



Avaron Areneva Euroopa Fond

2016. AASTA MAJANDUSAASTA ARUANNE

SISUKORD

| | |
|--|----|
| FONDI FAKTID | 3 |
| TEGEVUSARUANNE..... | 4 |
| FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2016. A AASTAARUANDE KOHTA | 5 |
| RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE | 6 |
| BILANSS..... | 6 |
| TULUDE JA KULUDE ARUANNE | 7 |
| FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE..... | 8 |
| RAHAVOOGUDE ARUANNE | 9 |
| RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD | 10 |
| LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED..... | 10 |
| LISA 2. RISKIJUHTIMINE | 16 |
| LISA 3. RAHA JA RAHALÄHENDID..... | 21 |
| LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTISTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL | 22 |
| LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM FINANTSVARADELT ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE | 24 |
| LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED..... | 24 |
| LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA | 24 |
| LISA 8. MUU TEAVE | 25 |
| FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE | 26 |
| TEHINGUTASUDE ARUANNE..... | 30 |
| FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE..... | 32 |
| SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE..... | 33 |

FONDI FAKTID

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

| | |
|---|---|
| Fondi nimi | Avaron Areneva Euroopa Fond |
| Fondivalitseja | AS Avaron Asset Management (reg nr 11341336) |
| Fondivalitseja asukoht ja kontaktandmed | Adress: 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 | AS Deloitte Audit Eesti (reg nr 10687819) |
| Järelevalvaja | Finantsinspeksioon |
| Fondijuhid | Kristel Kivinurm-Priisalm, Valdur Jaht, Peter Priisalm |
| Fondi asutamine | 3. aprill 2007 |
| Fondi tegevuse algus | 23. aprill 2007 |
| Aruandeperiood | 1. jaanuar 2016-31. detsember 2016 |

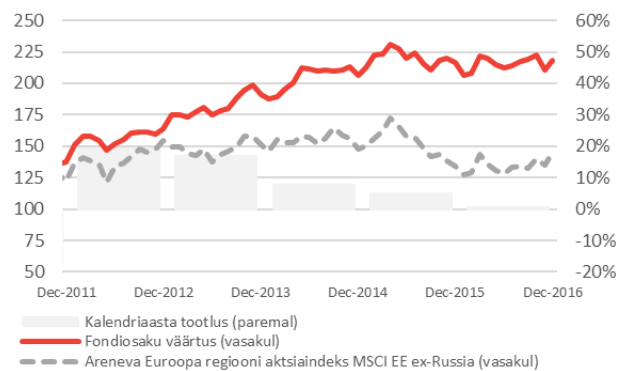
TEGEVUSARUANNE

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

2016. aastal jäi Fondi puhastootlus (-0,3% kuni +0,6% sõltuvalt osakust) oluliselt alla võrdlusindeksi (MSCI EFM Central and Eastern Europe & CIS ex Russia Indeks) puhastootlusele (+8,2%). 2016. aastal indeksi tootlusele allajäämise peamiseks põhjuseks oli Türgi poliitilisest ebastabiilsusest tulenev Türgi liiri nõrgenemine euro suhtes ja Rumeenia aktsiaturu kehv käekäik. Fondi viimase viie aasta tootlus on +58,5% (võrdlusindeksil +18,2%) ning Fondi volatiilsus oli peaaegu kaks korda madalam kui võrdlusindeksil – vastavalt 9,5% ja 16,4%. Fondi varade puhaväärtus kasvas 2016. aastal 44,2 miljonilt eurolt 63,1 miljoni euroni.

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| A osak | 18,6% | 16,1% | 7,2% | 4,5% | -0,1% |
| B osak | 19,2% | 16,7% | 7,8% | 5,0% | 0,6% |
| C osak | 19,4% | 15,7% | 7,0% | 4,2% | 0,4% |
| D osak | 18,3% | 15,8% | 6,9% | 4,3% | -0,3% |
| E osak | 19,7% | 14,6% | 6,5% | 2,9% | -0,1% |
| Indeks* | 26,5% | -2,4% | -2,1% | -9,6% | 8,2% |

*MSCI EFM Central and Eastern Europe & CIS ex Russia



Fondiosakute netootlus, eurodes

Fondi puhaväärtuse ja tootluse dünaamika (2012-2016)

17.02.2017

Kristel Kivinurm-Priisalm

Fondivalitseja juhatuse esimees ja fondijuht

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2016. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 28. aprillil 2017 koostanud Avaron Areneva Euroopa Fondi aastaaruande.

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

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

| Nimi | Kuupäev | Allkiri |
|---|----------------|-------------------------------|
| Kristel Kivinurm-Priisalm fondivalitseja juhatuse liige, fondijuht | 28.04.2017 | /allkirjastatud digitaalselt/ |
| Valdur Jaht fondivalitseja juhatuse liige, fondijuht | 28.04.2017 | /allkirjastatud digitaalselt/ |
| Peter Priisalm fondijuht | 28.04.2017 | /allkirjastatud digitaalselt/ |

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE**BILANSS**

Eurodes

| VARAD | Lisa | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| Raha ja rahalähendid | 3 | 12 019 662 | 7 687 081 |
| Finantsvara õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande: | 4 | | |
| Aksiad ja osakud | | 48 539 737 | 34 696 222 |
| Võlakirjad | | 2 608 603 | 2 492 591 |
| Nõuded ja ettemaksed | 4; 6 | 26 223 | 26 969 |
| VARAD KOKKU | | 63 194 225 | 44 902 863 |
| KOHUSTISED | | | |
| Muud finantskohustised | | | |
| Võlgnevus fondivalitsejale | 4; 7 | 53 471 | 693 615 |
| Võlgnevus deponooriumile | 4 | 26 880 | 12 775 |
| Muud kohustised | 4 | 1 416 | 6 042 |
| KOHUSTISED KOKKU (v.a osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses) | | 81 766 | 712 432 |
| OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES | | 63 112 459 | 44 190 431 |

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

| TULUD | Lisa | 01.01.2016- 31.12.2016 | 01.01.2015- 31.12.2015 |
|--|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Intressitulu | | 149 011 | 180 890 |
| Võlakirjadelt | | 148 275 | 180 124 |
| Hoiustelt | | 736 | 766 |
| Dividenditulu | | 1 817 574 | 1 100 194 |
| Aktsiatelt ja osakutelt | | 1 817 574 | 1 100 194 |
| Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande | | 749 355 | 1 462 876 |
| Aktsiatelt ja osakutelt | 5 | 503 711 | 1 031 887 |
| Võlakirjadelt | 5 | 245 644 | 403 732 |
| Tuletisinstrumentidelt | 5 | - | 27 257 |
| Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest | | -1 878 768 | - 389 515 |
| TULUD KOKKU | | 837 172 | 2 354 445 |
| TEGEVUSKULUD | | | |
| Valitsemistasud | 7 | 572 329 | 485 624 |
| Edukustasud | 7 | 385 355 | 719 749 |
| Depootasud | | 135 487 | 123 773 |
| Tehingutasud | | 6 900 | 3 112 |
| Muud tegevuskulud | | 14 436 | 13 090 |
| TEGEVUSKULUD KOKKU | | 1 114 507 | 1 345 348 |
| FONDI TULEM | | - 277 335 | 1 009 097 |

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

| | 01.01.2016- 31.12.2016 | 01.01.2015- 31.12.2015 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSE | 44 190 431 | 39 174 466 |
| Laekumised väljalastud osakute eest | 30 076 125 | 18 174 454 |
| Väljaminekud tagasivõetud osakute eest | -10 876 762 | -14 167 587 |
| Fondi tulem | - 277 335 | 1 009 097 |
| FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÕPUS | 63 112 459 | 44 190 431 |
| Ringluses olevate A osakute arv: | 202 045,274 | 214 577,983 |
| Ringluses olevate B osakute arv: | 524 315,749 | 749 350,911 |
| Ringluses olevate C osakute arv: | 40 819,818 | 95 063,214 |
| Ringluses olevate D osakute arv: | 688 844,104 | 693 423,275 |
| Ringluses olevate E osakute arv: | 4 016 966,241 | 2 353 961,560 |
| A osaku puhasväärtus: | 4,2209 | 4,2242 |
| B osaku puhasväärtus: | 4,4518 | 4,4256 |
| C osaku puhasväärtus: | 15,2343 | 15,1698 |
| D osaku puhasväärtus: | 12,7733 | 12,8153 |
| E osaku puhasväärtus: | 12,5729 | 12,5912 |
| Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku: | 852 807 | 906 414 |
| Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku: | 2 334 144 | 3 316 331 |
| Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku: | 621 862 | 1 442 091 |
| Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku: | 8 798 778 | 8 886 434 |
| Ringluses olevate E osakute puhasväärtus kokku: | 50 504 868 | 29 639 161 |
| Ringluses olevate osakute puhasväärtus kokku: | 63 112 459 | 44 190 431 |

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

| | 01.01.2016- 31.12.2016 | 01.01.2015- 31.12.2015 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST | | |
| Laekunud intressid | 148 735 | 162 419 |
| Laekunud dividendid | 1 811 060 | 1 105 394 |
| Netotulem valuutavahetustest | - 27 825 | 16 328 |
| Müüdud investeringute eest laekunud raha | 9 525 535 | 9 747 177 |
| Ostetud investeringute eest tasutud raha | -24 571 343 | -17 781 243 |
| Makstud tegevuskulud | -1 741 737 | - 841 566 |
| | -14 855 575 | -7 591 491 |
| RAHAVOOD FONDI FINATSEERIMISTEGEVUSEST | | |
| Fondiosakute eest laekunud raha | 30 081 949 | 18 163 744 |
| Fondiosakute eest tasutud raha | -10 880 199 | -14 367 674 |
| | 19 201 750 | 3 796 070 |
| RAHAVOOD KOKKU | 4 346 175 | -3 795 421 |
| RAHA JA RAHALÄHENDID: | | |
| perioodi alguses | 7 687 081 | 11 460 629 |
| valuutakursi mõju välisvaluutale | - 13 594 | 21 873 |
| perioodi lõpus | 12 019 662 | 7 687 081 |

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaron Areneva Euroopa Fondi 2016. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes raamatupidamise seadusest, investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused. Vastavalt rahandusministri määrusele „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondi aruannetele“, kasutatakse Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi „IFRS“) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse Fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning määruses toodud erisusi.

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

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

Standardid ja tõlgendused, mida rakendati käesoleval perioodil

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

- IAS 19 „Hüvitised töötajatele“ muudatused – täpsustatud hüvitiste kava: Töötajapoolsed sissemaksed („Employee Contributions“) – EL-i poolt vastu võetud 17. detsembril 2014 (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. veebruaril 2015 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused „IFRS-de täiendused (2010-2012)“ on seotud IFRS-i (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 and IAS 38) iga-aastase arendusprojektiga, mis on EL-i poolt vastu võetud 17. detsembril 2014. Muudatuste peamine eesmärk on kõrvaldada vastuolud ja täpsustada sõnastust (muudatusi rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. veebruaril 2015 või pärast seda);
- IFRS 11 „Ühised ettevõtmised“ muutmine – arvestuse alused osaluste omandamisel ühissettevõtetes (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IFRS 10 „Konsolideeritud finantsaruanded“, IFRS 12 „Osaluste avalikustamine teistes majandusüksustes“ ja IAS 28 „Investeeringud sidus- ja ühissettevõtetesse“ muudatused – investeerimisettevõtted: konsolideerimise erandjuhtude rakendamine (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IAS 1 „Finantsaruannete avalikustamine ja esitamine“ muutmine – avalikustamise algatus (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IAS 16 „Materiaalsed põhivarad“ ja IAS 38 „Immateriaalsed varad“ muudatused – aktsepteeritud kulumi- ja amortisatsiooninormide täpsustamine (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IAS 16 „Materiaalsed põhivarad“ ja IAS 41 „Põllumajandus“ muudatused – põllumajandus: „Bearer Plants“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- IAS 27 „Konsolideerimata finantsaruanded“ – kapitaliosaluse meetod konsolideerimata finantsaruannetes (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused „IFRS-de täiendused (2012–2014)“ on seotud IFRS-i (IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 ja IAS 34) iga-aastase arendusprojektiga. Muudatuste peamine eesmärk on kõrvaldada vastuolud ja täpsustada sõnastust (muudatusi rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda).

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 „Finantsinstrumendid“ (2014) (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 15 „Kliendilepingute müügitulu“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda).

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

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

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

- IFRS 14 „Regulatiivsed edasilükkunud saldod“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2016 või pärast seda). Euroopa Komisjon on otsustanud nimetatud muudatust mitte jõustada;
- IFRS 10 „Konsolideeritud finantsaruanded“ ja IAS 28 „Investeeringud sidus- ja ühissettevõttesse“ muudatused – investori ja sidus- või ühissettevõtte vaheliste varade müük või varaline sissemakse („Contribution Of Assets“) (rakenduskuupäev on määramata ajaks edasi lükatud ning EL-i kinnitamisprotsess on peatatud);
- IFRS 16 „Rendiarvestus“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- IAS 12 „Tulumaks“ – edasilükkunud tulumaksu arvestus õiglases väärtuses kajastatud võõrkapitali instrumendist tulenevate realiseerumata kahjumite korral (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2017 või pärast seda);
- IAS 7 „Rahavoogude aruanded“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2017 või pärast seda);
- IFRIC 22 „Välisvaluutatehingud ja ettemakstud tasu“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 15 „Kliendilepingute müügitulu“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 2 „Aktiাপõhine makse“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IAS 40 „Kinnisvarainvesteeringud“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 4 „Kindlustuslepingud“ muudatused – IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ rakendamine koos IFRS 4-ga (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused „IFRS-de täiendused (2014–2016)“ on seotud IFRS-i (IFRS 1, IFRS 12 ja IAS 28) iga-aastase arendusprojektiga. Muudatuste peamine eesmärk on kõrvaldada vastuolud ja täpsustada sõnastust (IFRS 12 muudatusi rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2017 või pärast seda, IFRS 1 ja IAS 28 muudatusi majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda).

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

Samal ajal on finantsvarade ja -kohustiste portfelli riskimaandamise arvestuse printsiibid, mis on vastu võtmata EK poolt, siiani reguleerimata. Fondi hinnangul finantsvarade ja -kohustiste portfelli

riskimaandamise arvestuse rakendamine vastavalt IAS 39-le: „Finantsinstrumendid: kajastamine ja mõõtmine“ ei oma olulist mõju finantsaruannetele, kui see oleks rakendatud bilansipäeva seisuga.

Arvestuspõhimõtete või informatsiooni esitusviisi muutused

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

Seni võeti analüüsitava instrumendi keskmise käibena arvesse 7-päevane periood väärtpaberiturul. Tulenevalt fondi tingimuste muudatustest 2016. a on teatud tingimuste täitumisel Fondivalitsejal fondiosakute lunastuskorralduste täitmist edasi lükata T+3-lt T+10-le päevale. Sellest tulenevalt hindab juhtkond, et õiglane on kasutada 10-päevast positsioonide likvideerimise tsükli likviidsusriski hindamisel. Likviidsusriski iseloomustab seega positsioonide likvideerimine kuue kuu keskmise käibe (30% käibest) alusel, mis võib võtta rohkem aega kui kümme pangapäeva.

Muudetud meetodikat arvestades on leitud positsioonide likviidsusrisk ka 31.12.2015. a seisuga.

Juhtkonna hinnangud

Raamatupidamise aastaaruande koostamine eeldab juhtkonnapoolsete eelduste kasutamist ja hinnangute andmist, mis mõjutavad kajastatavate varade ja kohustiste väärtuseid ning aruandeperioodi tulusid ja kulusid. Hinnanguid ja eelduseid on kasutatud juhtkonna prima 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 kohustiste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval deponooriumi poolt AS-i Avaron Asset Management poolt valitsetavatele fondidele kehtestatud valuuta ostukurs (edaspidi „Depositooriumi ostukurs“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustised on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud deponooriumi 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 osapoolelt raha või muid finantsvarasid (näiteks nõuded), teiste ettevõtete omakapitaliinstrumente ja lepingulisi õigusi vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kasulikel tingimustel. Finantskohustisteks loetakse lepingulisi kohustisi tasuda teisele osapoollele raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kahjulikel tingimustel.

Finantsvarad ja -kohustised võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või -kohustise eest makstava või saadava tasu õiglane väärtus. Edasisel kajastamisel

klassifitseeritakse finantsinstrumendid lähtuvalt IAS-st 39 sõltuvalt nende omandamise eesmärgist nelja kategooriasse:

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

Fondil lunastustähtajani hoitavaid investeeringuid ja müügivalmis finantsvara ei ole.

Finantsinstrumendid õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande

Klassifitseerimine

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

Kajastamine

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

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

Dividenditulu finantsvaralt õiglasest 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 kohustise üleandmisel mõõtmiskuupäeval hetkel kehtival turutingimustel, tavapärasel tehingul (või soodsaimal turul) olenemata sellest, kas hind on otseselt jälgitav või määratakse kindlaks muud hindamistehnikat kasutades. Vastavalt IFRS 13-s toodud õiglase väärtuse hierarhiale jaotatakse õiglasest väärtuses kajastatavad finantsinstrumendid kolme tasemesse, sõltuvalt hindamisel jälgitavate sisendite kasutamise määrast:

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

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

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

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

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

Kajastamise lõpetamine

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

Tasaarveldamine

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

Raha ja rahalähendid ning rahavood

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

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

Tähtjalised hoiused

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

Nõuded

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

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

Muud finantskohustised

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

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

Fondi osakud

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

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

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

Intressi- ja dividenditulu

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

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

Tegevuskulud

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

Seotud osapooled

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

LISA 2. RISKIJUHTIMINE

Lühiülevaade olulisematest investeerimise ja riskijuhtimise tehnikatest

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

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

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

Krediidirisk

Krediidirisk on risk, et Fondi vara hulka kuuluva finantsinstrumendi 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 kanna 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:

| | Osakaal fondi | | Osakaal fondi | |
|-----------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | 31.12.2016 | puhasväärtusest | 31.12.2015 | puhasväärtusest |
| Raha ja rahalähendid | 12 019 662 | 19,04% | 7 687 081 | 17,40% |
| Ettevõtete võlakirjad | 2 608 603 | 4,13% | 2 492 591 | 5,64% |
| Nõuded ja ettemaksed | 26 223 | 0,04% | 26 969 | 0,06% |
| KOKKU | 14 654 488 | 23,22% | 10 206 641 | 23,10% |

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

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

| | Osakaal fondi | | Osakaal fondi | |
|--------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | 31.12.2016 | puhasväärtusest | 31.12.2015 | puhasväärtusest |
| BB | 2 608 603 | 4,13% | 2 357 903 | 5,34% |
| Reitinguta | - | - | 134 688 | 0,30% |
| KOKKU | 2 608 603 | 4,13% | 2 492 591 | 5,64% |

Fondi kontol olevat raha ja rahalähendeid hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS-is, mille krediireiting oli 17.06.2016. a seisuga AA-.

Likviidsusrisk

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

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

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

Finantskohustiste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

| | Kuni 3 päeva | | Kuni 1 kuu | | Üle 1 kuu | |
|---|--------------|--------------|---------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Võlgnevus fondivalitsejale | - | - | 53 471 | 693 615 | - | - |
| Võlgnevus deponooriumile | - | - | 26 880 | 12 775 | - | - |
| Võlgnevus tagasivõetud osakute eest | - | 3 437 | - | - | - | - |
| Muud kohustised | - | - | - | - | 1 416 | 2 605 |
| Osakuomanikele kuuluv Fondi vara puhasväärtuses | - | - | - | - | 63 112 459 | 44 190 431 |
| KOKKU | - | 3 437 | 80 351 | 706 390 | 63 113 875 | 44 193 036 |

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

| Instrumendi nimi | Riik | Sektor | Osakaal fondi puhasväärtusest | |
|--------------------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------------|---------------|
| | | | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| KRKA | Sloveenia | Tervishoid | 3,46% | 3,41% |
| ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE | Austria | Kinnisvara | 3,31% | 1,90% |
| BRD GR SOCIETE GENERALE SA RON | Rumeenia | Rahandus | 3,19% | 4,66% |
| ANADOLU HAYAT EMEKLILIK SHARE | Türgi | Kindlustus | 2,40% | - |
| PEGAS NONWOVENS CZK | Luksemburg | Kestvustarbekaubad | 1,70% | - |
| TALLINK GRUPP | Eesti | Kestvustarbekaubad | 1,67% | 2,24% |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA | Poola | Infotehnoloogia | 1,38% | - |
| TRANSELECTRICA SA | Rumeenia | Kommunaalteenused | 1,33% | 2,28% |
| NUCLEARELECTRICA SA | Rumeenia | Kommunaalteenused | 0,94% | 1,80% |
| ADVANCE TERRAFUND SHARE | Bulgaaria | Kinnisvara | 0,68% | 0,77% |
| BULGARIA REAL ESTATE FUND | Bulgaaria | Kinnisvara | 0,67% | 0,65% |
| PRIME CAR MANAGEMENT SA | Poola | Tööstus | 0,51% | 0,85% |
| KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE S | Makedoonia | Rahandus | 0,24% | 0,28% |
| TELEKOM SPRSKE AD BANJA LUKA | Bosnia ja Hertsegoviina | Telekom | 0,19% | 0,44% |
| SNT GAZE NATURALE TRANSGAZ SA | Rumeenia | Energia | - | 1,82% |
| LHV GROUP SUBORDIN 29.10.25 | Eesti | Rahandus | - | 0,30% |
| KOKKU | | | 21,66% | 21,40% |

Tururisk

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

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

Valuutarisk

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

| | Osakaal fondi | | Osakaal fondi | |
|--------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 31.12.2016 | varast | 31.12.2015 | varast |
| EUR | 24 208 367 | 38,31% | 18 139 033 | 40,40% |
| TRY | 11 938 418 | 18,89% | 4 971 270 | 11,07% |
| RON | 10 463 420 | 16,56% | 7 970 390 | 17,75% |
| PLN | 7 581 768 | 12,00% | 6 274 343 | 13,97% |
| CZK | 6 302 729 | 9,97% | 4 589 515 | 10,22% |
| HUF | 975 785 | 1,54% | 1 800 541 | 4,01% |
| BGN | 883 663 | 1,40% | 676 394 | 1,51% |
| HRK | 537 597 | 0,85% | - | - |
| MKD | 152 472 | 0,24% | 123 313 | 0,27% |
| BAM | 122 428 | 0,19% | 192 301 | 0,43% |
| RSD | 27 578 | 0,04% | 165 763 | 0,37% |
| KOKKU | 63 194 225 | 100,00% | 44 902 863 | 100,00% |

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2016. aastal mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud näitajatena valuutakursside nõrgenemist viimase seitsme aasta kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse valuutakurssi. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2015. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

| | 31.12.2016 | | | 31.12.2015 | | |
|--------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|
| | Valuuta nõrgenemine | Mõju EUR | Osakaal fondi puhasväärtusest | Valuuta nõrgenemine | Mõju EUR | Osakaal fondi puhasväärtusest |
| TRY | -50% | -6 012 434 | 18,92% | -46% | -2 086 796 | 11,25% |
| RON | -13% | -1 352 992 | 16,58% | -13% | -1 170 321 | 18,04% |
| PLN | -17% | -1 282 846 | 12,01% | -23% | -910 442 | 14,20% |
| CZK | -16% | -1 010 246 | 9,99% | -19% | -1 016 322 | 10,39% |
| HUF | -20% | -196 887 | 1,55% | -20% | -269 154 | 4,07% |
| HRK | -11% | -61 143 | 0,85% | - | - | - |
| BGN | -5% | -43 255 | 1,40% | -5% | -33 765 | 1,53% |
| MKD | -11% | -16 169 | 0,24% | -11% | -10 804 | 0,28% |
| RSD | -23% | -6 421 | 0,04% | -28% | -43 253 | 0,38% |
| BAM | -5% | -5 925 | 0,19% | -4% | -9 417 | 0,44% |
| KOKKU | | -9 988 316 | 61,77% | | -5 550 275 | 60,56% |

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:

| | 31.12.2016 | | 31.12.2015 | |
|--------------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|
| | Osakaal fondi puhasväärtusest | | Osakaal fondi puhasväärtusest | |
| Rahandus | 21 354 276 | 33,83% | 16 909 418 | 38,26% |
| Kommunaalteenused | 6 762 706 | 10,71% | 5 890 733 | 13,33% |
| Kinnisvara | 6 467 320 | 10,25% | 5 186 572 | 11,74% |
| Kestvustarbekaubad | 3 595 997 | 5,70% | 1 938 415 | 4,39% |
| Tervishoid | 3 063 179 | 4,85% | 2 091 643 | 4,73% |
| Energia | 3 041 049 | 4,82% | 4 152 634 | 9,40% |
| Tööstus | 1 660 651 | 2,63% | 827 096 | 1,87% |
| Infotehnoloogia | 1 544 068 | 2,45% | - | - |
| Kindlustus | 1 513 047 | 2,40% | - | - |
| Esmatarbekaubad | 1 508 778 | 2,39% | - | - |
| Telekom | 637 269 | 1,01% | 192 302 | 0,44% |
| KOKKU | 51 148 340 | 81,04% | 37 188 813 | 84,16% |

Fondi investeringute riskikontsentratsioon riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

| | Osakaal fondi | | Osakaal fondi | |
|-------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | 31.12.2016 | puhasväärtusest | 31.12.2015 | puhasväärtusest |
| Türgi | 11 935 925 | 18,91% | 4 971 270 | 11,25% |
| Rumeenia | 10 463 420 | 16,58% | 7 970 391 | 18,04% |
| Austria | 10 390 145 | 16,47% | 8 269 928 | 18,71% |
| Poola | 6 651 296 | 10,54% | 6 274 343 | 14,20% |
| Tšehhi | 5 226 977 | 8,28% | 4 108 035 | 9,30% |
| Sloveenia | 2 181 279 | 3,46% | 1 508 337 | 3,41% |
| Luksemburg | 1 075 752 | 1,70% | 481 480 | 1,09% |
| Eesti | 1 055 632 | 1,67% | 1 125 571 | 2,55% |
| Bulgaaria | 848 390 | 1,34% | 627 317 | 1,42% |
| Ungari | 529 782 | 0,84% | 1 370 764 | 3,10% |
| Horvaatia | 514 842 | 0,82% | - | - |
| Makedoonia | 152 472 | 0,24% | 123 313 | 0,28% |
| Bosnia ja Hertsegoviina | 122 428 | 0,19% | 192 301 | 0,43% |
| Serbia | - | - | 165 763 | 0,38% |
| KOKKU | 51 148 340 | 81,04% | 37 188 813 | 84,16% |

Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüs on arvestuse aluseks võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvutatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüs on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2015. a kohta.

| | tõenäosus | +/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul | |
|-----------|-----------|--|--------|
| | | 2016 | 2015 |
| σ | 68,27% | 13,95% | 14,23% |
| 2σ | 95,45% | 27,90% | 28,46% |
| 3σ | 99,73% | 41,85% | 42,69% |

LISA 3. RAHA JA RAHALÄHENDID

Raha ja rahalähendid valuutade lõikes

| | Osakaal fondi | | Osakaal fondi | |
|--------------|----------------------|------------------------|----------------------|------------------------|
| | 31.12.2016 | puhasväärtusest | 31.12.2015 | puhasväärtusest |
| EUR | 10 555 089 | 16,72% | 7 208 227 | 16,31% |
| PLN | 4 099 563 | 1,47% | - | - |
| HUF | 138 091 096 | 0,71% | 135 964 330 | 0,98% |
| BGN | 68 990 | 0,06% | 95 989 | 0,11% |
| RSD | 3 407 310 | 0,04% | - | - |
| HRK | 172 033 | 0,04% | - | - |
| TRY | 9 260 | 0,00% | - | - |
| KOKKU | | 19,04% | | 17,40% |

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

Eurodes

31.12.2016

| | Õiglasest väärtuses kajastatud | | | Laenud ja nõuded | | | Muud finantskohustised | | |
|---|--------------------------------|----------|----------|-------------------|---------------|----------|------------------------|---------------|----------|
| | Tase 1 | Tase 2 | Tase 3 | Tase 1 | Tase 2 | Tase 3 | Tase 1 | Tase 2 | Tase 3 |
| VARAD | | | | | | | | | |
| Raha ja rahalähendid | - | - | - | 12 019 662 | - | - | - | - | - |
| Aktsiad ja osakud | 48 539 737 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Võlakirjad | 2 608 603 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Laekumata dividendid | - | - | - | - | 7 209 | - | - | - | - |
| Laekumata tulumaks dividendidelt | - | - | - | - | 14 112 | - | - | - | - |
| Laekumata summa märgitud osakute eest | - | - | - | - | 4 902 | - | - | - | - |
| KOHUSTISED | | | | | | | | | |
| Võlgnevus fondivalitsejale | - | - | - | - | - | - | - | 53 471 | - |
| Võlgnevus deponooriumile | - | - | - | - | - | - | - | 26 879 | - |
| Muud kohustised | - | - | - | - | - | - | - | 1 416 | - |
| Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses | - | - | - | - | - | - | 63 112 459 | - | - |
| KOKKU | 51 148 340 | - | - | 12 019 662 | 26 223 | - | 63 112 459 | 81 766 | - |

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

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

31.12.2015

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

* Nimetatud kohustised on kajastatud bilansis real „Muud kohustised“

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

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

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

Eurodes

| | 01.01.2016- 31.12.2016 | 01.01.2015- 31.12.2015 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande | | |
| Aktsiatelt ja osakutelt | | |
| Müügikasum (-kahjum) | 1 226 391 | 1 361 188 |
| Realiseerimata kasum (kahjum) | - 722 680 | - 329 301 |
| Võlakirjadelt | | |
| Müügikasum (-kahjum) | 4 042 | 120 898 |
| Realiseerimata kasum (kahjum) | 241 602 | 282 834 |
| Tuletisinstrumentidelt | | |
| Müügikasum (-kahjum) | - | 27 257 |
| Realiseerimata kasum (-kahjum) | - | - |
| Neto kasum/kahjum kokku | 749 355 | 1 462 876 |

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

LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED

Eurodes

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Laekumata tulumaks dividendidelt | 14 112 | 5 783 |
| Laekumata dividendid | 7 209 | 10 461 |
| Laekumata summa märgitud osakute eest | 4 902 | 10 725 |
| KOKKU | 26 223 | 26 969 |

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:

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Fondivalitseja | | |
| Makstud valitsemis- ja edukustasud | 957 685 | 1 205 373 |
| Soetatud osakuid | 28 100 | 15 167 |
| Müüdnud osakuid | 28 100 | 15 167 |
| KOKKU | 1 013 885 | 1 235 707 |

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Fondivalitseja | | |
| Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus | 53 471 | 693 615 |

Fondivalitseja lõplikele kasusaajatele kuulus 31.12.2016. a seisuga Avaron Areneva Euroopa Fondi osakuid turuväärtuses 43 704 eurot (31.12.2015: 43 447 eurot).

LISA 8. MUU TEAVE

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

| | Jooksvad tasud ilma edukustasuta | Jooksvad tasud koos edukustasuga |
|----------|----------------------------------|----------------------------------|
| A osakud | 2,03% | 2,03% |
| B osakud | 1,53% | 1,53% |
| C osakud | 1,53% | 1,53% |
| D osakud | 2,28% | 2,28% |
| E osakud | 1,13% | 3,70% |

Jooksvad tasud on arvestatud aasta baasil.

Fondi väärtpaberiportfelli kauplemisaktiivsus (*Portfolio Turnover Ratio*), mida mõõdetakse fondi ostu- või müügitehingute (võetakse väiksem) väärtuse suhtega fondi keskmisesse kuu lõpu puhasväärtusesse oli 2016. aastal 17,7% (2015. aastal 22,2%).

Fondi väärtpaberiportfelli kauplemisaktiivsus (*Portfolio Turnover Ratio**), mida mõõdetakse fondi ostu- ja müügitehingute ning osakute ostu- ja müügitehingute väärtuse suhtega fondi keskmisesse puhasväärtusesse oli 2016. aastal -10,2% (2015. aastal -10,5%).

* PTRi arvutamise aluseks on järgmine valem

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

Kusjuures

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

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31.12.2016

| Nimetus | ISIN-kood | Riik | Nimiväärtus | Valuuta | Kogus | Keskmine soetusmaksumus ühikule | Keskmine soetusmaksumus kokku | Turuväärtus ühikule | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi puhasväärtusest |
|---|---------------|------|--------------|---------|------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|
| AKTSIAD | | | | | | | | | | |
| VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID: | | | | | | | | | | |
| KOMERCNI BANKA | CZ0008019106 | CZ | 100,00 CZK | | 120 335 | 33,46 | 4 026 534 | 32,73 | 3 938 916 | 6,24% |
| ERSTE GROUP BANK AG | AT0000652011 | AT | 0,00 EUR | | 131 437 | 21,15 | 2 780 334 | 27,83 | 3 657 235 | 5,79% |
| SC FONDUL PROPRIETATEA SA | ROFPAAACNOR5 | RO | 0,85 RON | | 20 728 396 | 0,17 | 3 495 702 | 0,18 | 3 627 595 | 5,75% |
| PKO BANK POLSKI | PLPKO0000016 | PL | 1,00 PLN | | 374 174 | 8,85 | 3 310 680 | 6,39 | 2 389 808 | 3,79% |
| KRKA | SI0031102120 | SI | 0,00 EUR | | 41 234 | 59,27 | 2 443 758 | 52,90 | 2 181 279 | 3,46% |
| ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE | JE00B3DCF752 | AT | 0,00 EUR | | 531 430 | 3,85 | 2 043 639 | 3,93 | 2 088 520 | 3,31% |
| YAPI VE KREDI BANKASI SHARE | TRAYKBNK91N6 | TR | 1,00 TRY | | 2 231 030 | 1,09 | 2 437 985 | 0,92 | 2 059 874 | 3,26% |
| IMMOFINANZ AG | AT0000809058 | AT | 0,00 EUR | | 1 098 644 | 2,17 | 2 384 724 | 1,85 | 2 035 787 | 3,23% |
| BRD GR SOCIETE GENERALE SA RON | ROBRDBACNOR2 | RO | 1,00 RON | | 769 654 | 2,16 | 1 662 027 | 2,62 | 2 012 787 | 3,19% |
| BANK PEKAO SA | PLPEKAO00016 | PL | 1,00 PLN | | 70 400 | 30,24 | 2 128 841 | 28,55 | 2 010 105 | 3,18% |
| TURKIYE HALK BANKASI | TRETHAL00019 | TR | 1,00 TRY | | 747 343 | 3,2 | 2 392 749 | 2,51 | 1 878 919 | 2,98% |
| OMV PETROM SA (RON) | ROSNPPACNOR9 | RO | 0,10 RON | | 28 686 098 | 0,05 | 1 393 856 | 0,06 | 1 648 155 | 2,61% |
| ANADOLU HAYAT EMEKLIK SHARE | TRAANHYT91O3 | TR | 1,00 TRY | | 1 130 980 | 1,51 | 1 705 335 | 1,34 | 1 513 047 | 2,40% |
| BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS | TREBIMM00018 | TR | 1,00 TRY | | 114 390 | 15,59 | 1 782 999 | 13,19 | 1 508 778 | 2,39% |
| IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK | TRAIISGYO91Q3 | TR | 1,00 TRY | | 3 559 310 | 0,37 | 1 330 867 | 0,42 | 1 494 623 | 2,37% |
| FORD OTOMOTIV SANAYI AS | TRAOTOSN91H6 | TR | 1,00 TRY | | 177 928 | 8,62 | 1 534 474 | 8,23 | 1 464 613 | 2,32% |
| SNGN ROMGAZ SA | ROSNNGNACNOR3 | RO | 1,00 RON | | 253 100 | 7,42 | 1 877 269 | 5,50 | 1 392 894 | 2,21% |
| TAV HAVALIMANLARI HOLDING | TRETAVH00018 | TR | 1,00 TRY | | 354 786 | 4,33 | 1 537 909 | 3,78 | 1 339 878 | 2,12% |
| CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS | CZ0005112300 | CZ | 100,00 CZK | | 76 691 | 22,29 | 1 709 505 | 15,90 | 1 219 704 | 1,93% |
| PEGAS NONWOVENS CZK | LU0275164910 | LU | 1,24 CZK | | 37 822 | 24,96 | 944 096 | 28,44 | 1 075 752 | 1,70% |
| TALLINK GRUPP | EE3100004466 | EE | 0,54 EUR | | 1 156 223 | 0,95 | 1 100 526 | 0,91 | 1 055 632 | 1,67% |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA | PLWRTPL00027 | PL | 0,05 PLN | | 71 339 | 11,23 | 801 099 | 12,17 | 867 875 | 1,38% |
| TRANSELECTRICA SA | ROTSELACNOR9 | RO | 10,00 RON | | 130 116 | 5,45 | 709 183 | 6,43 | 836 372 | 1,33% |
| LOGO YAZILIM SANAYI VE TICAR | TRALOGOW91U2 | TR | 1,00 TRY | | 46 220 | 14,25 | 658 464 | 14,63 | 676 193 | 1,07% |
| NUCLEARELECTRICA SA | ROSNNEACNOR8 | RO | 10,00 RON | | 561 100 | 2,04 | 1 145 179 | 1,06 | 593 499 | 0,94% |
| ALIOR BANK SA | PLALIOR00045 | PL | 10,00 PLN | | 46 929 | 11,75 | 551 278 | 12,30 | 577 199 | 0,91% |
| RICHTER GEDEON NYRT | HU0000123096 | HU | 100,00 HUF | | 26 414 | 12,2 | 322 157 | 20,06 | 529 782 | 0,84% |
| HRVATSKI TELEKOM DD | HRHTOORA0005 | HR | 0,00 HRK | | 23 027 | 18,79 | 432 588 | 22,36 | 514 842 | 0,82% |
| ENERGA SA | PLENERG00022 | PL | 10,92 PLN | | 235 080 | 3,09 | 726 709 | 2,07 | 485 537 | 0,77% |
| MED LIFE SA | ROMEDLACNOR6 | RO | 0,00 RON | | 60 820 | 5,76 | 350 090 | 5,79 | 352 118 | 0,56% |
| PRIME CAR MANAGEMENT SA | PLPRMCM00048 | PL | 2,00 PLN | | 42 827 | 10,44 | 446 972 | 7,49 | 320 772 | 0,51% |
| KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE S | MKKMBS101019 | MK | 1 000,00 MKD | | 3 286 | 62,23 | 204 491 | 46,40 | 152 472 | 0,24% |
| TELEKOM SPRSKE AD BANJA LUKA | BA100TLKMRA2 | BA | 1,00 BAM | | 233 608 | 0,74 | 172 174 | 0,52 | 122 428 | 0,19% |
| MONETA MONEY BANK AS | CZ0008040318 | CZ | 1,00 CZK | | 22 321 | 2,78 | 61 991 | 3,06 | 68 357 | 0,11% |
| AKTSIAD KOKKU | | | | | | | 50 606 184 | | 47 691 347 | 75,57% |

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2016 jätkub

| Nimetus | ISIN-kood | Riik | Nimi-väärtus | Fondivalitseja | Valuuta | Kogus | Keskmine soetus-maksumus ühikule | Keskmine soetus-maksumus kokku | Turu-väärtus ühikule | Turu-väärtus kokku | Osakaal fondi puhas-väärtusest |
|--|--------------|------|--------------|---------------------------|---------|---------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------------------|
| FONDIOSAKUD | | | | | | | | | | | |
| VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID: | | | | | | | | | | | |
| Kinnisvarafondid | | | | | | | | | | | |
| ADVANCE TERRAFUND SHARE | BG1100025052 | BG | 1,00 | KAROLL FINANCE | BGN | 400 594 | 0,66 | 265 179 | 1,07 | 428 059 | 0,68% |
| BULGARIA REAL ESTATE FUND | BG1100001053 | BG | 1,00 | BULGARIA REAL ESTATE FUND | BGN | 362 649 | 0,52 | 189 792 | 1,16 | 420 331 | 0,67% |
| Kinnisvarafondid kokku | | | | | | | | 454 971 | | 848 390 | 1,35% |
| AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU | | | | | | | | 51 061 155 | | 48 539 737 | 76,91% |

| Nimetus | ISIN-kood | Riik | Nimi-väärtus | Tähtaeg | Kupongi intressimäär | Reiting | Valuuta | Kogus | Keskmine soetus-maksumus ühikule | Keskmine soetus-maksumus kokku | Turu-väärtus ühikule | Turu-väärtus kokku | Osakaal fondi puhas-väärtusest |
|-------------------------------|--------------|------|--------------|------------|----------------------|---------|---------|-----------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------------------|
| VÕLAKIRJAD* | | | | | | | | | | | | | |
| RAIFFEISEN BK 6.625% 18.05.21 | XS0619437147 | AT | 100 000,00 | 18.05.2021 | 6,625% | Ba2 | EUR | 1 600 000 | 93,95 | 1 503 200 | 111,27 | 1 845 961 | 2,92% |
| RAIFFEISEN BK 6.000% 16.10.23 | XS0981632804 | AT | 100 000,00 | 16.10.2023 | 6,000% | Ba2 | EUR | 700 000 | 82,4 | 576 800 | 107,72 | 762 642 | 1,21% |
| VÕLAKIRJAD KOKKU | | | | | | | | | | 2 080 000 | | 2 608 603 | 4,13% |

*Võlakirjade puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 74 263.02 eurot.

| Nimetus | ISIN-kood | Riik | Algus-kuupäev | Tähtaeg | Kupongi intressimäär | Reiting | Valuuta | Kogus | Keskmine soetus-maksumus ühikule | Keskmine soetus-maksumus kokku | Turu-väärtus ühikule | Turu-väärtus kokku | Osakaal fondi puhas-väärtusest |
|---------------------------------------|-----------|------|---------------|---------|----------------------|---------|---------|-------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------------------|
| RAHA | | | | | | | | | | | | | |
| ARVELDUSKONTO | | EE | | | | | EUR | | | 10 555 089 | | 10 555 089 | 16,72% |
| ARVELDUSKONTO | | EE | | | | | PLN | | | 930 471 | | 930 471 | 1,47% |
| ARVELDUSKONTO | | EE | | | | | HUF | | | 446 002 | | 446 003 | 0,71% |
| ARVELDUSKONTO | | EE | | | | | BGN | | | 35 273 | | 35 273 | 0,06% |
| ARVELDUSKONTO | | EE | | | | | RSD | | | 27 578 | | 27 578 | 0,04% |
| ARVELDUSKONTO | | EE | | | | | HRK | | | 22 755 | | 22 755 | 0,04% |
| ARVELDUSKONTO | | EE | | | | | TRY | | | 2 493 | | 2 493 | 0,00% |
| ARVELDUSKONTOD KOKKU | | | | | | | | | | 12 019 662 | | 12 019 662 | 19,04% |
| INVESTEERINGUD KOKKU | | | | | | | | | | 65 160 817 | | 63 168 002 | 100,09% |
| MUU VARA | | | | | | | | | | | | | |
| LAEKUMATA TULUMAKS DIVIDENDITELT | | | | | | | EUR | | | | | 14 112 | 0,02% |
| LAEKUMATA DIVIDENDID | | | | | | | EUR | | | | | 7 209 | 0,01% |
| LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST | | | | | | | EUR | | | | | 4 902 | 0,01% |
| MUU VARA KOKKU | | | | | | | | | | | | 26 223 | 0,04% |
| FONDI VARA KOKKU | | | | | | | | | | 65 160 817 | | 63 194 225 | 100,13% |
| KOHUSTISED | | | | | | | | | | | | - 81 766 | -0,13% |
| FONDI PUHASVÄÄRTUS | | | | | | | | | | | | 63 112 459 | 100,00% |

Eurodes seisuga 31.12.2015

| Nimetus | ISIN-kood | Riik | Nimiväärtus | Valuuta | Kogus | Keskmine soetus- maksumus ühikule | Keskmine soetus- maksumus kokku | Turuväärtus ühikule | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi puhas- väärtusest |
|---|---------------|------|-------------|---------|------------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------|----------------------|---------------------------------------|
| AKTSIAD | | | | | | | | | | |
| VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID: | | | | | | | | | | |
| KOMERCNI BANKA | CZ0008019106 | CZ | 500,00 | CZK | 15 572 | 174,54 | 2 717 976 | 182,94 | 2 848 747 | 6,45% |
| BANK PEKAO SA | PLPEKAO00016 | PL | 1,00 | PLN | 74 150 | 31,84 | 2 360 877 | 33,61 | 2 492 510 | 5,64% |
| PKO BANK POLSKI | PLPKO0000016 | PL | 1,00 | PLN | 374 174 | 8,85 | 3 310 680 | 6,40 | 2 395 450 | 5,42% |
| OMV AG | AT0000743059 | AT | 0,00 | EUR | 83 248 | 27,67 | 2 303 101 | 26,13 | 2 175 270 | 4,92% |
| SC FONDUL PROPRIETATEA SA | ROFPTAACNOR5 | RO | 1,00 | RON | 11 924 178 | 0,15 | 1 845 677 | 0,18 | 2 134 022 | 4,83% |
| BRD Gr Société Générale SA RON | ROBRDBACNOR2 | RO | 1,00 | RON | 769 654 | 2,16 | 1 662 027 | 2,67 | 2 057 626 | 4,66% |
| IMMOFINANZ AG | AT0000809058 | AT | 0,00 | EUR | 945 394 | 2,20 | 2 075 950 | 2,10 | 1 986 273 | 4,49% |
| IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK | TRAISSGYO91Q3 | TR | 1,00 | TRY | 3 123 819 | 0,43 | 1 330 867 | 0,56 | 1 734 032 | 3,92% |
| TURKIYE HALK BANKASI | TRETHAL00019 | TR | 1,00 | TRY | 506 570 | 3,65 | 1 847 148 | 3,28 | 1 660 021 | 3,76% |
| KRKA | SI0031102120 | SI | 400,00 | EUR | 23 134 | 59,15 | 1 368 287 | 65,20 | 1 508 337 | 3,41% |
| CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS | CZ0005112300 | CZ | 100,00 | CZK | 76 691 | 22,29 | 1 709 505 | 16,42 | 1 259 288 | 2,85% |
| SNGN ROMGAZ SA | ROSNGNACNOR3 | RO | 1,00 | RON | 195 100 | 8,04 | 1 568 703 | 6,01 | 1 172 497 | 2,65% |
| TRANSELECTRICA SA | ROTSSELACNOR9 | RO | 10,00 | RON | 156 116 | 5,36 | 836 691 | 6,44 | 1 005 475 | 2,28% |
| TALLINK GRUPP | EE3100004466 | EE | 0,60 | EUR | 1 156 223 | 0,95 | 1 100 526 | 0,86 | 990 883 | 2,24% |
| ERSTE GROUP BANK AG | AT0000652011 | AT | 0,00 | EUR | 31 530 | 18,56 | 585 149 | 28,91 | 911 532 | 2,06% |
| ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE | JE00B3DCF752 | AT | 0,00 | EUR | 235 000 | 3,79 | 891 189 | 3,57 | 838 950 | 1,90% |
| SNT GAZE NATURALE TRANSGAZ SA | ROTGNTACNOR8 | RO | 10,00 | RON | 13 151 | 41,27 | 542 749 | 61,20 | 804 867 | 1,82% |
| NUCLEARELECTRICA SA | ROSNNEACNOR8 | RO | 10,00 | RON | 561 100 | 2,04 | 1 145 179 | 1,42 | 795 904 | 1,80% |
| OTP BANK SHARE | HU0000061726 | HU | 100,00 | HUF | 41 520 | 16,95 | 703 770 | 18,97 | 787 457 | 1,78% |
| ENERGA SA | PLENERG00022 | PL | 10,92 | PLN | 235 080 | 3,09 | 726 709 | 2,96 | 696 044 | 1,58% |
| YAPI VE KREDI BANKASI SHARE | TRAYKBNK91N6 | TR | 1,00 | TRY | 636 310 | 1,20 | 766 463 | 1,04 | 660 272 | 1,49% |
| RICHTER GEDEON NYRT | HU0000123096 | HU | 100,00 | HUF | 33 564 | 12,35 | 414 683 | 17,38 | 583 307 | 1,32% |
| PEGAS NONWOVENS CZK | LU0275164910 | LU | 1,24 | CZK | 17 822 | 19,50 | 347 541 | 27,02 | 481 480 | 1,09% |
| FORD OTOMOTIV SANAYI AS | TRAOTOSN91H6 | TR | 1,00 | TRY | 48 800 | 8,46 | 412 995 | 9,55 | 466 052 | 1,05% |
| TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKIN | TRETRK00010 | TR | 1,00 | TRY | 20 555 | 21,99 | 452 083 | 21,94 | 450 893 | 1,02% |
| PRIME CAR MANAGEMENT SA | PLPRMCM00048 | PL | 2,00 | PLN | 42 827 | 10,44 | 446 972 | 8,78 | 376 203 | 0,85% |
| BANK ZACHODNI WBK SA | PLBZ00000044 | PL | 10,00 | PLN | 4 722 | 60,17 | 284 131 | 66,53 | 314 136 | 0,71% |
| TELEKOM SPRSKE AD BANJA LUKA | BA100TLKMRA2 | BA | 1,00 | BAM | 233 608 | 0,74 | 172 174 | 0,82 | 192 301 | 0,44% |
| AIK BANKA AD | RSAIKBE79302 | RS | 1 900,00 | RSD | 10 973 | 34,94 | 383 438 | 15,11 | 165 763 | 0,38% |
| KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE S | MKKMBS101019 | MK | 1 000,00 | MKD | 3 286 | 62,23 | 204 491 | 37,53 | 123 313 | 0,28% |
| AKTSIAD KOKKU | | | | | | | 34 517 731 | | 34 068 905 | 77,09% |

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2015 jätkub

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

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

*Võlakirjade puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 75 852,58 eurot.

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

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

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

TEHINGUTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2016-31.12.2016

| | Tehingute arv | Tehingute maht | Makstud vahendus- tasud | Kaalutud keskmine tasu suurus |
|---|--------------------------|---------------------------|--|--|
| Teb Yatirim Menkul Degerler A.S. | 76 | 10 518 898 | 13 663 | 0,13% |
| Erste Group Bank AG | 27 | 7 467 492 | 7 499 | 0,10% |
| Raiffeisen Centrobank AG | 39 | 4 966 498 | 11 000 | 0,22% |
| PKO Bank Polski | 9 | 2 228 632 | 2 227 | 0,10% |
| Wood And Company Financial Services, a.s. | 10 | 2 103 632 | 3 127 | 0,15% |
| Dom Maklerski Mbanku | 6 | 1 471 677 | 1 734 | 0,12% |
| Kepler Cheuvreux | 6 | 1 450 309 | 1 452 | 0,10% |
| BGC Partners Turkey | 11 | 1 435 249 | 1 720 | 0,12% |
| Interkapital Vrijednosni Papiri D.O.O. | 27 | 1 172 387 | 2 340 | 0,20% |
| ING Securities S.A. | 4 | 792 435 | 792 | 0,10% |
| AS Seb Pank | 4 | 129 907 | - | - |
| Karoll AD | 2 | 85 253 | 340 | 0,40% |
| <i>Avaroni kliendid</i> | 1 | 8 812 | - | - |
| <i>Muud</i> | 5 | 159 757 | - | - |
| KOKKU | 227 | 33 990 938 | 45 894 | 1,74% |

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

Muude tehingute all on näidatud korporatiivsündmustest tulenevad tehingud, sh tagasiostud, aktsiatena makstud dividendid.

Eurodes

01.01.2015 - 31.12.2015

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

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

FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE

Fondivalitseja juhatuse liikmete, fondi- ja riskijuhtide tasustamise põhimõtted on sätestatud töötajate tasustamise korras. Fondivalitseja 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.

Fondi- ja riskijuhtidele makstakse fikseeritud töötasu. Tulemustasu määramisel lähtutakse Fondijuhtide pikaajalistest eesmärkidest, ettevõtte jätkusuutlikkusest ja töötajate isiklikust panusest. Tulemustasu maksmise aluseks ei seata valitsetavatele fondidele absoluutse ega relatiivse miinimumtootluse piirmäära. Ettevõttel on õigus kolme aasta jooksul alates tasu maksmisest vähendada juhatuse liikmetele ja töötajatele välja makstud tulemustasusid, peatada tulemustasude väljamaksmine või nõuda makstud tulemustasude osalist või täielikku tagastamist. Juhatuse liikmetele ja Fondi investeerimisel otsustuspädevust omavatele töötajatele võib maksta lahkumishüvitisi kuni kuue kuu põhitöötasu ulatuses.

2016. aasta lõpus tehti Fondivalitseja tasustamise põhimõtetes olulised muudatused, mis tulenesid UCITS V nõuetega seoses täiendavate avalikustamis- ja järelevalvekohustustega. Tasustamise põhimõtted on leitavad Fondivalitseja veebilehel www.avaron.ee/dokumendid.

2016. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 14 spetsialisti. Fondivalitseja tööjõukulud olid 2016. a:

Eurodes

| | 2016 |
|----------------|----------------|
| Palgakulu | 316 538 |
| Sotsiaalmaksud | 110 459 |
| KOKKU | 426 997 |

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 5 076 eurot.

Fondi varast ei ole Fondivalitseja töötajatele tasusid makstud.

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Avaron Areneva Euroopa Fondi osanikele ja fondivalitsejale

Arvamus

Oleme auditeerinud Avaron Areneva Euroopa Fondi (edaspidi ka „Fond”) aastaaruannet, mis koosneb raamatupidamise aastaaruandest, investeeringute aruandest, tehingutasude aruandest ning fondivalitseja tasustamise põhimõtete ja makstud tasude aruandest. Raamatupidamise aastaaruanne koosneb bilansist seisuga 31. detsember 2016 ning tulude ja kulude aruandest, fondi puhasväärtuse muutumise aruandest ja rahavoogude aruandest eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisadest, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõttest.

Meie arvates kajastab kaasnev aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2016 ning sellel kuupäeval lõppenud aasta finantstulemust, rahavoogusid, investeeringuid, tehingutasusid ning fondivalitseja poolt makstud tasusid kooskõlas raamatupidamise seadusega, investeerimisfondide seadusega ja rahandusministri määrusega nr. 21 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondi aruannetele”.

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 arvestusekspertide eetikakoodeksiga (Eesti) (eetikakoodeks (EE)), ja oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt eetikakoodeksi (EE) nõuetele. Me usume, et auditi tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane aluse andmiseks meie arvamusele.

Muu informatsioon

Fondivalitseja AS Avaron Assets Management juhatus vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon hõlmab tegevusaruannet, kuid ei hõlma aastaaruannet ega meie asjaomast vandeauditori aruannet.

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

Seoses meie aastaaruande auditiga on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon oluliselt lahknab 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 aastaaruandega

Fondivalitseja AS Avaron Asset Management juhatus vastutab aastaaruande koostamise eest kooskõlas raamatupidamise seadusega ja investeerimisfondide seadusega ning õiglase esitamise eest kooskõlas rahandusministri määrusega nr. 21 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondi aruannetele” ja sellise sisekontrolli eest, nagu fondivalitseja juhatus peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta aastaaruande koostamist.

Aastaaruande koostamisel on fondivalitseja juhatus kohustatud hindama fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana, esitama infot, kui see on rakendatav, tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutama tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi, välja arvatud juhul, kui fondivalitseja juhatus 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 aastaaruande auditiga

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

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

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

28.04.2017

/allkirjastatud digitaalselt/

Marjel Akkermann

Vandeauditori number 574

AS Deloitte Audit Eesti

Auditiorettevõtja tegevusloa number 27

Roosikrantsi 2

10119 Tallinn