvarafondid</b>									
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0.93	375 450	1.97	793 459	1.34%
<b>Kinnisvarafondid kokku</b>						<b>375 450</b>		<b>793 459</b>	<b>1.34%</b>
<b>AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU</b>						<b>37 743 964</b>		<b>53 043 662</b>	<b>89.72%</b>

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	Krediidi- asutuse riik	Reiting u- agentu ur	Krediidiasutus	Valuuta	Tootlus aegumi- seni	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
<b>RAHA</b>										
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%
<b>ARVELDUSKONTOD KOKKU</b>							<b>6 191 580</b>		<b>6 191 580</b>	<b>10.47%</b>
<b>INVESTEERINGUD KOKKU</b>							<b>43 935 544</b>		<b>59 235 241</b>	<b>100.19%</b>

Nimetus	ISIN-kood	Krediid i- asutus e 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
<b>MUU VARA</b>											
LAEKUMATA DIVIDENDID					EUR					17 223	0.03%
LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST					EUR					73 478	0.12%
<b>MUU VARA KOKKU</b>										<b>90 701</b>	<b>0.15%</b>
<b>FONDI VARA KOKKU</b>										<b>59 325 942</b>	<b>100.34%</b>
KOHUSTUSED										- 203 908	-0.34%
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>59 122 035</b>	<b>100.00%</b>

## Eurodes seisuga 31.12.2023

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>										
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	GR	S&P	BBB+	GBP	23.04	3 255 126	26.58	3 755 114	6.96%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU			HUF	18.09	2 927 344	22.69	3 672 542	6.81%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	S&P	A	CZK	30.33	2 857 499	29.30	2 759 721	5.12%
KRKA	SI0031102120	SI			EUR	77.96	1 926 437	110.00	2 717 990	5.04%
OTP BANK SHARE	HU0000061726	HU	S&P	BBB-	HUF	31.51	1 991 239	40.98	2 589 765	4.80%
POLSKI KONCERN NAFTORNY ORLEN	PLPKN0000018	PL	Fitch	BBB+	PLN	13.90	2 349 451	15.04	2 541 616	4.71%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	BBB+	PLN	14.36	977 091	34.91	2 375 098	4.40%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE	PLPZU0000011	PL	S&P	A-	PLN	6.04	1 226 836	10.85	2 204 334	4.09%
OMV PETROM SA (RON)	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0.07	1 250 083	0.12	1 986 757	3.68%
BRD Gr Societe Generale SA RON	ROBRDBACNOR2	RO	Fitch	BBB+	RON	2.38	1 227 590	3.60	1 859 798	3.45%
JUMBO SA	GRS282183003	GR			EUR	14.73	1 054 351	25.12	1 798 542	3.33%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	S&P	BBB	EUR	62.57	1 323 845	85.00	1 798 345	3.33%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	AT	S&P	A+	EUR	30.04	1 246 461	36.73	1 524 295	2.83%
MOTOR OIL (HELLAS) SA	GRS426003000	GR			EUR	14.07	849 501	23.76	1 434 439	2.66%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	Fitch	A-	PLN	15.96	895 077	23.28	1 305 467	2.42%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	BE0974338700	BE	S&P	BB	EUR	11.25	623 222	21.25	1 177 356	2.18%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL			PLN	8.33	759 640	11.55	1 053 401	1.95%
MYTILINEOS SA	GRS393503008	GR	S&P	BB+	EUR	5.17	131 334	36.70	932 180	1.73%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSFGPACNOR4	RO			RON	4.89	880 260	5.16	928 997	1.72%
ALLEGRO.EU SA	LU2237380790	LU			PLN	8.21	991 627	7.65	924 489	1.71%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HU0000153937	HU	S&P	BBB-	HUF	5.64	678 903	7.33	882 256	1.64%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPLO00027	PL			PLN	16.27	504 325	27.92	865 408	1.60%
WARSAW STOCK EXCHANGE	PLGPW0000017	PL			PLN	9.40	808 298	9.76	839 012	1.56%
EPSILON NET SA	GRS498003003	GR			EUR	5.65	460 356	9.56	779 551	1.45%
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	RO4Q0Z5RO1B6	RO			RON	21.01	604 157	25.72	739 508	1.37%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	S&P	BB	PLN	3.29	760 776	2.83	653 969	1.21%
FOURLIS SA	GRS096003009	GR			EUR	3.68	570 442	4.00	620 000	1.15%
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	NL	S&P	BB-	RON	8.04	458 027	8.84	503 938	0.93%
FIRST INVESTMENT BANK	BG1100106050	BG	Fitch	B	BGN	0.82	244 721	1.49	447 876	0.83%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.76	483 624	0.69	441 064	0.82%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	HRARNTRA0004	HR			EUR	57.97	755 350	30.40	396 082	0.73%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL GRE	BE0974338700	BE	S&P	BB	EUR	11.69	198 761	21.45	364 650	0.68%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	21.07	400 317	18.84	357 960	0.66%
ENEFIT GREEN AKTSIA	EE3100137985	EE			EUR	2.90	276 689	3.56	339 278	0.63%

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2023 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväätus ühikule	Turuväätus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.77	503 328	1.13	321 301	0.60%
ENTERSOFT SA SOFTWARE DEVELO	GRS503003014	GR			EUR	5.71	253 006	6.36	281 971	0.52%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	SI	S&P	BBB	EUR	12.17	194 678	16.95	271 200	0.50%
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL			PLN	11.21	104 752	14.24	133 058	0.25%
<b>AKTSIAD KOKKU</b>							<b>37 004 522</b>		<b>48 578 328</b>	<b>90.06%</b>

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväätus ühikule	Turuväätus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest	
<b>FONDIOSAKUD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED</b>										
<b>FONDID:</b>										
<b>Kinnisvarafondid</b>										
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0.93	375 450	1.24	498 746	0.92%	
<b>Kinnisvarafondid kokku</b>							<b>375 450</b>		<b>498 746</b>	<b>0.92%</b>
<b>AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU</b>							<b>37 379 972</b>		<b>49 077 074</b>	<b>90.98%</b>

Nimetus	Krediitiasutuse riik	Reitinguagentuur	Reiting	Alguskuupäev	Tähtaeg	Valuuta	Intressimäär	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväätus ühikule	Turuväätus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>DEPOSIIDID*</b>											
SWEDBANK	EE	A+ (Swedbank AS)		14.11.2023	14.05.2024	EUR	4.0000%			502 555	0.93%
SWEDBANK	EE	A+ (Swedbank AS)		14.11.2023	14.02.2024	EUR	3.7500%			502 396	0.93%
SWEDBANK	EE	A+ (Swedbank AS)		14.11.2023	14.11.2024	EUR	4.5000%			502 875	0.93%
<b>DEPOSIIDID KOKKU</b>										<b>1 507 826</b>	<b>2.79%</b>

\*Depositiide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 7826,40 eurot

**Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2023 jätkub**

Nimetus	Krediitiasutuse riik	Reitingu-agentuur	Krediitiasutus	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>RAHA</b>										
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			682 595		682 595	1.27%
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			455		455	0.00%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			997 619		997 619	1.85%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			920 917		920 917	1.71%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	BGN			33 244		33 244	0.06%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HUF			1 315 682		1 315 682	2.44%
<b>ARVELDUSKONTOD KOKKU</b>							<b>3 950 513</b>		<b>3 950 513</b>	<b>7.32%</b>
<b>INVESTEERINGUD KOKKU</b>							<b>42 838 311</b>		<b>54 535 413</b>	<b>101.09%</b>

Nimetus	ISIN-kood	Krediitiasutuse riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>MUU VARA</b>											
LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST					EUR					361	0.00%
<b>MUU VARA KOKKU</b>										<b>361</b>	<b>0.00%</b>
<b>FONDI VARA KOKKU</b>										<b>54 535 774</b>	<b>101.09%</b>
KOHUSTUSED										- 598 968	-1.09%
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>53 936 806</b>	<b>100.00%</b>

**TEHINGUTASUDE ARUANNE**

Eurodes

01.01.2024-31.12.2024

	<b>Tehingute arv</b>	<b>Tehingute maht</b>	<b>Makstud vahendus- tasud</b>	<b>Kaalutud keskmine tasu suurus</b>
<b>Reguleeritud väärtpaberiturutehingud*</b>				
<b>Aktsiad</b>				
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%
<b>Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Korporatiivsündmused	2	1 332 841	979	0.07%
<b>KOKKU</b>	<b>62</b>	<b>15 760 187</b>	<b>14 296</b>	<b>0.09%</b>

\* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2023-31.12.2023

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
<b>Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Patria Finance A.S.	16	4 715 330	2 201	0.05%
Santander Biuro Maklerskie	16	3 616 216	1 717	0.05%
Wood and Company Financial Services a.s.	12	2 612 770	1 693	0.06%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	16	2 603 148	3 762	0.14%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	19	1 482 755	1 333	0.09%
Erste Group Bank AG	4	1 470 130	1 378	0.09%
Swiss Capital S.A.	1	190 802	382	0.20%
SEB Pank AS	1	68 397	103	0.15%
<b>Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud</b>				
<b>Aktsiad</b>				
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	3	1 748 834	872	0.05%
<b>Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud</b>				
Avaron Flexible Strategies Fund	1	157 000		0.00%
LHV PANK AS	1	157 000		0.00%
Avaroni Völakirjafond	1	135 000		0.00%
Inbank AS	1	135 000		0.00%
<b>KOKKU</b>	<b>92</b>	<b>19 092 382</b>	<b>13 441</b>	<b>0.07%</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.ee/dokumendid/>

2024. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 15 spetsialisti (2023: 15 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Palgakulu	266 310	435 116
Sotsiaalmaksud	161 588	161 811
<b>KOKKU</b>	<b>427 898</b>	<b>596 927</b>
sh tulemustasude kulud koos maksudega	93 587	76 353

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele ei makstud tasu 2024. aasta jooksul.

Fondi varast ei ole Fondivalitseja töötajatele tasusid makstud.





**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 Fond fondivalitsejale ja osakuomanikele

### Arvamus

Oleme auditeerinud Avaron Areneva Euroopa Fond (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2024, 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 13 kuni 31 raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2024 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 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 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

Eero Kaup

Vandeaudiitori number 459

Tallinn, 28.03.2025