

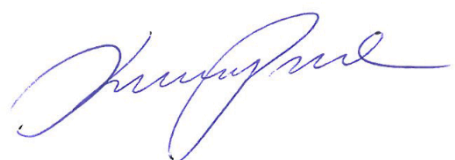


Avaroni Kasvuettevõtete Fond MASF

2025. AASTA AASTAARUANNE

SISUKORD

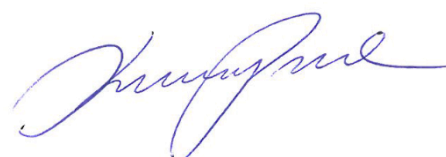
FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE.....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2025. A AASTAARUANDE KOHTA.....	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	7
BILANSS	7
TULUDE JA KULUDE ARUANNE	8
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE	9
RAHAVOOGUDE ARUANNE	10
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD	11
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED	11
LISA 2. RISKIJUHTIMINE	16
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID.....	20
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL	21
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST	22
LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED.....	22
LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA.....	22
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	23
TEHINGUTASUDE ARUANNE.....	27
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE.....	29
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE.....	30



FONDI FAKTID

Avaroni Kasvuettevõtete Fond MASF (edaspidi „Fond“) on Eesti Vabariigis registreeritud avalik muutuvkapitaliga aktsiaseltsifond. Fond on eurofond ja vastab Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivis 2009/65/EÜ sätestatud nõuetele.

Fondi nimi	Avaroni Kasvuettevõtete Fond MASF (reg nr. 16136865)
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, Reino Pent
Fondi asutamine	5. jaanuar 2021
Fondi tegevuse algus	9. detsember 2022
Aruandeperiood	1. jaanuar 2025 - 31. detsember 2025



TEGEVUSARUANNE

Avaroni Kasvuettevõtete Fond investeerib kiirelt kasvavatesse ja ettevõtjaliku mentaliteediga börsifirmade aktsiatesse Areneva Euroopa piirkonnas.

Fond sobib täiendama investori globaalset aktsiaportfelli ja investor võiks investeerida 10-20% oma aktsiaportfelist fondi. Avaroni Kasvuettevõtete Fond ja Avaron Areneva Euroopa Fond täiendavad üksteist investori portfellis. Avaroni Kasvuettevõtete Fondi kõrge riskitasemest tulenevalt võib fondiosaku puhaskasv tugevasti kõikuda, mistõttu peaks investoril raha paigutamisel fondi olema pikk investeerimishorisont (5-10 aastat).

Fond investeerib eelkõige ettevõtetesse, millel on tugev, kasvule suunatud juhtkond ja ettevõtjalik lähenemine äri arendamisele. Sageli on need ettevõtted asutajate juhitud või tugeva eraomaniku kontrolli all, kellel on selge visioon ettevõtte pikaajaliseks kasvatamiseks. Keskendume eelkõige kiiresti kasvavatele börsifirmadele, mida on võimalik osta mõistliku hinnataseme juures.

Sektoritest eelistame tsüklilisi ettevõtteid, mis võivad tugevast majanduskeskkonnast. Näeme häid võimalusi jaekaubanduses, tööstuses, IT-sektoris ja panganduses. Riikide lõikes oleme enim panustanud Poola, Kreeka ja Rumeenia ettevõtetesse. Poola majandus on üks piirkonna tugevamaid ning näeme seal olulist potentsiaali nii infrastruktuuriinvesteeringute kui ka Ukraina taastamisega seotud kasvuvõimaluste kaudu. Kreeka majandus on pärast pikka stagnatsiooniperioodi taas kasvule pöördunud ning meie tähelepanu keskmes on eelkõige eksportivad ettevõtted.

Meie tugevuseks on pikaajaline kogemus ja põhjalik ettevõtete tundmine. Oleme oma meeskonnaga investeerinud Areneva Euroopa piirkonna börsifirmadesse ligi 20 aastat. Külastame regulaarselt ettevõtteid ning suhtleme nende juhtkondadega, et mõista ärimudeleid, hinnata juhtkonna kvaliteeti ja analüüsida ettevõtete kasvupotentsiaali.

2025. aasta oli fondi investoritele väga tugev aasta

Fondi A aktsia puhaskasv tõusis 2025. aastal 22,9%. Peamise panuse fondi tugevasse tootlusesse andsid investeeringud Kreekas, Poolas, Horvaatias ja Bulgaarias. Fondi varade maht kasvas aasta lõpuks ligikaudu 2,7 miljoni euronit (2024: 0,7 miljoni eurot).

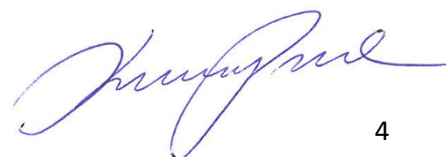
Tabel 1. Fondi netotootlus, eurodes

	A aktsia	B aktsia	Indeks*
1 aasta	22.9%	22.9%	34.6%
2 aastat	43.0%	43.0%	53.4%
3 aastat	67.8%	67.8%	92.1%

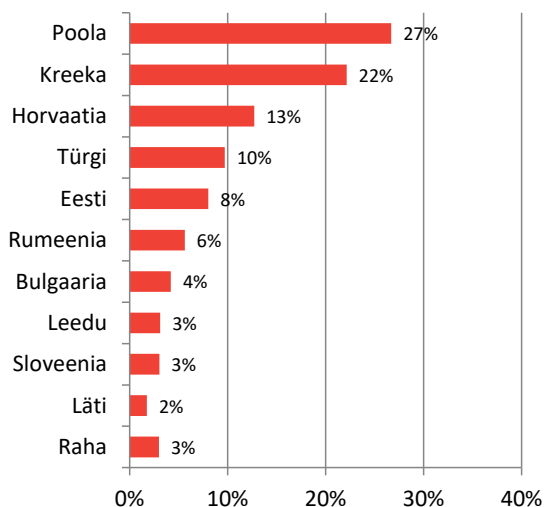
* MSCI EFM EUROPE + CIS (E+C) ex Russia (net return) indeks

Fondi C aktsia alustas tegevust 2025.a. oktoobris ja sellel puudub piisav ajalugu tootluse arvutamiseks

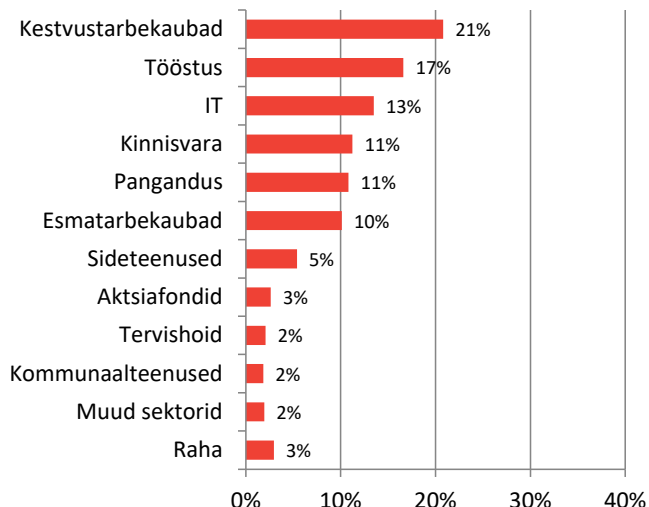
Geograafiliselt oli portfelli kõige enam suunatud Poolasse (27% portfelist) ja Kreekasse (22%), millele järgnesid Horvaatia, Türgi ja Eesti. Nendel turgudel näeme jätkuvalt tugevat majanduskasvu, kasvavaid investeeringuid ning ettevõtete head kasumipotentsiaali. Sektorite lõikes on fondi suurimad allokatsioonid tarbimisega seotud ettevõtetes (21% portfelist), tööstussektoris (17%) ja infotehnoloogia ettevõtetes (14%).



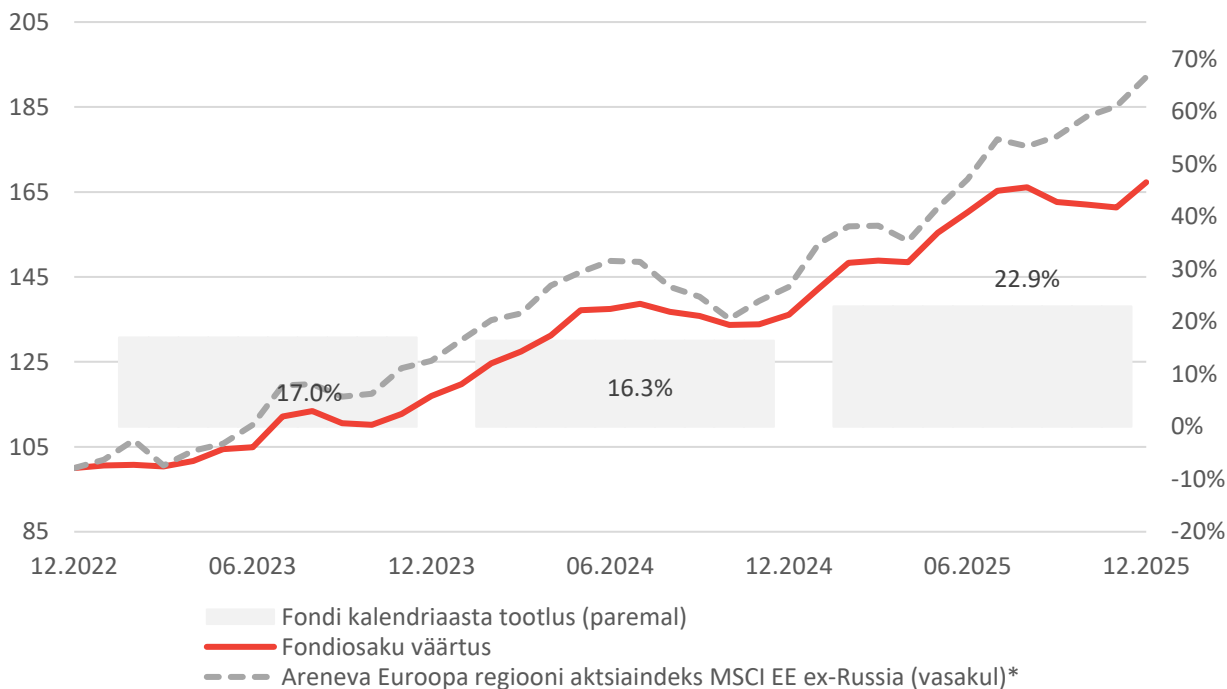
Jaotus riikide lõikes



Jaotus sektorite lõikes



Joonis 2. Fondi A aktsia tootluse ning indeksi dünaamika ning kalendriaasta tootlused (2023 – 2025)



27.03.2026

Kristel Kivinurm-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2025. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 27. märtsil 2026 koostanud Avaroni Kasvuettevõtete Fondi MASF 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 Avaroni Kasvuettevõtete Fondi MASF vara, kohustusi, puhasväärtust ja majandustegevuse tulemust. Fondivalitseja juhatuse hinnangul on Avaroni Kasvuettevõtete Fondi MASF jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Avaroni Kasvuettevõtete Fondi MASF aastaaruanne on kinnitatud fondivalitseja juhatuse ja investeringute juhtide poolt.

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

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

BILANSS

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2025	31.12.2024
Raha ja raha ekvivalendid	3	189 215	73 491
Finantsvara õiglasel väärtusel muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	2 629 238	617 612
Nõuded ja ettemaksud	4; 6	350	0
VARAD KOKKU		2 818 804	691 103
KOHUSTUSED			
Finantskohustused õiglasel väärtusel muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Võlgnevus fondivalitsejale	4	850	685
Muud kohustused	4	107 680	0
KOHUSTUSED KOKKU		108 530	685
AKTSIONÄRIDELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		2 710 273	690 418

Initialed for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

27. 03. 2026

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn



TULUDE JA KULUDE ARUANNE

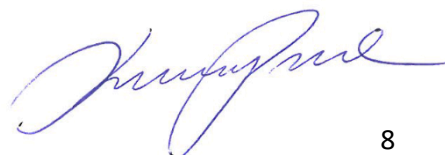
Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Intressitulu		146	119
Hoiustelt		146	119
Dividenditulu		46 414	22 972
Aktsiatelt ja osakutelt		46 414	22 972
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		221 047	75 237
Aktsiatelt ja osakutelt	5	221 047	75 237
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		612	2 866
TULUD KOKKU		268 220	101 194
TEGEVUSKULUD			
Depootasud		13 575	7 445
Tehingutasud		2 150	343
Muud kulud		483	- 1 618
TEGEVUSKULUD KOKKU		16 208	6 170
FONDI TULEM		252 012	95 024

Initialed for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

27. 03. 2026

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn



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	690 418	580 663	299 046
Laekumised väljalastud aktsiate eest	1 851 065	14 731	220 000
Väljaminekud tagasivõetud aktsiate eest	- 83 222	0	0
Fondi tulem	252 012	95 024	61 617
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÕPUS	2 710 273	690 418	580 663
RINGLUSES OLEVATE AKTSIATE ARV			
Ringluses olevate A-aktsiate arv:	83 688.874	34 868.900	34 634.092
Ringluses olevate B-aktsiate arv:	77 106.306	15 855.210	15 000.000
Ringluses olevate C-aktsiate arv:	2 000.000	0.000	0.000
FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE AKTSIA KOHTA ARUANDEPERIOODI LÕPU SEISUGA			
A aktsia puhasväärtus:	16.7272	13.6107	11.6982
B aktsia puhasväärtus:	16.7280	13.6124	11.7005
C aktsia puhasväärtus:	10.2790	0.0000	0.0000
RINGLUSES OLEVATE AKTSIATE PUHASVÄÄRTUS			
Ringluses olevate A aktsiate puhasväärtus kokku:	1 399 879	474 590	405 156
Ringluses olevate B aktsiate puhasväärtus kokku:	1 289 836	215 828	175 507
Ringluses olevate C aktsiate puhasväärtus kokku:	20 558	0	0
KOKKU	2 710 273	690 418	580 663

Initialed for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

27. 03. 2026

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn



RAHAVOOGUDE ARUANNE

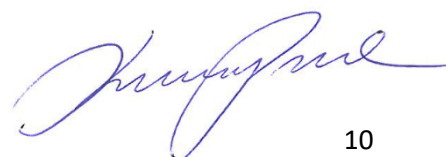
Eurodes

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	146	119
Laekunud dividendid	46 560	22 945
Netotulem valuutavahetustest	- 1 198	- 78
Müüdud investeringutelt laekunud raha	175 421	102 330
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-1 857 234	- 161 910
Makstud tegevuskulud	- 16 612	- 6 858
	-1 652 916	- 43 453
RAHAVOOD FONDI FINATSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondi aktsiate eest laekunud raha	1 851 065	14 730
Fondi aktsiate eest tasutud raha	- 83 222	0
	1 767 843	14 730
RAHAVOOD KOKKU	114 927	- 28 723
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID		
perioodi alguses	73 491	102 224
valuutakursi mõju välisvaluutale	797	- 10
Perioodi lõpus	189 215	73 491

Initialed for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

27. 03. 2026

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn



RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Kasvuettevõtete Fondi MASF 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 rahvusvaheliste 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 tütaretevõtted (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 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 investeeringute kajastamisel kasutatakse tehingupäeva meetodit – päev, mil Fond võtab kohustuse osta või müüa investeering. Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu õiglane väärtus.

Pärast esmast kajastamist mõõdetakse 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 õiglane väärtus

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

- 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 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 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 usaldusväärsete 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 akumuleerunud 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 ilmneva asjaolusid, mis tingivad muutuse instrumentide diskonteeritud rahavoogudes. Fondivalitseja kasutab õiglase väärtuse määramisel erinevaid hindamise meetodeid, 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 krediidiasutustesse 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.

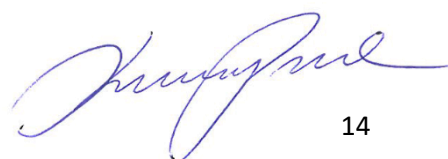
Nõuded võetakse algselt arvele nende õiglasest väärtuses ja edasi kajastatakse neid korrigeeritud soetusmaksumuses kasutades efektiivse intressimäära meetodit, millest on maha arvatud võimalikud väärtuse langusest tulenevad kahjumid.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

27. 03. 2026

Signature / allkiri  KPMG, Tallinn



Muud finantskohustused

Muude finantskohustustena kajastatakse valitsemis- ja edukustasu võlgnevust fondivalitsejale ning fondide administreerimise, depoo- ja tehingutasude võlgnevust fondi depositooriumile. Samuti kajastatakse kohustustena tasumata summasid fondi aktsionäridele lunastatud fondi aktsiate 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 soetusmaksumus kasutades efektiivse intressimäära meetodit.

Fondi aktsiad

Fondil on kolme liiki aktsiaid, mis on Fondi aktsionäri soovil tagastatavad ja millele rakenduvad erinevad õigused. Fondi väljastatud ja tagsivõtmata aktsiaid kajastatakse fondi bilansi passivas real „Aktsionäridele kuuluv fondi vara puhasväärtuses“. Aktsiaid lastakse välja igal pangapäeval ning võetakse tagasi igal pangapäeval või 10-pangapäevase, ühe- või kahekuulise etteteatamisajaga sõltuvalt tagasivõetava summa suuruselt vastavalt Fondi põhikirjale ja prospektile. Fondi aktsiaid saab vahetada sama fondi teist liiki aktsiate vastu. Aktsia tagasivõtmishind on kuu lõpu seisuga arvatud vastavat liiki aktsia puhasväärtus, millest võib olla maha arvatud tagasivõtmistasu.

Aktsia puhasväärtus saadakse antud liigi aktsiate kogu puhasväärtuse jagamisel kõigi arvutuse hetkeks väljalastud ja tagsivõtmata antud liigi aktsiate arvuga, mida on korrigeeritud fondivalitsejale laekunud, kuid arveldamata väljalaske- ja tagsivõtmiskorraldustest tulenevate antud liigi aktsiate arvuga.

Fondi tulu ei maksta aktsionäridele välja, vaid reinvesteeritakse. Aktsionäride kasum või kahjum kajastub aktsia puhasväärtuse muutuses.

Intressi- ja dividenditulu

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

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

Tegevuskulud

Fondi tegevuskuludena kajastatakse valitsemistasu ja edukustasu fondivalitsejale, depootasu Fondi depositooriumile, fondi administreerimise ja aktsiate registri pidamise kulud, auditeerimiskulud, tehingukulud ning muid Fondi tingimustes ette nähtud tegevuskulud. Väärtpaperite soetamisega ja müügiga tekkinud tehingutasud kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Tehingutasud“.

Seotud osapooled

Seotud osapooltena käsitletakse Fondivalitsejat AS-i Avaron Asset Management, teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimisfonde 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. Võttes seejuures arvesse ettevõtte kvaliteeti ning keskkonna, sotsiaalse mõju ja hea juhtimistava järgimise (ESG) profiili, instrumendi likviidsust ja vajadusel valuutakursi väljavaateid.

Investeerimisel järgime väärtusinvesteerimise filosoofiat (*value investing*). Aktsiahindadel on kalduvus turu-uudistele ala või üle reageerida, mistõttu ei kajasta aktsiahinnad ettevõtte tegelikku väärtust. Sellest kasu lõikamiseks põhineb meie portfelli koostamine alt üles aktsiate valimisel (*bottom up stock picking*) hinnates iga 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 ettevõtetes, 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 ärioludele teguritele oleme oma investeerimisprotsessi integreerinud ESG (ettevõtte keskkonnaalane ja sotsiaalne mõju ja hea juhtimistava järgimise) skoori, sest usume et meie pikaajaline regionaalne kogemus aitab meil tuvastada olulisi ESG riske ja lisandväärtuse loomise võimalusi. Avaroni investeerimismeeskond on suurt osa meie praegusest aktsiaportfelligi jälginud üle kümneni, 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 portfelligi 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.

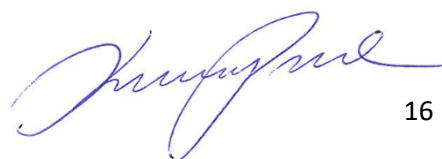
Krediidirisk

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.

Initialed for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

27. 03. 2026

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn



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

Aruandeperioodi lõpus investeeringud võlakirjadesse puudusid.

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

	Osakaal fondi puhasväärtusest		Osakaal fondi puhasväärtusest	
	31.12.2025		31.12.2024	
Raha ja raha ekvivalendid	189 215	6.98%	73 491	10.64%
Nõuded ja ettemaksed	350	0.01%	0	0.00%
KOKKU	189 565	6.99%	73 491	10.64%

Likviidsusrisk

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

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

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 3 päeva		Kuni 1 kuu	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Võlgnevus deponooriumile	-	-	850	685
Toimumata väärtpaberitehingud	107 680	-	-	-
KOKKU	107 680	-	850	685

Tururisk

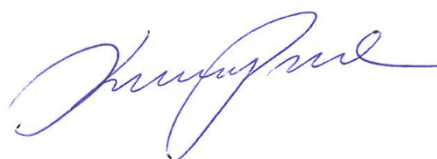
Tururisk on risk saada kahju vastaval väärtpaberiturul või muu vara turul toimuvate üldiste ebasoodsate hinnaliikumiste tõttu. Ebasoodsaid hinnaliikumisi võivad põhjustada vastava riigi või majandussektori halvad majandusnäitajad, ebastabiilne majanduskeskkond, ebastabiilne väärtpaberiturg, investorite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

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

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

27. 03. 2026

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn



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	1 736 931	61.62%	379 847	54.96%
PLN	644 448	22.86%	151 205	21.88%
TRY	193 583	6.87%	0	0.00%
RON	154 678	5.49%	122 521	17.73%
GBP	44 775	1.59%	26 742	3.87%
CZK	32 698	1.16%	0	0.00%
HUF	11 691	0.41%	10 788	1.56%
KOKKU	2 818 804	100.00%	691 103	100.00%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2025. 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 31. detsembrist 2015. aastal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks.

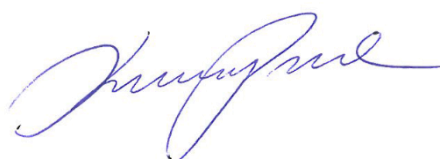
Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	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	- 64 445	-10%	22.86%	- 15 121	-11%	21.88%
TRY	- 19 358	-55%	6.87%	0	0%	0.00%
RON	- 15 468	-4%	5.49%	- 12 252	-4%	17.73%
GBP	- 4 477	-14%	1.59%	- 2 674	-23%	3.87%
CZK	- 3 270	-11%	1.16%	0	0%	0.00%
HUF	- 1 169	-18%	0.41%	- 1 079	-18%	1.56%
KOKKU	- 108 187		38.38%	- 31 126		45.04%

Initialed for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

27. 03. 2026

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn



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 riskikontsernratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	31.12.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest
Kestvustarbekaubad	563 609	20.79%	152 422	22.07%
Infotehnoloogia	365 823	13.50%	114 759	16.62%
Tööstus	450 327	16.62%	79 102	11.46%
Rahandus	293 268	10.82%	100 741	14.59%
Esmatarbekaubad	274 073	10.11%	26 742	3.87%
Kinnisvara	304 496	11.23%	0	0.00%
Sideteenused	146 121	5.39%	59 910	8.68%
Muud sektorid	71 473	2.64%	0	0.00%
Tervishoid	56 750	2.09%	10 358	1.50%
Materjalid	53 054	1.96%	15 951	2.31%
Kommunaalteenused	50 244	1.85%	31 720	4.59%
Energia	0	0.00%	25 907	3.75%
	2 629 238	97.01%	617 612	89.45%

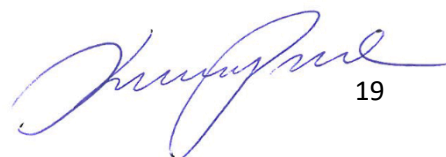
Fondi investeringute riskikontsernratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	31.12.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest
Poola	722 973	26.68%	205 473	29.76%
Kreeka	600 164	22.14%	190 288	27.56%
Horvaatia	344 498	12.71%	0	0.00%
Türgi	263 284	9.71%	0	0.00%
Eesti	217 586	8.03%	52 494	7.60%
Rumeenia	152 370	5.62%	76 879	11.14%
Bulgaaria	114 000	4.21%	50 400	7.30%
Leedu	84 644	3.12%	31 720	4.59%
Sloveenia	82 125	3.03%	0	0.00%
Läti	47 594	1.76%	0	0.00%
Ungari	0	0.00%	10 358	1.50%
KOKKU	2 629 238	97.01%	617 612	89.45%

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

27. 03. 2026

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn



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.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		31.12.2025	31.12.2024
σ	68.27%	8.42%	7.48%
2σ	95.45%	16.84%	14.97%
3σ	99.73%	25.26%	22.45%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

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

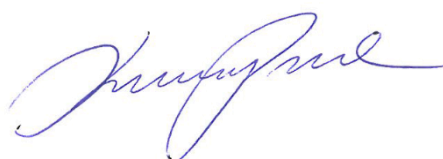
	31.12.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna	31.12.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna
		eurodesse		eurodesse
Swedbank AS		6.98%		10.64%
EUR	140 702	5.19%	47 396	6.86%
RON	11 764	0.09%	112 135	3.26%
PLN	-	-	13 292	0.45%
TRY	89 037	0.07%	-	-
HUF	4 516 625	0.43%	177 114	0.06%
AS SEB Pank		0.00%		0.01%
EUR	45	0.00%	45	0.01%
KOKKU		6.98%		10.65%

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

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

27. 03. 2026

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn



LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORIAE 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	-	-	-	189 215	-	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	2 629 238	-	-	-	-	-	-	-	-
Toimumata valuutavahetustehing	-	350	-	-	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus deponitooriumile	-	-	-	-	-	-	-	850	-
Toimumata väärtpaperitehingud*	-	-	-	-	-	-	-	107 680	-
KOKKU	2 629 238	350	-	189 215	-	-	-	108 530	-

* Toimumata väärtpaperitehingute all on kajastatud aruandeperioodil algatatud, kuid kontrol arveldumata väärtpaperite ostutehingud.

Fondivalitseja hinnangul on korrigeeritud soetusmaksumus 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

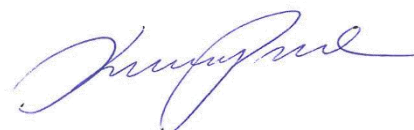
	Õiglasest väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	73 491	-	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	617 612	-	-	-	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus deponitooriumile	-	-	-	-	-	-	-	685	-
KOKKU	617 612	-	-	73 491	-	-	-	685	-

Fondivalitseja hinnangul on korrigeeritud soetusmaksumus kajastatavate finantsvarade ja -kohustuste bilansiline väärtus ligilähedane nende õiglasele väärtusele. Aruandeperioodi lõpu seisuga ei ole tehtud õiglasest väärtuses kajastatud finantsvarade kandeid ühest tasemest teise.

Initialed for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

27. 03. 2026

Signature / allkiri 
KPMG, Tallinn



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 õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		
Aksiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	53 883	32 060
Realiseerimata kasum (kahjum)	167 164	43 177
Neto kasum/kahjum kokku	221 047	75 237

LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED

Eurodes

	31.12.2025	31.12.2024
Toimumata valuutavahetustehing	350	0
KOKKU	350	0

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.

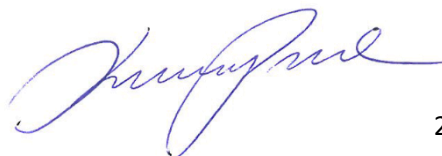
Fondivalitseja osanikele ning lõplikele kasusaajatele kuulus Avaroni Kasvuettevõtete Fondi MASF aktsiaid turuväärtuses järgmiselt:

	31.12.2025	31.12.2024
Fondivalitsejale kuulub	229 653	170 144
Teistele grupi ettevõtetele	292 733	238 202
KOKKU	522 386	408 346

Initialed for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

27. 03. 2026

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn



FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE**Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2025**

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhaväärtusest
AKTSIAD								
ATLANTIC GRUPA	HRATGRRRA0003	HR	EUR	44.43	137 731	46.80	145 080	5.35%
SPAN DD	HRSPANRA0007	HR	EUR	53.52	120 692	63.60	143 418	5.29%
NOVAL PROPERTY REAL ESTATE INV	GRS824003008	GR	EUR	2.68	111 780	2.84	118 263	4.36%
SHELLY GROUP AD	BG1100003166	BG	EUR	23.29	46 574	57.00	114 000	4.21%
PROFILE SYSTEMS and SOFTWARE	GRS472003011	GR	EUR	5.07	68 428	8.03	108 405	4.00%
METLEN ENERGY METALS PLC	GB00BTQGS779	GR	EUR	41.20	101 762	43.80	108 186	3.99%
ONE UNITED PROPERTIES SA	ROJ8YZPDHWW8	RO	EUR	4.58	82 919	5.84	105 706	3.90%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPL00027	PL	EUR	18.42	130 769	14.39	102 162	3.77%
CARS MOTORCYCLES AND MARINE	GRS488003005	GR	EUR	2.55	102 860	2.52	101 808	3.76%
LHV GROUP SHARE	EE3100102203	EE	EUR	3.59	100 471	3.58	100 100	3.69%
FOURLIS SA	GRS096003009	GR	EUR	4.17	88 764	4.26	90 632	3.34%
AUTO PARTNER SA	PLATPRT00018	PL	EUR	4.30	97 715	3.94	89 326	3.30%
LPP SA	PLLPP0000011	PL	EUR	3257.88	58 642	4933.03	88 795	3.28%
COCA-COLA ICECEK AS	TRECOLA00011	TR	EUR	0.94	67 986	1.17	84 218	3.11%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	EUR	77.12	34 702	182.50	82 125	3.03%
MURAPOL SA	PLMURPL00190	PL	EUR	9.09	78 200	9.36	80 526	2.97%
INPOST SA	LU2290522684	PL	EUR	10.53	78 980	10.47	78 525	2.90%
COOP PANK SHARE	EE3100007857	EE	EUR	1.95	58 649	2.12	63 450	2.34%
DIAGNOSTYKA SA	PLDGNST00012	PL	EUR	29.57	41 398	40.54	56 750	2.09%
KONCAR-ELEKTROINDUSTRIJA DD	HRKOEIRA0009	HR	EUR	651.14	52 091	700.00	56 000	2.07%
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A	TREMAVI00037	TR	EUR	0.86	54 002	0.87	54 108	2.00%
ASTOR TRANSFORMATOR ENERJI	TREASTR00013	TR	EUR	2.33	53 678	2.33	53 486	1.97%
GRUPA KETY SA	PLKETY000011	PL	EUR	175.88	43 091	216.55	53 054	1.96%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	EUR	20.69	49 044	21.20	50 244	1.85%
ELEVING GROUP	LU2818110020	LU	EUR	1.70	47 470	1.70	47 594	1.76%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSFPGACNOR4	RO	EUR	3.79	23 853	7.41	46 663	1.72%
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	GR	EUR	30.38	30 867	44.07	44 775	1.65%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	EUR	3.32	50 413	2.89	43 959	1.62%
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL	EUR	13.63	53 841	10.98	43 353	1.60%
AMREST HOLDINGS SE	ES0105375002	PL	EUR	4.36	47 937	3.18	34 941	1.29%
PREKYBOS AB APRANGA PVA	LT0000102337	LT	EUR	3.00	30 043	3.44	34 400	1.27%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE	EUR	1.28	32 543	1.30	33 048	1.22%
POZNANSKA KORPORACJA BUDOWLA	PLPKBEX00072	PL	EUR	4.16	44 079	2.70	28 645	1.06%
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	GRS536003007	GR	EUR	7.89	20 632	10.74	28 096	1.04%
FABRYKI MEBLI FORTE SA	PLFORTE00012	PL	EUR	6.16	25 247	5.59	22 937	0.85%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE	EUR	0.61	21 889	0.58	20 988	0.77%
AKTSIAD KOKKU					2 289 742		2 557 766	94.37%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2025 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
FONDIOSAKUD									
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD FONDID:									
AMUNDI MSCI TURKEY UCITS GER	LU1900067601	TR	AMUNDI	EUR	40.34	71 407	40.38	71 473	2.64%
FONDIOSAKUD KOKKU						71 407		71 473	2.64%
AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU						2 361 149		2 629 238	97.01%

Nimetus	Krediidasutuse riik	Reitinguagentuur	Krediidasutus	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
RAHA										
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			45		45	0.00%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	CZK			32 698		32 698	1.21%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			2 308		2 308	0.09%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			140 702		140 702	5.19%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HUF			11 691		11 691	0.43%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	TRY			1 771		1 771	0.07%
ARVELDUSKONTOD KOKKU						189 215		189 215	6.98%	
INVESTEERINGUD KOKKU						2 550 364		2 818 453	103.99%	

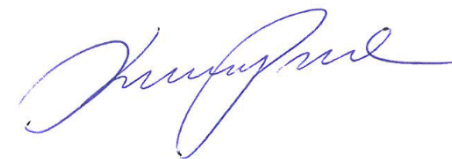
Nimetus	Krediidasutuse riik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
MUU VARA										
TOIMUMATA VALUUTAVAHETUSTEHING				EUR					350	0.01%
MUU VARA KOKKU									350	0.01%
FONDI VARA KOKKU									2 818 803	104.00%
KOHUSTUSED									- 108 530	-4.00%
FONDI PUHASVÄÄRTUS									2 710 273	100.00%

Investeeringute aruanne 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:								
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	EUR	77.12	34 702	127.50	57 375	8.31%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSFPGACNOR4	RO	RON	3.79	23 853	8.09	50 973	7.38%
SHELLY GROUP AD	BG1100003166	BG	EUR	13.45	20 182	33.60	50 400	7.30%
PROFILE SYSTEMS and SOFTWARE LPP SA	GRS472003011	GR	EUR	4.80	43 173	5.25	47 250	6.84%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	PL	PLN	3158.98	31 590	3634.28	36 343	5.26%
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	LT	EUR	20.43	33 090	19.58	31 720	4.59%
OMV PETROM SA (RON)	CH0198251305	CH	GBP	27.63	22 377	33.02	26 742	3.87%
FOURLIS SA	ROSNPPACNOR9	RO	RON	0.09	15 917	0.14	25 907	3.75%
SIAULIU BANKAS PVA	GRS096003009	GR	EUR	4.33	29 869	3.71	25 599	3.71%
METLEN ENERGY METALS SA	LT0000102253	GR	EUR	0.70	20 330	0.82	23 896	3.46%
DIGI COMMUNICATIONS NV	GRS393503008	GR	EUR	35.55	24 888	33.52	23 464	3.40%
CYFROWY POLSAT SA	NL0012294474	NL	RON	7.14	12 848	12.85	23 128	3.35%
TALLINK GRUPP	PLCFRPT00013	PL	PLN	3.33	22 333	3.30	22 142	3.21%
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT LHV GROUP SHARE	EE3100004466	EE	EUR	0.61	21 889	0.58	20 880	3.02%
AMREST HOLDINGS SE	GRS536003007	GR	EUR	8.17	20 632	8.00	20 208	2.93%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA	EE3100102203	EE	EUR	3.54	21 254	3.25	19 470	2.82%
GRUPA KETY SA	ES0105375002	ES	PLN	5.55	23 854	4.35	18 693	2.71%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLASSE00014	PL	PLN	11.06	16 524	11.45	17 109	2.48%
TALLINNA SADAM AKTSIA	PLKETY000011	PL	PLN	129.76	12 976	159.51	15 951	2.31%
AUTO PARTNER SA	PLWRTPLO0027	PL	PLN	23.40	18 724	18.30	14 640	2.12%
RICHTER GEDEON NYRT	EE3100021635	EE	EUR	1.39	16 006	1.06	12 144	1.76%
FABRYKI MEBLI FORTE SA	PLATPRT00018	PL	PLN	4.12	9 479	4.63	10 643	1.54%
GRUPA PRACUJ SA	HU0000123096	HU	HUF	22.88	9 382	25.26	10 358	1.50%
	PLFORTE00012	PL	PLN	5.73	9 168	6.36	10 171	1.47%
	PLGRPRC00015	PL	PLN	12.54	2 257	13.37	2 406	0.35%
AKTSIAD KOKKU					517 298		617 612	89.45%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	Krediitiasutuse riik	Reitingu-agentuur	Krediitiasutus	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
RAHA										
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			45		45	0.01%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			3 107		3 107	0.45%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HUF			430		430	0.06%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			22 513		22 513	3.26%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			47 396		47 396	6.86%
ARVELDUSKONTOD KOKKU							73 491		73 491	10.64%
INVESTEERINGUD KOKKU							590 789		691 103	100.09%
FONDI VARA KOKKU									691 103	100.09%
KOHUSTUSED									- 685	-0.09%
FONDI PUHASVÄÄRTUS									690 418	100.00%



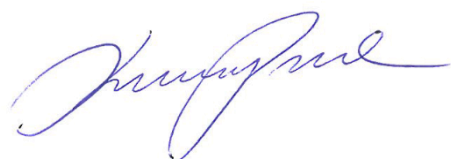
TEHINGUTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2025-31.12.2025

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Erste Group Bank AG	2	78 980	39	0.05%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	12	375 665	375	0.10%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	17	474 434	766	0.16%
LHV PANK AS	7	231 427	231	0.10%
ODDO BHF SCA	6	109 791	139	0.13%
Patria Finance A.S.	1	10 684	6	0.06%
Santander Biuro Maklerskie	20	513 103	396	0.08%
Swedbank AS	3	42 987	43	0.10%
Swiss Capital S.A.	4	29 166	58	0.20%
Wood and Company Financial Services a.s.	3	90 524	57	0.06%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktsiad				
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	1	67 986	34	0.05%
Tera Yatirim Menkul Degerler A.S.	2	107 680	54	0.05%
Wood and Company Financial Services a.s.	1	8 490	4	0.05%
KOKKU	79	2 140 916	2 203	0.10%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

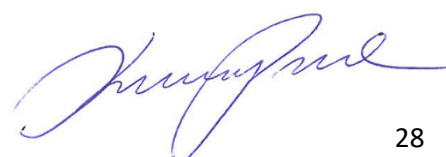


Eurodes

01.01.2024-31.12.2024

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aksiad				
Eurobank Equities Investment Firm S.A.	5	79 430	77	0.10%
SEB Pank AS	3	54 189	81	0.15%
Santander Biuro Maklerskie	2	31 591	19	0.06%
Euroxx securities SA	1	24 888	38	0.15%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	2	24 648	38	0.15%
LHV PANK AS	1	5 628	6	0.10%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Korporatiivsündmused	2	48 180	28	0.06%
KOKKU	16	268 554	286	0.11%

* 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 ajatud 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/>

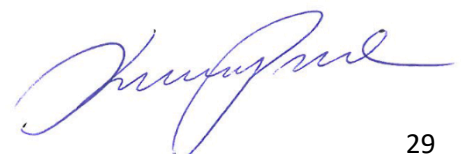
2025. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 16 spetsialisti (2024: 15 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes

	2025	2024
Palgakulu	610 030	266 310
Sotsiaalmaksud	196 102	161 588
KOKKU	806 132	427 898
sh tulemustasude 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.





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

Avaroni Kasvuettevõtete Fond MASF fondivalitsejale ja osakuomanikele

Arvamus

Oleme auditeerinud Avaroni Kasvuettevõtete Fond MASF (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, fondi investeringute 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

Herki Didvig

Vandeaudiitori number 573

Tallinn, 27.03.2026