



Avaron Areneva Euroopa Fond

2017. AASTA MAJANDUSAASTA ARUANNE

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE.....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2017. 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 RAHA EKVIVALENDID.....	22
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL	23
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM FINANTSVARADELT ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE.....	25
LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED.....	25
LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE	26
LISA 8. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA.....	27
LISA 9. MUU TEAVE.....	27
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	29
TEHINGUTASUDE ARUANNE.....	34
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE.....	36
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE.....	37

FONDI FAKTID

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

Fondi nimi	Avaron Areneva Euroopa Fond
Fondivalitseja	AS Avaron Asset Management (reg nr 11341336)
Fondivalitseja asukoht ja kontaktandmed	Aadress: Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti Telefon: +372 664 4200 Faks: +372 664 4201 E-post: 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	Kristel Kivinurm-Priisalm, Valdur Jaht, Peter Priisalm
Fondi asutamine	3. aprill 2007
Fondi tegevuse algus	23. aprill 2007
Aruandeperiood	1. jaanuar 2017-31. detsember 2017

TEGEVUSARUANNE

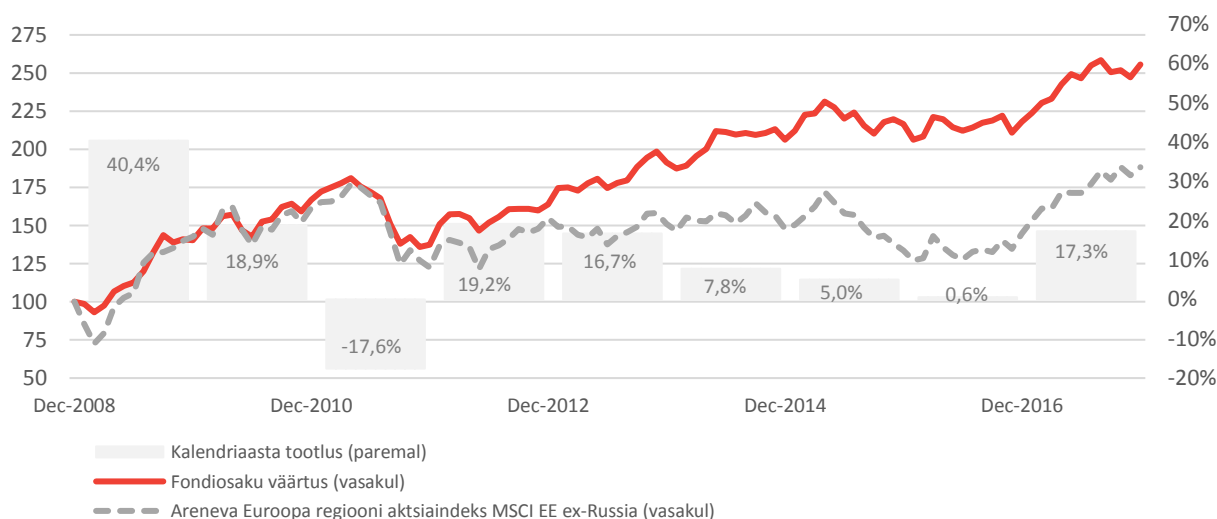
Avaron Areneva Euroopa Fond on aktiivselt juhitud aktsiafond, mille varad paigutatakse Kesk- ja Ida-Euroopa piirkonda. Fondi investeerimisuniversum hõlmab Euroopa Liidu uute liikmesriikide ning sinna alles pürgivate riikide börsiettevõtteid. Fond ei investeeeri Venemaale ega SRÜ riikidesse. Fondi investeeringuid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

2017. aastal pakkus Fond investoritele tugevat tootlust. Fondi osakute netootlus jäi vahemikku +16,1% kuni +17,7% (sõltuvalt osakuliigist). Fondi võrdlusindeks MSCI EFM Central and Eastern Europe & CIS ex Russia Indeks kerkis aastaga +30,1%. Erinevus Fondi ja võrdlusindeksi tootluses tuli peamiselt Fondi kõrgest vaba raha osakaalust ja vähestest investeeringutest Kesk-Euroopasse, eriti Poola, mis tugevalt rallis. Fondi viimase viie aasta tootlus on +56,0% (võrdlusindeksil +21,6%) ning Fondi volatiilsus oli madalam kui võrdlusindeksil – vastavalt 9,1% ja 15,4%. Fondi varade puhasväärtus kasvas 2017. aastal 63,1 miljonilt eurolt 80,6 miljoni euroni.

Tabel 1 Fondiosakute netootlus, eurodes

	2 aastat	3 aastat	5 aastat	7 aastat	10 aastat
A osak	16,6%	21,9%	51,8%	47,7%	-12,7%
B osak	18,0%	24,0%	56,0%	53,2%	-8,0%
C osak	16,6%	21,4%	50,4%	46,8%	
D osak	16,0%	21,0%	49,8%	43,8%	
E osak	17,6%	21,0%	47,7%	46,2%	
Indeks*	40,8%	27,3%	21,6%	16,4%	-12,5%

*MSCI EFM Central and Eastern Europe & CIS ex Russia



Joonis 1 Fondi puhasväärtuse ja tootluse dünaamika (2009-2017, B osak)

16.02.2018

Kristel Kivinurm-Priisalm

Fondivalitsea juhatusse liige ja investeeeringute juht

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2017. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 6. aprillil 2018 koostanud Avaron Areneva Euroopa Fondi aastaaruande.

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

See kajastab õigesti ja õiglaselt Avaron Areneva Euroopa Fondi vara, kohustusi, puhasväärtust ja majandustegevuse tulemust. Fondivalitseja juhatuse hinnangul on Avaron Areneva Euroopa Fond jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

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

Nimi	Kuupäev	Allkiri
Kristel Kivinurm-Priisalm	6.04.2018	/allkirjastatud digitaalselt/
<i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>		
Valdur Jaht	6.04.2018	/allkirjastatud digitaalselt/
<i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>		
Peter Priisalm	6.04.2018	/allkirjastatud digitaalselt/
<i>Investeringute juht</i>		

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE**BILANSS**

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2017	31.12.2016
Raha ja raha ekvivalendid	3	23 515 538	12 019 662
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:	4		
Aktsiad ja osakud		57 170 202	48 539 737
Võlakirjad		-	2 608 603
Nõuded ja ettemaksed	4; 6	42 066	26 223
VARAD KOKKU		80 727 806	63 194 225
KOHUSTUSED			
Finantskohustused õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumendid	7	18 228	-
Muud finantskohustused	4		
Võlgnevus fondivalitsejale	8	63 790	53 471
Võlgnevus deponooriumile		41 132	26 879
Muud kohustused		13 917	1 416
KOHUSTUSED KOKKU		137 067	81 766
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		80 590 739	63 112 459

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Intressitulu		155 218	149 011
Võlakirjadelt		153 126	148 275
Hoiustelt		2 092	736
Dividenditulu			
Aktsiatelt ja osakutelt		2 594 114	1 817 574
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		11 212 175	749 355
Aktsiatelt ja osakutelt	5	10 986 711	503 711
Võlakirjadelt	5	243 692	245 644
Tuletisinstrumentidelt	5	- 18 228	-
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-2 152 779	-1 878 768
TULUD KOKKU		11 808 728	837 172
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	8	726 165	572 329
Edukustasud	8	4 854	385 355
Depootasud		230 871	135 487
Tehingutasud		5 302	6 900
Muud kulud		38 502	14 436
TEGEVUSKULUD KOKKU		1 005 694	1 114 507
FONDI TULEM		10 803 034	- 277 335

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	63 112 459	44 190 431	39 174 466
Laekumised välja lastud osakute eest	14 777 040	30 076 125	18 174 454
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-8 101 794	-10 876 762	-14 167 587
Fondi tulem	10 803 034	- 277 335	1 009 097
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÕPUS	80 590 739	63 112 459	44 190 431
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV			
Ringluses olevate A osakute arv:	142 433,692	202 045,274	214 577,983
Ringluses olevate B osakute arv:	485 510,950	524 315,749	749 350,911
Ringluses olevate C osakute arv:	17 876,270	40 819,818	95 063,214
Ringluses olevate D osakute arv:	686 309,828	688 844,104	693 423,275
Ringluses olevate E osakute arv:	4 515 395,987	4 016 966,241	2 353 961,560
FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA ARUANDEPERIOODI LÕPU SEISUGA			
A osaku puhasväärtus:	4,9270	4,2209	4,2242
B osaku puhasväärtus:	5,2226	4,4518	4,4256
C osaku puhasväärtus:	17,6853	15,2343	15,1698
D osaku puhasväärtus:	14,8690	12,7733	12,8153
E osaku puhasväärtus:	14,8010	12,5729	12,5912
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS			
Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku:	701 770	852 807	906 414
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	2 535 620	2 334 144	3 316 331
Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku:	316 147	621 862	1 442 091
Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku:	10 204 729	8 798 778	8 886 434
Ringluses olevate E osakute puhasväärtus kokku:	66 832 473	50 504 868	29 639 161
KOKKU	80 590 739	63 112 459	44 190 431

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	107 493	148 735
Laekunud dividendid	2 592 343	1 811 060
Netotulem valuutavahetustest	- 70 892	- 27 825
Müüdud investeringutelt laekunud raha	21 431 315	9 525 535
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-18 242 709	-24 571 343
Makstud tegevuskulud	- 973 407	-1 741 737
	4 844 143	-14 855 575
RAHAVOOD FONDI FINATSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	14 765 155	30 081 949
Fondiosakute eest tasutud raha	-8 097 008	-10 880 199
	6 668 147	19 201 750
RAHAVOOD KOKKU	11 512 290	4 346 175
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID		
perioodi alguses	12 019 662	7 687 081
valuutakursi mõju välisvaluutale	- 16 414	- 13 594
perioodi lõpus	23 515 538	12 019 662

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaron Areneva Euroopa Fondi 2017. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused. Vastavalt rahandusministri 18.01.2017. a määrusele nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“, kasutatakse Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelises finantsaruandluse standardites (edaspidi „IFRS“) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses nr 8 toodud muid erisusi.

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

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

Standardid ja tõlgendused, mida rakendati käesoleval perioodil

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 12 „Tulumaks“ – edasilükkunud tulumaksu arvestus õiglasel 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).

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);
- IFRS 16 „Rendiarvestus“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 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).

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, v.a IFRS 9, mille muudatuste rakendamine ei ole olulist mõju Fondile, kuna Fondi vara kajastatakse juba täna bilansis õiglasel väärtuses ning nimetatud printsiibi kasutamist jätkatakse ka tulevikus.

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 majandusaastatest, 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 ühissettevõtetesse“ muudatused – investori ja sidus- või ühissetvõtte vaheliste varade müük või varaline sissemaks („Contribution Of Assets“) (rakenduskuupäev on määramata ajaks edasi lükatud ning EL-i kinnitamisprotsess on peatatud);
- IFRIC 22 „Välisvaluutatehingud ja ettemakstud tasu“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 2 „Aktsiapõhine makse“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IAS 40 „Kinnisvarainvesteeringud“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 17 „Kindlustuslepingud“ asendatakse senine IFRS 4 alates 1. jaanuar 2021;
- IFRIC 23 „Ebakindlus tulumaksukokkulepetes“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 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 majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2017 või pärast seda, IFRS 1 ja IAS 28 muudatusi majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda);
- IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- IAS 28 „Investeeringud sidusettevõtetesse ja ühissettevõtetesse“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused „IFRS-de täiendused (2015-2017)“ on seotud IFRS-i (IFRS 3, IFRS 12, IFRS 23) muudatustega, mille peamine eesmärk on kõrvaldada vastuolud ja täpsustada sõnastust.

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

Samal ajal on finantsvarade ja -kohustuste portfelli riskimaandamise arvestuse printsiibid, mis on vastu võtmata EK poolt, siiani reguleerimata. Fondi hinnangul finantsvarade ja -kohustuste portfelli riskimaandamise arvestuse rakendamine vastavalt IAS 39-le: „Finantsinstrumendid: kajastamine ja mõõtmine“ ei oma olulist mõju finantsaruannetele, kui see oleks rakendatud bilansipäeva seisuga.

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 väärtuses, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korras sätestatust. Finantsinstrumentide õiglase väärtuse hindamisel kasutatakse peamiselt aktiivsetel turgudel noteeritud hindu. Kui aktiivsetel turgudel noteeritud hinnad ei ole kättesaadavad, kasutatakse selle asemel mitmesuguseid hindamismudeleid vastavalt nimetatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korrale. Peamised riskid, millal hinnangud ja otsused võivad mõjutada fondi varade ja kohustuste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval depositeoriumi poolt AS-i Avaron Asset Management poolt valitsetavatele fondidele kehtestatud valuuta ostukurss (edaspidi „Depositeoriumi ostukurss“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud depositeoriumi 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. Finantskohustusteks loetakse lepingulisi kohustusi tasuda teisele osapoolele 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 IAS-st 39 sõltuvalt nende omandamise eesmärgist nelja kategooriasse:

1. õiglasel 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 õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande

Klassifitseerimine

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

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. Õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavate finantsinstrumentide algne soetusmaksumus sisaldab finantsvara või -kohustusega 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 õiglasel väärtuses läbi tulude ja kulude aruande“ läbi ümberhindluse, otse kulusse kandes oleksid need kajastunud tegevuskulude all.

Pärast esmast kajastamist mõõdetakse kõiki finantsvarasid ja -kohustusi kategoorias „Õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande“ õiglasest väärtuses. Kasumeid/kahjumeid õiglasest 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 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 õiglasest väärtuse hierarhiaale jaotatakse õiglasest väärtuses kajastatavad finantsinstrumentid kolme tasemesse, sõltuvalt hindamisel jälgitavate sisendite kasutamise määrast:

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

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

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

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

- Reguleeritud väärtpaperiturul 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 võlaväärtpaperite puhul turuhind, isegi kui see on kättesaadav, reeglina väärtpaperi õiglasest väärtust. Seega määratakse reguleeritud väärtpaperiturul kaubeldava võlaväärtpaperi 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 õiglasest 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

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

Tasaarveldamine

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

Raha ja raha ekvivalendid ning rahavood

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

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

Tähtajalised hoiused

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

Nõuded

Nõuetena kajastatakse tekkepõhiselt arvestatud, kuid veel laekumata tulud, sh dividendinõuded ja muud viitlaekumised. Mitmesuguste nõuetena kajastatakse nõudeid väärtpaperite müügittehingutest, 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 finantskohustused

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

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

Fondi osakud

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

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

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

Intressi- ja dividenditulu

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

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

Tegevuskulud

Fondi tegevuskuludena kajastatakse valitsemistasu ja edukustasu fondivalitsejale, depootasu Fondi deponooriumile, fondi administreerimise ja osakute registri pidamise kulusid, auditeerimiskulusid, 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 protseduuri reeglid, 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 emitteerija 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 emitteeritud võlakirju, Fondi arvel tehtava tehingu vastaspool ei kannu arvelduse käigus üle ette nähtud rahasummat või Fondilt laenu saanud isik ei tagasta Fondile laenusummat), millest tulenevalt Fond saab kahju.

Maksimaalne krediidiriski positsioon perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2017	varast	31.12.2016	varast
Raha ja raha ekvivalendid	23 515 538	29,18%	12 019 662	19,04%
Ettevõtete võlakirjad	-	-	2 608 603	4,13%
Nõuded ja ettemaksed	42 066	0,05%	26 223	0,04%
KOKKU	23 557 604	29,23%	14 654 488	23,21%

Fondivalitseja võib Fondi vara investeerida võlakirjadesse, mis on likviidsed ning vabalt võõrandatavad. Võlakirjadesse, mille reiting on kõrgem kui BBB-, investeerimisel analüüsitakse emitendi finantsandmeid ja võlakirja emissiooniprospetti. 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	
	31.12.2017	puhasväärtusest	31.12.2016	puhasväärtusest
BB	-	-	2 608 603	4,13%
KOKKU	-	-	2 608 603	4,13%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS-is, mille emaettevõtte Swedbank AB krediireiting on 24.11.2017. a seisuga AA- (Standard & Poor's). Lisaks hoitakse fondi raha Luminor Bank AS-i arvelduskontol, mille emaettevõtte DNB Bank ASA krediireiting on 27.04.2017. a seisuga A+ (Standard & Poor's).

Likviidsusrisk

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

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

Lühiajaliste likviidsusvajaduste täitmiseks on Fondile avatud arvelduskrediit summas 3 000 000 eurot, mida pole bilansipäeva seisuga kasutatud.

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 3 päeva		Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	63 790	53 471	-	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	41 132	26 879	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	4 786	-	-	-	-	-
Tuletisinstrumendid	-	-	18 228	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	9 131	1 416
Osakuomanikele kuuluv Fondi vara puhasväärtuses	-	-	-	-	80 590 739	63 112 459
KOKKU	4 786	-	123 150	80 350	80 599 870	63 113 875

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

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2017	31.12.2016
OMV PETROM SA	Rumeenia	Energia	3,95%	-
BRD GR SOCIETE GENERALE SA	Rumeenia	Rahandus	3,37%	3,19%
KRKA	Sloveenia	Tervishoid	2,94%	3,46%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	Austria	Kinnisvara	2,74%	3,31%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK SHARE	Türgi	Rahandus	2,55%	2,40%
TALLINK GRUPP	Eesti	Kestvustarbekaubad	1,79%	1,67%
NUCLEARELECTRICA SA	Rumeenia	Kommunaalteenused	1,07%	0,94%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	Poola	Infotehnoloogia	1,06%	1,38%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	Horvaatia	Kestvustarbekaubad	1,00%	-
ADVANCE TERRAFUND SHARE	Bulgaaria	Kinnisvara	0,56%	0,68%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	0,51%	0,67%
PRIME CAR MANAGEMENT SA	Poola	Tööstus	0,36%	0,51%
KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE S	Makedoonia	Rahandus	0,18%	0,24%
TELEKOM SPRSKE AD BANJA LUKA	Bosnia ja Hertsegoviina	Telekom	0,16%	0,19%
PEGAS NONWOVENS	Luksemburg	Kestvustarbekaubad	-	1,70%
TRANSELECTRICA SA	Rumeenia	Kommunaalteenused	-	1,33%
KOKKU			22,24%	21,66%

Positsioonid, mille likvideerimine kuue kuu keskmise käibe (30% käibest) alusel võib rohkem aega võtta kui 20 pangapäeva:

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2017	31.12.2016
OMV PETROM SA	Rumeenia	Energia	3,95%	-
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK SHARE	Türgi	Rahandus	2,55%	-
NUCLEARELECTRICA SA	Rumeenia	Kommunaalteenused	1,07%	0,94%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	Horvaatia	Kestvustarbekaubad	1,00%	-
ADVANCE TERRAFUND SHARE	Bulgaaria	Kinnisvara	0,56%	0,68%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	0,51%	0,67%
TELEKOM SPRSKE AD BANJA LUKA	Bosnia ja Hertsegoviina	Telekom	0,16%	0,19%
TALLINK GRUPP	Eesti	Kestvustarbekaubad	-	1,67%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	Poola	Infotehnoloogia	-	1,38%
KOKKU			9,80%	5,53%

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 väärtpaperiturug, investorite käitumine ja psühholoogia ning muud faktorid.

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

Valuutarisk

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2017	varast	31.12.2016	varast
EUR	23 917 224	29,63%	24 208 367	38,31%
TRY	15 040 758	18,63%	11 938 418	18,89%
RON	14 501 428	17,96%	10 463 420	16,56%
PLN	13 654 635	16,91%	7 581 768	12,00%
CZK	8 223 711	10,19%	6 302 729	9,97%
USD	1 923 431	2,38%	-	-
HRK	1 319 996	1,64%	537 597	0,85%
BGN	946 516	1,17%	883 663	1,40%
HUF	898 633	1,11%	975 785	1,54%
MKD	147 330	0,18%	152 472	0,24%
BAM	125 414	0,16%	122 428	0,19%
RSD	28 730	0,04%	27 578	0,04%
KOKKU	80 727 806	100,00%	63 194 225	100,00%

Fondi välisvaluutade avatud positsioon teisendatuna eurodesse, võttes arvesse tuletisinstrumente alusvara väärtuses arvestuspäeva kursiga:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2017	varast	31.12.2016	varast
RON	14 501 428	17,96%	10 463 420	16,56%
PLN	13 654 635	16,91%	7 581 768	12,00%
TRY	12 558 986	15,56%	11 938 418	18,89%
CZK	8 223 711	10,19%	6 302 729	9,97%
USD	1 923 431	2,38%	-	-
HRK	1 319 996	1,64%	537 597	0,85%
BGN	946 516	1,17%	883 663	1,40%
HUF	898 633	1,11%	975 785	1,54%
MKD	147 330	0,18%	152 472	0,24%
BAM	125 414	0,16%	122 428	0,19%
RSD	28 730	0,04%	27 578	0,04%
KOKKU	54 328 810	67,30%	38 985 858	61,68%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2017. aastal mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud näitajatena valuutakursside nõrgenemist viimase kümne aasta kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse valuutakurssi. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2016. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvaile Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2017			31.12.2016		
	Valuuta nõrgenemine	Mõju EUR	Osakaal fondi varast	Valuuta nõrgenemine	Mõju EUR	Osakaal fondi varast
TRY	-65%	-3 298 506	15,56%	-50%	-6 012 434	18,89%
RON	-26%	-1 109 280	17,96%	-13%	-1 352 992	16,56%
PLN	-35%	-1 394 626	16,91%	-17%	-1 282 846	12,00%
CZK	-23%	- 542 109	10,19%	-16%	-1 010 246	9,97%
USD	-36%	- 198 262	2,38%	-	-	-
HUF	-30%	- 79 003	1,11%	-20%	- 196 887	1,54%
HRK	-13%	- 49 786	1,64%	-11%	- 61 143	0,85%
BGN	-7%	- 19 598	1,17%	-5%	- 43 255	1,40%
MKD	-14%	- 6 046	0,18%	-11%	- 16 169	0,24%
RSD	-40%	- 3 373	0,04%	-23%	- 6 421	0,04%
BAM	-10%	- 3 704	0,16%	-5%	- 5 925	0,19%
KOKKU		-6 704 293	67,30%		-9 988 316	61,68%

Väärtpaberi hinnarisk

Väärtpaberi hinnarisk on lähedalt seotud tururiskiga, kuid puudutab eelkõige teatud kindlat väärtpaberit või investeringut. Hinnarisk on risk, et Fond saab kahju seoses konkreetse väärtpaberi või muu vara hinna ebasoodsa liikumise tõttu. Ühe emitendi väärtpaberite hinda mõjutavad muuhulgas arengud ettevõtte majandustulemustes, ettevõtet puudutavad sündmused tegutsemiskeskkonnas, analüütikute prognoosid ja kommentaarid.

Fondi investeringute riskikontsentratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2017	puhasväärtusest	31.12.2016	puhasväärtusest
Rahandus	24 484 229	30,38%	21 354 276	33,83%
Kinnisvara	7 783 540	9,66%	6 467 320	10,25%
Kommunaalteenused	6 494 732	8,06%	6 762 706	10,71%
Energia	4 877 888	6,05%	3 041 049	4,82%
Tervishoid	2 856 120	3,54%	3 063 179	4,85%
Kestvustarbekaubad	2 760 028	3,42%	3 595 997	5,70%
Esmatarbekaubad	2 167 261	2,69%	1 508 778	2,39%
Tööstus	2 043 622	2,54%	1 660 651	2,63%
Telekom	1 683 072	2,09%	637 269	1,01%
Infotehnoloogia	1 452 262	1,80%	1 544 068	2,45%
Materjalid	567 448	0,71%	-	-
Kindlustus	-	-	1 513 047	2,40%
KOKKU	57 170 202	70,94%	51 148 340	81,04%

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2017	puhasväärtusest	31.12.2016	puhasväärtusest
Türgi	13 539 950	16,81%	11 935 925	18,91%
Rumeenia	12 388 714	15,37%	10 463 420	16,58%
Poola	10 720 433	13,30%	6 651 296	10,54%
Austria	6 920 798	8,59%	10 390 145	16,47%
Tšehhi	5 798 161	7,19%	5 226 977	8,28%
Sloveenia	2 370 955	2,94%	2 181 279	3,46%
Eesti	1 445 279	1,79%	1 055 632	1,67%
Horvaatia	1 319 996	1,64%	514 842	0,82%
Luksemburg	1 045 265	1,30%	1 075 752	1,70%
Bulgaaria	862 742	1,07%	848 390	1,34%
Ungari	485 165	0,60%	529 782	0,84%
Makedoonia	147 330	0,18%	152 472	0,24%
Bosnia ja Hertsegoviina	125 414	0,16%	122 428	0,19%
KOKKU	57 170 202	70,94%	51 148 340	81,04%

Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüsis on arvestuse aluseks võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2016. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		2017	2016
σ	68,27%	13,45%	13,95%
2σ	95,45%	26,90%	27,90%
3σ	99,73%	40,35%	41,85%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

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

	31.12.2017	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2016	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Luminor Bank AS		15,33%		-
EUR	12 357 587	15,33%	-	-
Swedbank AS		13,85%		19,04%
CZK	61 989 794	3,01%	-	-
RON	9 892 147	2,62%	-	-
USD	2 308 057	2,39%	-	-
PLN	7 891 035	2,34%	4 099 563	1,47%
TRY	6 830 175	1,87%	9 260	0,00%
EUR	780 589	0,97%	10 555 077	16,72%
HUF	128 538 788	0,51%	138 091 096	0,71%
BGN	163 854	0,10%	68 990	0,06%
RSD	3 407 310	0,04%	3 407 310	0,04%
HRK	-	-	172 033	0,04%
AS SEB Pank		-		0,00%
EUR	-	-	12	0,00%
KOKKU		29,18%		19,04%

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

Eurodes

31.12.2017

	Õiglases väärtuses kajastatud			Laenud ja nõuded			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	-	-	-	23 515 538	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	57 170 202	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	5 562	-	-	-	-
Laekumata tulumaks dividendidelt	-	-	-	-	19 668	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	-	16 786	-	-	-	-
Laekumata intressid	-	-	-	-	50	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	63 790	-
Võlgnevus deponitoriumile	-	-	-	-	-	-	-	41 132	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest*	-	-	-	-	-	-	-	4 786	-
Tuletisinstrumendid	-	18 228	-	-	-	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	9 131	-
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	-	-	-	-	-	-	80 590 739	-	-
KOKKU	57 170 202	18 228	-	23 515 538	42 066	-	80 590 739	118 839	-

* Nimetatud kohustused on kajastatud bilansis real „Muud kohustused“

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

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

Eurodes
31.12.2016

	Õiglasest väärtuses			Laenud ja nõuded			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	-	-	-	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	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	53 471	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	26 879	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	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 finantskohustuste 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

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasest väärtuses läbi kasumiaruande		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	5 056 733	1 226 391
Realiseerimata kasum (kahjum)	5 929 978	- 722 680
Võlakirjadelt		
Müügikasum (-kahjum)	698 032	4 042
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 454 340	241 602
Tuletisinstrumentidelt		
Müügikasum (-kahjum)	-	-
Realiseerimata kasum (kahjum)	- 18 228	-
Neto kasum/kahjum kokku	11 212 175	749 355

Müügikasumi või –kahjumi ning realiseerimata kasumi või kahjumi summad sisaldavad väärtpaperite soetamise 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

	31.12.2017	31.12.2016
Laekumata tulumaks dividendidelt	19 668	14 112
Laekumata summa märgitud osakute eest	16 786	4 902
Laekumata dividendid	5 562	7 209
Laekumata intressid	50	-
KOKKU	42 066	26 223

LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE

Eurodes
31.12.2017

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus		Tuletisinstrumendi väljaandja omakapital (EUR)
						ühikule	kokku	aeg	kokku	
Forward	Swedbank AS	11 356 250	TRY	12.01.2018	0,2185	0,2201	2 500 000	29.12.2017	- 18 228	1 658 718 000
		2 500 000	EUR	12.01.2018	1,0000	1,0000	2 500 000	29.12.2017	-	1 658 718 000
KOKKU									- 18 228	

Võrdlusperioodil tuletisinstrumendid puudusid.

LISA 8. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA

Fondi seotud isikutena arvestatakse lisaks Fondivalitsejale Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid, teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimisfonde ning Fondivalitseja lõplikke kasusaajaid.

Seotud isikutega toimunud tehingud on kajastatud alljärgnevalt:

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Fondivalitseja		
Makstud valitsemis- ja edukustasud	731 018	957 685
Ostetud osakud	28 715	28 100
Müüdud osakud	28 715	28 100
KOKKU	788 448	1 013 885

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2017	31.12.2016
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	63 790	53 471

Fondivalitseja lõplikele kasusaajatele kuulus 31.12.2017. a seisuga Avaron Areneva Euroopa Fondi osakuid turuväärtuses 51 271 eurot (31.12.2016: 43 704 eurot).

LISA 9. 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	1,97%	1,97%
B osakud	1,47%	1,47%
C osakud	1,47%	2,57%
D osakud	2,22%	2,22%
E osakud	1,07%	1,07%

Jooksvad tasud on arvestatud aasta baasil.

Fondi väärtpaberiportfelli kauplemissaktiivsus (*Portfolio Turnover Ratio*), mida mõõdetakse fondi ostu- või müügitheingute (võetakse väiksem) väärtuse suhtega fondi keskmisesse kuu lõpu puhaskäivitusesse oli 2017. aastal 19,6% (2016. aastal 17,7%).

Fondi väärtpaberiportfelli kauplemissaktiivsus (*Portfolio Turnover Ratio**), mida mõõdetakse fondi ostu- ja müügitheingute ning osakute ostu- ja müügitheingute väärtuse suhtega fondi keskmisesse puhaskäivitusesse oli 2017. aastal 32,9% (2016. aastal -10,2%).

* PTRi arvutamise aluseks on järgmine valem

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

Kusjuures

$$\text{Kokku 1} = \sum \text{portfelli ostud} + \sum \text{portfelli müügid}$$

$$\text{Kokku 2} = \sum \text{ostetud osakud} + \sum \text{müüdnud osakud}$$

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31.12.2017

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu-riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
IMMOFINANZ AG	AT0000809058	AT			EUR	2,00	4 385 819	2,15	4 715 364	5,85%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	S&P	A	CZK	33,46	4 026 534	35,80	4 308 272	5,35%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL			PLN	8,85	3 310 680	10,61	3 968 797	4,92%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	RO			RON	0,17	3 220 369	0,18	3 425 664	4,25%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0,06	2 977 090	0,06	3 185 942	3,95%
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	TR	S&P	BB	TRY	2,26	2 734 813	2,36	2 845 806	3,53%
BRD Gr Societe Generale SA	ROBRDBACNOR2	RO	Fitch	BBB+	RON	2,26	2 230 078	2,76	2 715 191	3,37%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	BBB+	PLN	29,98	2 363 765	31,00	2 444 396	3,03%
KRKA	SI0031102120	SI			EUR	59,27	2 443 758	57,50	2 370 955	2,94%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	AT	S&P	BBB-	EUR	3,85	2 043 639	4,15	2 205 435	2,74%
YAPI VE KREDI BANKASI SHARE	TRAYKBNK91N6	TR	S&P	BB	TRY	1,09	2 437 985	0,95	2 127 592	2,64%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK SHARE	TRAANHYT91O3	TR			TRY	1,51	1 705 335	1,81	2 050 227	2,55%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING	TRETAVH00018	TR			TRY	4,33	1 537 909	4,94	1 750 932	2,17%
SNGN ROMGAZ SA	ROSNGNACNOR3	RO			RON	7,42	1 877 269	6,68	1 691 946	2,10%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	Fitch	A-	PLN	17,6	1 391 113	19,60	1 549 517	1,92%
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZ0005112300	CZ	S&P	A-	CZK	22,29	1 709 505	19,43	1 489 888	1,85%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0,95	1 100 526	1,25	1 445 279	1,79%
AKBANKS T.A.S	TRAAKBNK91N6	TR	Fitch	BB+	TRY	2,26	1 495 376	2,16	1 434 018	1,78%
COCA-COLA ICECEK AS	TRECOLA00011	TR	Fitch	BBB	TRY	9,86	1 554 872	7,52	1 185 820	1,47%
PLAY COMMUNICATIONS SA	LU1642887738	LU	S&P	BB	PLN	8,52	1 100 706	8,09	1 045 265	1,30%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	TREBIMM00018	TR			TRY	15,45	883 467	17,16	981 441	1,22%
ALIOR BANK SA	PLALIOR00045	PL	Fitch	BB	PLN	11,75	551 278	19,03	893 083	1,11%
NUCLEARELECTRICA SA	ROSNNEACNOR8	RO			RON	2,04	1 145 179	1,54	862 825	1,07%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPLO0027	PL			PLN	11,27	830 460	11,61	855 597	1,06%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	HRARNTRA0004	HR			HRK	57,9	772 424	60,54	807 604	1,00%
ENERGA SA	PLENERG00022	PL	Fitch	BBB	PLN	3,09	726 709	3,05	716 354	0,89%
LOGO YAZILIM SANAYI VE TICAR	TRALOGOW91U2	TR			TRY	14,25	658 464	12,91	596 666	0,74%
AKCANSI CIMENTO SANAYI VE TICA	TRAAKCN91F3	TR			TRY	2,89	685 232	2,39	567 448	0,71%
HRVATSKI TELEKOM DD	HRHTOORA0005	HR			HRK	18,79	432 588	22,25	512 393	0,64%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSGFPACNOR4	RO			RON	6,55	382 125	8,69	507 146	0,63%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU			HUF	12,06	268 193	21,81	485 165	0,60%
PRIME CAR MANAGEMENT SA	PLPRMCM00048	PL			PLN	10,44	446 972	6,83	292 690	0,36%
KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE S	MKKMBS101019	MK			MKD	62,23	204 491	44,84	147 330	0,18%
TELEKOM SPRSKE AD BANJA LUKA	BA100TLKMRA2	BA			BAM	0,74	172 174	0,54	125 414	0,16%
AKTSIAD KOKKU							53 806 898		56 307 462	69,87%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2017 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritolu-riik	Fondivalitseja	Valuuta	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	KAROLL FINANCE	BGN	0,66	265 179	1,12	450 384	0,56%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	BULGARIA REAL ESTATE FUND	BGN	0,52	189 792	1,14	412 358	0,51%

Kinnisvarafondid kokku

454 971 **862 742** **1,07%**

AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU

54 261 869 **57 170 202** **70,94%**

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu-riik	Reitingu-agentuur	Emitendi reiting	Alusvara nimetus	Lepinguline tähtaeg	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turuvärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
---------	-----------	------------------------	-------------------	------------------	------------------	---------------------	--------------------------------	------------------	--------------------------------

TULETISVÄÄRTPABERID

Valuuta-Forward TRY/EUR Swedbank AS	EE	S&P	AA- (Swedbank AB)	TRY	12.01.2018			- 18 228	-0,02%
-------------------------------------	----	-----	-------------------	-----	------------	--	--	----------	--------

TULETISVÄÄRTPABERID KOKKU

- 18 228 **-0,02%**

Nimetus	ISIN-kood	Krediidi-asutuse riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Algus-kuupäev	Tähtaeg	Valuuta	Intressi-määr	Turuvärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
---------	-----------	-----------------------	-------------------	---------	---------------	---------	---------	---------------	------------------	--------------------------------

DEPOSIIDID*

ÜLEÖÖDEPOSIIT-SWEDBANK	EE	S&P	AA-	29.12.2017	30.12.2017	USD		0,9304%	1 923 431	2,39%
------------------------	----	-----	-----	------------	------------	-----	--	---------	-----------	-------

DEPOSIIDID KOKKU

1 923 431 **2,39%**

*Deposiitide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 49,71 eurot.

Nimetus	ISIN-kood	Krediidi-asutuse riik	Krediidiasutus	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
---------	-----------	-----------------------	----------------	---------	--------------------	----------------------------------	--------------------------------	----------------------	--------------------	--------------------------------

RAHA

ARVELDUSKONTO		EE	Luminor	EUR			12 357 587		12 357 587	15,33%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	CZK			2 425 550		2 425 550	3,01%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	RON			2 112 714		2 112 714	2,62%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	PLN			1 888 937		1 888 937	2,34%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	TRY			1 500 808		1 500 808	1,87%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	EUR			780 589		780 589	0,97%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	HUF			413 468		413 468	0,51%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	BGN			83 774		83 774	0,10%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank	RSD			28 730		28 730	0,04%

ARVELDUSKONTOD KOKKU

21 592 157 **21 592 157** **26,79%**

INVESTEERINGUD KOKKU

77 777 407 **80 667 562** **100,10%**

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2017 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Krediidi- asutuse riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi- seni	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
MUU VARA											
LAEKUMATA TULUMAKS DIVIDENDITELT					EUR					19 668	0,02%
LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST					EUR					16 786	0,02%
LAEKUMATA DIVIDENDID					EUR					5 562	0,01%
MUU VARA KOKKU										42 016	0,05%
FONDI VARA KOKKU								77 777 407		80 709 578	100,15%
KOHUSTUSED										- 118 839	-0,15%
FONDI PUHASVÄÄRTUS										80 590 739	100,00%

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	ROFPTAACNOR5	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	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	ROSNPPACNOR9	RO	0,10	RON	28 686 098	0,05	1 393 856	0,06	1 648 155	2,61%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK SHARE	TRAANHYT9103	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	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	ROTELACNOR9	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 intressi- määr	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	Krediidasutus	Kupongi intressi- määr	Reiting	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
---------	-----------	------	---------------	------------------------------	---------	---------	-------	--	--	-----------------------------	---------------------------	--

RAHA

ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank			EUR			10 555 077		10 555 077	16,72%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank			PLN			930 471		930 471	1,47%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank			HUF			446 002		446 003	0,71%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank			BGN			35 273		35 273	0,06%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank			RSD			27 578		27 578	0,04%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank			HRK			22 755		22 755	0,04%
ARVELDUSKONTO		EE	Swedbank			TRY			2 493		2 493	0,00%
ARVELDUSKONTO		EE	SEB			EUR			12		12	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%
-------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	-------------------	--	-------------------	----------------

KOHUSTUSED											- 81 766	-0,13%
-------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	----------	--------

FONDI PUHASVÄÄRTUS											63 112 459	100,00%
---------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-------------------	----------------

TEHINGUTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2017-31.12.2017

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud				
Aktsiad				
Erste Group Bank AG	11	6 812 662	6 988	0,10%
Raiffeisen Centrobank AG	23	3 694 652	8 540	0,23%
PKO Bank Polski	14	3 057 143	5 276	0,17%
Dom Maklerski mBanku	13	2 126 236	2 126	0,10%
Wood and Company Financial Services a.s.	18	1 823 983	4 637	0,25%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	2	772 424	852	0,11%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktsiad				
BGC Partners Turkey	28	7 857 989	9 432	0,12%
TEB Yatirim Menkul Degerler A.S.	31	4 981 200	6 472	0,13%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Aksia dividend	2	-	-	-
Korporatiivsündmused	1	-	-	-
Tuletisväärtpaberid				
Swedbank AS	1	2 500 000	-	-
Ülevõtmispakkumine	3	5 856 210	-	-
Võlakirjad				
AS SEB Pank	3	4 540 231	-	-
Citigroup Global Markets Ltd	1	1 862 940	-	-
KOKKU	151	45 885 670	44 324	0,10%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2016-31.12.2016

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud				
Aktsiad				
Dom Maklerski mBanku	6	1 471 677	1 734	0,12%
Erste Group Bank AG	27	7 467 492	7 499	0,10%
ING Securities S.A.	4	792 435	792	0,10%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	27	1 172 387	2 340	0,20%
Kepler Cheuvreux	6	1 450 309	1 452	0,10%
PKO Bank Polski	9	2 228 632	2 227	0,10%
Raiffeisen Centrobank AG	39	4 966 498	11 000	0,22%
Wood and Company Financial Services, a.s.	10	2 103 632	3 127	0,15%
Fondiosakud				
Karoll AD	2	85 253	340	0,40%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktsiad				
BGC Partners Turkey	11	1 435 249	1 720	0,12%
TEB Yatirim Menkul Degerler A.S.	76	10 518 898	13 663	0,13%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Aktsia dividend	1	-	-	-
Aktsia ositamine (split)	2	-	-	-
Avaroni kliendid	1	8 812	-	-
Fondiemissioon	1	-	-	-
Ülevõtmispakkumine	1	159 757	-	-
Võlakirjad				
AS SEB Pank	4	129 907	-	-
KOKKU	227	33 990 939	45 895	0,14%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

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

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

FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE

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

Investeringute ja riskijuhtidele makstakse fikseeritud töötasu. Tulemustasu määramisel lähtutakse investeringute juhtide pikaajalistest eesmärkidest, ettevõtte jätkusuutlikkusest ja töötajate isiklikust panusest. Tulemustasu maksmise aluseks ei seata valitsetavatele fondidele absoluutse ega relatiivse miinimumtootluse piirmäära. Ühelgi juhul ei või tulemustasu ületada kindlaksmääratud töötasu. 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.

2017. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 17 spetsialisti (2016: 14 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes

	2017	2016
Palgakulu	372 108	316 538
Sotsiaalmaksud	122 145	110 459
KOKKU	494 253	426 997
sh tulemustasu kulud koos maksudega	26 225	40 140

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 4 788 eurot.

Fondi varast ei ole Fondivalitseja töötajatele tasusid makstud.



KPMG Baltics OÜ
Narva mnt 5
Tallinn 10117
Estonia

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

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Avaron Areneva Euroopa Fondi fondivalitsejale ja osanikele

Arvamus

Oleme auditeerinud Avaron Areneva Euroopa Fond (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2017, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, mis sisaldavad oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muud selgitavat informatsiooni.

Meie arvates kajastab lehekülgedel 6 kuni 28 esitatud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2017 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud.

Arvamuse alus

Teostasime oma auditi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti). Meile nende standarditega pandud kohustusi on täiendavalt kirjeldatud käesoleva aruande alalõigus „Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga”. Oleme fondist sõltumatud kooskõlas Eesti Vabariigis raamatupidamise aruande auditile kohalduvate eetikanõuetega ja oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt neile nõuetele. Usume, et auditi tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane, et olla aluseks meie arvamusele.

Muu informatsioon

Juhatus vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon sisaldab tegevusaruannet, fondi investeringute aruannet, tehingutasude aruannet, fondivalitseja tasustamise põhimõtted ja makstud tasude aruanne, kuid ei sisalda raamatupidamise aastaaruannet ega meie vandeauditori aruannet.

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

Seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga on meil kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seejuures, kas see lahkneb oluliselt raamatupidamise aastaaruandest või teadmistest, mille auditi käigus omandasime, või kas see näib olevat muul viisil oluliselt väärkajastatud. Kui me teeme oma töö alusel järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, siis oleme kohustatud sellest asjaolust teavitama. Meil ei ole sellega seoses millestki teavitada.

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

Juhatus vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud, ja sellise sisekontrolli eest, mida juhatus peab vajalikuks, et oleks võimalik koostada pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamiseta raamatupidamise aastaaruanne.

raamatupidamise aastaaruande koostamisel on juhatus kohustatud hindama, kas fond suudab oma tegevust jätkata, esitama infot tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta, kui see on asjakohane, ja kasutama arvestuses tegevuse jätkuvuse alusprintsipi, välja arvatud juhul, kui juhatus kavatseb fondi likvideerida või selle tegevuse lõpetada või kui tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad fondi finantsaruandlusprotsessi järelevalve eest.



Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamiseta ja anda välja vandeauditori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise esinemisel see kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti) teostatud 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.

Rahvusvaheliste auditeerimise standardite (Eesti) kohase auditi käigus kasutame kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi kogu auditi vältel. Lisaks:

- teeme kindlaks raamatupidamise aastaaruande pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid ja hindame neid, kavandame riskidele vastavad auditiprotseduurid ja teostame neid ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusel. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, informatsiooni tahtlikku esitamata jätmist või väaresitust või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi jaoks asjakohasest sisekontrollist, et kavandada antud tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte selleks, et avaldada arvamust fondi sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhatuse raamatupidamishinnangute ja nende kohta avalikustatud informatsiooni põhjendatust;
- teeme järelduse selle kohta, kas arvestuses tegevuse jätkuvuse alusprintsipi kasutamine juhatuse poolt on asjakohane ja kas hangitud auditi tõendusmaterjali põhjal esineb sündmustest või tingimustest tulenevat olulist ebakindlust, mis võib tekitada märkimisväärset kahtlust fondi jätkuva tegutsemise suhtes. Kui järeldame, et eksisteerib oluline ebakindlus, siis oleme kohustatud juhtima vandeauditori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud informatsioonile või kui avalikustatud informatsioon on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad kuni vandeauditori aruande kuupäevani hangitud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad põhjustada seda, et fond ei jätku oma tegevust;
- hindame raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas raamatupidamise aastaaruanne esitab selle aluseks olevaid tehinguid ja sündmusi õiglasel viisil;

Vahetame informatsiooni nendega, kelle ülesandeks on valitsemine, muuhulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning märkimisväärsete auditi tähelepanekute, kaasa arvatud auditi käigus tuvastatud märkimisväärsete sisekontrolli puuduste kohta.

Tallinn, 09 Aprill 2018

/digitaalselt allkirjastatud/

Eero Kaup
Vandeauditori number 459

KPMG Baltics OÜ
Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17