



Avaron Areneva Euroopa Fond

2018. AASTA MAJANDUSAASTA ARUANNE

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE.....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2018. 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 KATEGOORIADE 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
LISA 10. MUUDATUSED ARVESTUSMEETODITES.....	29
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	30
TEHINGUTASUDE ARUANNE.....	36
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE.....	38
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE.....	39

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	Valdur Jaht, Peter Priisalm
Fondi asutamine	3. aprill 2007
Fondi tegevuse algus	23. aprill 2007
Aruandeperiood	1. jaanuar 2018-31. detsember 2018

TEGEVUSARUANNE

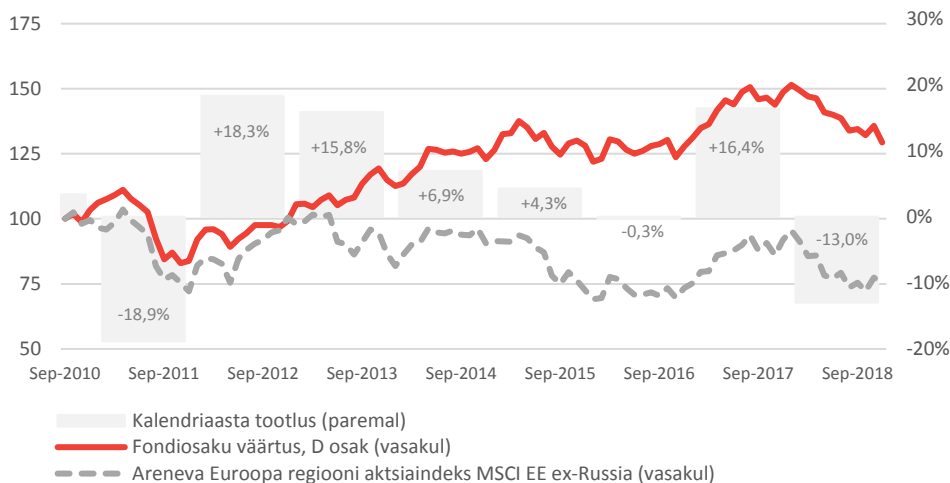
Avaron Areneva Euroopa Fond on aktiivselt juhitud aktsiafond, mille varad paigutatakse areneva Euroopa piirkonda. Fondi investeerimisuniversum hõlmab Euroopa Liidu uute liikmesriikide ning sinna alles pürgivate riikide börsiettevõteteid. Fond ei investeeeri Venemaale ega SRÜ riikidesse. Fondi investeringuid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

Avaron Areneva Euroopa Fondi osaku netoväärtus langes 2018. aastal 12,2-13,0% (sõltuvalt osakuliigist). Fondi võrdlusindeks MSCI EFM Europe + CIS ex Russia Indeks langes 2018. aastal 18,6%. Fondi tootlus edestas aktsiaturu tootlust eelkõige konservatiivse lähenemise tõttu. Fondi viimase viie aasta tootlus on +12,5% (võrdlusindeksil -13,5%) ning Fondi volatiilsus oli madalam kui võrdlusindeksil – vastavalt 9,5% ja 17,3%. Fondi varade puhasväärtus (fondi maht) langes 2018. aastal 80,6 miljonilt eurolt 60,7 miljoni euroni.

Tabel 1. Fondiosakute netotootlus, eurodes

	1 aasta	3 aastat	5 aastat	7 aastat	10 aastat
A osak	-12.8%	1.8%	14.1%	57.1%	112.8%
B osak	-12.3%	3.5%	17.2%	63.0%	124.2%
C osak	-12.4%	2.1%	13.8%	57.3%	
D osak	-13.0%	0.9%	12.5%	54.2%	
E osak	-12.2%	3.2%	13.1%	55.2%	
Indeks*	-18.6%	3.3%	-13.5%	3.8%	40.4%

* E osaku võrdlusindeks muudetud MSCI EFM CEEC ex Russia (net return) indeksist MSCI EFM EUROPE+ CIS (E+C) ex Russia (net return) indeksiks 2018. a. juuli seisuga.



Joonis 1 Fondi puhasväärtuse ja tootluse dünaamika (2010-2018, D osak)

22.02.2019

Kristel Kivimurm-Priisalm

Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2018. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 3. aprillil 2019 koostanud Avaron Areneva Euroopa Fondi aastaaruande.

Aastaaruande koostamisel on järgitud Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruses nr 1606/2002/EÜ rahvusvaheliste raamatupidamisstandardite kohaldamise kohta sätestatud korra kohaselt Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelises finantsaruandluse standardites (IFRS) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitusviise, 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 <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	3.04.2019	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	3.04.2019	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeringute juht</i>	3.04.2019	/allkirjastatud digitaalselt/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE**BILANSS**

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2018	31.12.2017
Raha ja raha ekvivalendid	3	10 522 718	23 515 538
Tähtajalised hoiused	3	1 001 197	-
Finantsvara õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes:	4		
Aktsiad ja osakud		49 062 202	57 170 202
Nõuded ja ettemaksed	4; 6	214 555	42 066
VARAD KOKKU		60 800 672	80 727 806
KOHUSTUSED			
Finantskohustused õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Tuletisinstrumendid	7	-	18 228
Muud finantskohustused	4		
Võlgnevus fondivalitsejale	8	49 287	63 790
Võlgnevus deponitoriumile		19 520	41 132
Muud kohustused		14 652	13 917
KOHUSTUSED KOKKU		83 459	137 067
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		60 717 213	80 590 739

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Intressitulu		20 865	155 218
Võlakirjadelt		-	153 126
Hoiustelt		20 865	2 092
Dividenditulu			
Aktsiatelt ja osakutelt		2 834 190	2 594 114
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		-6 782 568	11 212 175
Aktsiatelt ja osakutelt	5	-6 786 840	10 986 711
Võlakirjadelt	5	-	243 692
Tuletisinstrumentidelt	5	4 272	- 18 228
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-4 488 556	-2 152 779
TULUD KOKKU		-8 416 069	11 808 728
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	8	729 424	726 165
Edukustasud	8	154 978	4 854
Depootasud		232 019	230 871
Tehingutasud		3 602	5 302
Muud kulud		36 389	38 502
TEGEVUSKULUD KOKKU		1 156 412	1 005 694
FONDI TULEM		-9 572 481	10 803 034

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	80 590 739	63 112 459	44 190 431
Laekumised välja lastud osakute eest	10 168 535	14 777 040	30 076 125
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-20 469 580	-8 101 794	-10 876 762
Fondi tulem	-9 572 481	10 803 034	- 277 335
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÕPUS	60 717 213	80 590 739	63 112 459
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV			
Ringluses olevate A osakute arv:	129 724,290	142 433,692	202 045,274
Ringluses olevate B osakute arv:	392 152,280	485 510,950	524 315,749
Ringluses olevate C osakute arv:	73 821,470	17 876,270	40 819,818
Ringluses olevate D osakute arv:	266 875,410	686 309,828	688 844,104
Ringluses olevate E osakute arv:	4 137 796,120	4 515 395,987	4 016 966,241
FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA ARUANDEPERIOODI LÕPU SEISUGA			
A osaku puhasväärtus:	4,2984	4,9270	4,2209
B osaku puhasväärtus:	4,5794	5,2226	4,4518
C osaku puhasväärtus:	15,4949	17,6853	15,2343
D osaku puhasväärtus:	12,9359	14,8690	12,7733
E osaku puhasväärtus:	12,9943	14,8010	12,5729
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS			
Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku:	557 602	701 770	852 807
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	1 795 812	2 535 620	2 334 144
Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku:	1 143 860	316 147	621 862
Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku:	3 452 279	10 204 729	8 798 778
Ringluses olevate E osakute puhasväärtus kokku:	53 767 660	66 832 473	50 504 868
KOKKU	60 717 213	80 590 739	63 112 459

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	13 777	107 493
Laekunud dividendid	2 826 725	2 592 343
Netotulem valuutavahetustest	- 319 470	- 70 892
Müüdud investeringutelt laekunud raha	14 946 037	21 431 315
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-18 999 811	-18 242 709
Makstud tegevuskulud	-1 194 323	- 973 407
	-2 727 065	4 844 143
RAHAVOOD FONDI FINATSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	10 185 322	14 765 155
Fondiosakute eest tasutud raha	-20 473 749	-8 097 008
	-10 288 427	6 668 147
RAHAVOOD KOKKU	-13 015 492	11 512 290
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID		
perioodi alguses	23 515 538	12 019 662
valuutakursi mõju välisvaluutale	22 672	- 16 414
perioodi lõpus	10 522 718	23 515 538

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaron Areneva Euroopa Fondi 2018. 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:

- 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);
- IFRIC 22 „Välisvaluutatehingud ja ettemakstud tasu“ (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 2 „Aksiapõhine makse“ muudatused (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);
- IFRS 4 „Kindlustuslepingud“ muudatused – IFRS 9 „Finantsinstrumendid“ rakendamine koos IFRS 4-ga (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2018 või pärast seda).

Nende muudatuste rakendamine kehtinud standarditele ei avalda mõju Fondi finantsaruannetele.

IFRS 9 sätestab nõuded finantsvara kajastamisele ja mõõtmisele. Standard asendab IAS 39 „Finantsinstrumendid“.

IFRS 9 muudatuste rakendamine ei omanud olulist mõju Fondile, kuna Fondi vara kajastati ka eelnevalt bilansis õiglasel väärtuses ning nimetatud printsiibi kasutamist jätkatakse ka tulevikus. Selgitamiseks, kuidas Fond klassifitseerib ja kajastab finantsinstrumente ning nendega seotud kasumeid ja kahjumeid IFRS 9 järgi, vt Lisa 10.

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“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);

- IFRS 16 „Rendiarvestus“ (2017) (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- IFRIC 23 „Ebakindlus tulumaksukokkulepetes“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 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 17 „Kindlustuslepingud“ asendatakse senine IFRS 4 alates 1. jaanuar 2021;
- IAS 28 „Investeeringud sidusettevõtetesse ja ühisettevõtetesse“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused „IFRS-de täiendused (2015-2017)“ on seotud IFRS-i (IFRS 3, IFRS 11, IAS 22, IAS 23) muudatustega, mille peamine eesmärk on kõrvaldada vastuolud ja täpsustada sõnastust (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- IAS 19 muudatused „Plaani muudatused, kärped või arveldused“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2019 või pärast seda);
- Muudatused IFRS standardite kontseptuaalse raamistiku viidetes (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2020 või pärast seda);
- IFRS 3 muudatused „Äriühendused“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2020 või pärast seda);
- IAS 1 „Finantsaruannete esitamine“ ja IAS 8 „Arvestusmeetodud, arvestushinnangute muutused ja vead“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2020 või pärast seda).

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

Juhtkonna hinnangud

Raamatupidamise aastaaruande koostamine eeldab juhtkonnapoolsete eelduste kasutamist ja hinnangute andmist, mis mõjutavad kajastatavate varade ja kohustuste väärtuseid ning aruandeperioodi tulusid ja kulusid. Hinnanguid ja eelduseid on kasutatud juhtkonna parima teadmise kohaselt, toetudes varasemale kogemusele ja muudele teguritele, mida juhtkond peab antud olukorras mõistlikuks. Hinnangud ja eeldused vaadatakse järjepidevalt üle.

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

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval deponitooriumi poolt AS-i Avaron Asset Management poolt valitsetavatele fondidele kehtestatud valuuta ostukurss (edaspidi

„Depositooriumi ostukurss“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud depositooriumi 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 IFRS 9-st sõltuvalt nende mõõtmise viisist kolme kategooriasse:

1. korrigeeritud soetusmaksumus (AC);
2. õiglasel väärtuses muutustega läbi muu koondkasumiaruande (FVOCI);
3. õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (FVTPL).

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

Klassifitseerimine

Esmakordsel kajastamisel klassifitseerib Fond finantsinstrumente kui finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses või õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Finantsinstrumenti kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumusel juhul, kui seda ei kajastata õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande, kui seda hoitakse kui vara eesmärgiga koguda lepingulisi rahavooge, ning selle lepingutingimused tagavad kindlaksmääratud kuupäevadel rahavood, mis on vaid põhisumma ja intressi maksed (SPPI). Finantsinstrumentide kajastamine sõltub finantsinstrumendi ärimudelist ning lepinguliste rahavoogude tunnustest. Finantsinstrumendi klassifitseerimine määratakse esmasel kajastamisel. Fond on klassifitseerinud finantsvara valitsemise ärimudelid järgmised:

- finantsvara, mille ärimudeli eesmärk on vara hoidmine lepinguliste rahavoogude kogumiseks;
- muud ärimudelid, mille tulemuslikkust hinnatakse õiglase väärtuse põhjal ning mida ei hoita selleks, et koguda lepingupõhiseid rahavooge. See on mudel, milles Fond valitseb finantsvara eesmärgiga realiseerida rahavooge aktiivse ostmise ja müümise kaudu.

Kajastamine

Tavapärase majandustegevuse käigus aktsiatesse, osakutesse, võlakirjadesse, tuletisinstrumentidesse ja muudesse väärtpaperitesse tehtud investeringute kajastamisel kasutatakse tehingupäeva meetodit – päev, mil Fond võtab kohustuse osta või müüa investering. Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu 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 või korrigeeritud soetusmaksumuses. 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 väärtuspaber 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 väärtuspaberiturul kaubeldava aktsia turuväärtus määratakse aruandekuupäeva 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 võlaväärtuspaberite puhul turuhind, isegi kui see on kättesaadav, reeglina väärtuspaberi õiglasest väärtust. Seega määratakse reguleeritud väärtuspaberiturul kaubeldava võlaväärtuspaberi 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

Väärtuspaberite kajastamine bilansis lõpetatakse, kui Fond on kaotanud kontrolli vastavate finantsvarade üle, kas selle müümise või tähtaja möödumise tulemusena. Väärtuspaberitehingute müügi-kasumi/(-kahjumi) arvestamisel kasutatakse FIFO meetodit. Tulude ja kulude aruande ridadel „Müügikasum/(-kahjum)“ näidatakse vastava instrumendi müügisumma ja soetusmaksumuse vahe. Väärtuspaberi 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 summasid 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 aruandekuupäeva.

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

Muud finantskohustused

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

Muud finantskohustused võetakse algselt arvele nende õiglasest 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 (AS Avaron Asset Management emaettevõtte OÜ Avaron Partners enamusosanik) 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

Avaroni põhifookuses on investeerimine areneva Euroopa börsifirmade aktsiatesse eesmärgiga pakkuda meie klientidele läbi majandustsükli positiivset riskiga korrigeeritud tootlust. Selle saavutamiseks moodustame portfelli ettevõtetest, mille hinnasihtiede kombineerimisel maksimeerime portfelli kogutootlust. Võttes seejuures arvesse ettevõtte kvaliteeti ning keskkonna, sotsiaalse mõju ja hea juhtimistava järgimise (ESG) profiili, instrumendi likviidsust ja vajadusel valuutakursi väljavaateid.

Investeerimisel järgime väärtusinvesteerimise filosoofiat (*value investing*). Aktsiahindadel on kalduvus turu-uudistele ala või üle reageerida, mistõttu ei kajasta aktsiahinnad ettevõtte tegelikku väärtust. Sellest kasu lõikamiseks põhineb meie portfelli koostamine alt üles aktsite valimisel (*bottom up stock picking*) hinnates iga investeeringut eraldi. Meie investeerimisideed on puhtalt majasisesed ning põhinevad suuresti meie õiglase väärtuste hinnangutel. Kuigi peamiselt teeme pikaajalisi investeeringuid, lubab meie investeerimisprotsess kasutada ära ka lühiajalist turgude volatiilsust, võttes arvesse ettevõtete fundamentaalset väärtust. Investeerime hästi juhitud ettevõtetesse, millel on juhtiv turupositsioon, tuvastatav(ad) konkurentsieelis(ed) ning tugeva jätkusuutliku tulubaasiga ärimudel, mida me mõistame ja prognoosida suudame.

Osana meie investeerimisprotsessist pöörame suurt tähelepanu ettevõtte kvaliteedile, mille hindamiseks kasutame meie enda kvaliteediskoori, mis keskendub juhtkonna ja ärimudeli kvaliteedile ning finantsnäitajate tugevusele. Lisaks tavapärasele finants- ja ärilistele teguritele oleme oma investeerimisprotsessi integreerinud ESG (ettevõtte keskkonnavalne ja sotsiaalne mõju ja hea juhtimistava järgimise) analüüsi, sest usume et meie pikaajaline regionaalne kogemus aitab meil tuvastada olulisi ESG riske ja lisandväärtuse loomise võimalusi. Meie investeerimismeeskond on suurt osa meie praegusest aktsiaportfelliga jälginud üle kümneni, mis on oluline tugevus ettevõtete tuleviku potentsiaali hindamisel. Laiendamaks veelgi meie teadmisi investeerimispiirkonna ettevõtetest oleme otsustanud ESG analüüsi kolmandatelt osapooltelt mitte sisse osta, vaid arendada oma investeerimismeeskonna teadmisi ja oskusi antud teemadel ning teostada ESG analüüs iseseisvalt.

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

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

Krediidirisk

Krediidirisk on risk, et Fondi vara hulka kuuluva finantsinstrumendi emiteerija või Fondi vara arvel tehtava tehingu vastaspooleks olev isik ei täida võetud kohustusi õigeaegselt, täidab neid osaliselt või ei täida üldse (näiteks ettevõtte ei suuda lunastada emiteeritud võlakirju, Fondi arvel tehtava tehingu vastaspool ei kannu arvelduse käigus üle ette nähtud rahasummat või Fondilt laenu saanud isik ei tagasta Fondile laenusummat), millest tulenevalt Fond saab kahju.

Maksimaalne krediidiriski positsioon perioodi lõpu seisuga eurodes (täpsem info raha ja raha ekvivalentide ning tähtjaliste hoiuste kohta on leitav Lisas 3):

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2018	varast	31.12.2017	varast
Raha ja raha ekvivalendid	10 522 718	17,34%	23 515 538	29,18%
Tähtjalised hoiused	1 001 197	1,65%	-	-
Nõuded ja ettemaksud	214 555	0,35%	42 066	0,05%
KOKKU	11 738 470	19,34%	23 557 604	29,23%

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.

Aruandeperioodi ja võrdlusperioodi lõpus investeringud võlakirjadesse puudusid.

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emattevõtte Swedbank AB krediidireiting on 27.06.2018 seisuga AA- (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emattevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB kredidireiting on 30.10.2018 seisuga A+ (Standard & Poor's) ja Luminor Bank AS-s, mille krediidireiting on 13.09.2018 seisuga A- (Moody's).

Likviidsusrisk

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

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 3 päeva		Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	49 287	63 790	-	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	19 520	41 132	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	617	4 786	-	-	-	-
Toimumata väärtpaberitehingud	6 854	-	-	-	-	-
Tuletisinstrumendid	-	-	-	18 228	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	7 181	9 131
Osakuomanikele kuuluv Fondi vara puhasväärtuses	-	-	-	-	60 717 213	80 590 739
KOKKU	7 471	4 786	68 807	123 150	60 724 394	80 599 870

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

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2018	31.12.2017
OMV PETROM SA	Rumeenia	Energia	5,52%	3,95%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA	Rumeenia	Kommunaalteenused	5,33%	-
KRKA	Sloveenia	Tervishoid	3,93%	2,94%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	Jersey	Kinnisvara	2,83%	2,74%
TALLINK GRUPP AS	Eesti	Kestvustarbekaubad	1,93%	1,79%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK	Türgi	Rahandus	1,85%	2,55%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	Poola	Infotehnoloogia	1,49%	1,06%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	1,16%	0,51%
TALLINNA SADAM AS	Eesti	Tööstus	1,10%	-
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	Horvaatia	Kestvustarbekaubad	1,04%	1,00%
HRVATSKI TELEKOM DD	Horvaatia	Telekom	0,77%	-
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	Rumeenia	Kestvustarbekaubad	0,56%	-
TELEKOM SPRSKE AD BANJA LUKA	Bosnia ja Hertsegoviina	Telekom	0,04%	0,16%
NUCLEARELECTRICA SA	Rumeenia	Kommunaalteenused	-	1,07%
ADVANCE TERRAFUND SHARE	Bulgaaria	Kinnisvara	-	0,56%
BRD GR SOCIETE GENERALE SA	Rumeenia	Rahandus	-	3,37%
PRIME CAR MANAGEMENT SA	Poola	Tööstus	-	0,36%
KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE S	Makedoonia	Rahandus	-	0,18%
KOKKU			27,55%	22,24%

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

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2018	31.12.2017
KRKA	Sloveenia	Tervishoid	3,93%	-
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	Jersey	Kinnisvara	2,83%	-
TALLINK GRUPP AS	Eesti	Kestvustarbekaubad	1,93%	-
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK	Türgi	Rahandus	1,85%	2,55%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	1,16%	0,51%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	Horvaatia	Kestvustarbekaubad	1,04%	1,00%
ADVANCE TERRAFUND SHARE	Bulgaaria	Kinnisvara	-	0,56%
TELEKOM SPRSKE AD BANJA LUKA	Bosnia ja Hertsegoviina	Telekom	-	0,16%
OMV PETROM SA	Rumeenia	Energia	-	3,95%
NUCLEARELECTRICA SA	Rumeenia	Kommunaalteenused	-	1,07%
KOKKU			12,74%	9,80%

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	
	31.12.2018	varast	31.12.2017	varast
EUR	13 288 849	21,86%	23 917 224	29,63%
RON	13 077 059	21,51%	14 501 428	17,96%
PLN	12 038 557	19,80%	13 654 635	16,91%
CZK	7 684 190	12,64%	8 223 711	10,19%
TRY	7 292 337	11,99%	15 040 758	18,63%
HUF	3 164 865	5,20%	898 633	1,11%
USD	2 031 373	3,34%	1 923 431	2,38%
HRK	1 097 556	1,81%	1 319 996	1,64%
BGN	1 102 357	1,81%	946 516	1,17%
BAM	23 529	0,04%	125 414	0,16%
MKD	-	-	147 330	0,18%
RSD	-	-	28 730	0,04%
KOKKU	60 800 672	100,00%	80 727 806	100,00%

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2018	varast	31.12.2017	varast
RON	13 077 059	21,51%	14 501 428	17,96%
PLN	12 038 557	19,80%	13 654 635	16,91%
CZK	7 684 190	12,64%	8 223 711	10,19%
TRY	7 292 337	11,99%	12 558 986	15,56%
HUF	3 164 865	5,20%	898 633	1,11%
USD	2 031 373	3,34%	1 923 431	2,38%
HRK	1 097 556	1,81%	1 319 996	1,64%
BGN	1 102 357	1,81%	946 516	1,17%
BAM	23 529	0,04%	125 414	0,16%
MKD	-	-	147 330	0,18%
RSD	-	-	28 730	0,04%
KOKKU	47 511 823	78,14%	54 328 810	67,30%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2018. aastal mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud näitajatena valuutakurside nõrgenemist viimase kümne aasta kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse valuutakursi. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2017. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvaile Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2018			31.12.2017		
	Valuuta nõrgenemine	Mõju EUR	Osakaal fondi varast	Valuuta nõrgenemine	Mõju EUR	Osakaal fondi varast
TRY	-77%	-5 620 605	11,99%	-65%	-3 298 506	15,56%
PLN	-23%	-2 751 307	19,80%	-35%	-1 394 626	16,91%
RON	-15%	-1 928 366	21,51%	-26%	-1 109 280	17,96%
CZK	-19%	-1 489 042	12,64%	-23%	- 542 109	10,19%
HUF	-21%	- 670 760	5,20%	-30%	- 79 003	1,11%
USD	-32%	- 644 140	3,34%	-36%	- 198 262	2,38%
HRK	-12%	- 128 296	1,81%	-13%	- 49 786	1,64%
BGN	-5%	- 59 187	1,81%	-7%	- 19 598	1,17%
BAM	-6%	- 1 414	0,04%	-10%	- 3 704	0,16%
MKD	-11%	-	-	-14%	- 6 046	0,18%
RSD	-29%	-	-	-40%	- 3 373	0,04%
KOKKU		-13 293 117	78,14%		-6 704 293	67,30%

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	
	31.12.2018	puhasväärtusest	31.12.2017	puhasväärtusest
Rahandus	15 295 465	25,20%	24 484 229	30,38%
Tervishoid	5 548 190	9,14%	2 856 120	3,54%
Kinnisvara	5 130 251	8,45%	7 783 540	9,66%
Energia	4 860 185	8,01%	4 877 888	6,05%
Kommunaalteenused	4 830 552	7,96%	6 494 732	8,06%
Kestvustarbekaubad	4 217 080	6,94%	2 760 028	3,42%
Tööstus	3 805 826	6,26%	2 043 622	2,54%
Esmatarbekaubad	3 145 283	5,17%	2 167 261	2,69%
Telekom	1 115 604	1,84%	1 683 072	2,09%
Infotehnoloogia	1 113 766	1,83%	1 452 262	1,80%
Materjalid	-	-	567 448	0,71%
KOKKU	49 062 202	80,80%	57 170 202	70,94%

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2018	puhasväärtusest	31.12.2017	puhasväärtusest
Rumeenia	10 516 402	17,33%	12 388 714	15,37%
Poola	10 426 826	17,17%	10 720 433	13,30%
Türgi	7 292 337	12,00%	13 539 950	16,81%
Tšehhi	4 537 715	7,48%	5 798 161	7,19%
Sloveenia	3 308 985	5,45%	2 370 955	2,94%
Ungari	3 164 865	5,21%	485 165	0,60%
Austria	2 709 163	4,46%	4 715 363	5,85%
Eesti	1 841 597	3,03%	1 445 279	1,79%
Jersey	1 716 519	2,83%	2 205 435	2,74%
Horvaatia	1 097 556	1,81%	1 319 996	1,64%
Portugal	1 096 040	1,80%	-	-
Bulgaaria	704 569	1,16%	862 742	1,07%
Luksemburg	626 099	1,03%	1 045 265	1,30%
Bosnia ja Hertsegoviina	23 529	0,04%	125 414	0,16%
Makedoonia	-	-	147 330	0,18%
KOKKU	49 062 202	80,80%	57 170 202	70,94%

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 2017. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		2018	2017
σ	68,27%	13,06%	13,45%
2σ	95,45%	26,12%	26,90%
3σ	99,73%	39,19%	40,35%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Hoiused pangas, eurodes

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2018	puhasväärtusest	31.12.2017	puhasväärtusest
Üleöödeposiit, Swedbank AS	2 031 308	3,35%	1 923 381	2,39%
Deposiidid, Luminor Bank AS	999 999	1,65%	-	-
KOKKU	3 031 307	5,00%	1 923 381	2,39%

*Bilansis kirjel „Tähtajalised hoiused“ kajastatakse ka deposiitide tekkepõhiselt arvatud intress 2018. a 1 197,79 eurot. Bilansis kirjel „Nõuded ja ettemaksed“ kajastatakse üleöödeposiidilt arvatud intress 2018. a 65,53 eurot (31.12.2017: 49,71 eurot).

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2018	puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2017	puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		15,77%		13,85%
CZK	80 917 898	5,18%	61 989 794	3,01%
RON	11 923 701	4,22%	9 892 147	2,62%
USD	2 330 317	3,35%	2 308 057	2,39%
PLN	4 228 953	1,62%	7 891 035	2,34%
EUR	450 845	0,74%	780 589	0,97%
BGN	778 034	0,66%	163 854	0,10%
RSD	-	-	3 407 310	0,04%
HUF	-	-	128 538 788	0,51%
TRY	-	-	6 830 175	1,87%
Luminor Bank AS		1,40%		15,33%
EUR	850 025	1,40%	12 357 587	15,33%
AS SEB Pank		0,17%		-
EUR	99 989	0,17%	-	-
KOKKU		17,34%		29,18%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediitireiting on 27.06.2018 seisuga AA- (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB kredidireiting on 30.10.2018 seisuga A+ (Standard & Poor's) ja Luminor Bank AS-s, mille krediitireiting on 13.09.2018 seisuga A- (Moody's).

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

Eurodes

31.12.2018

	Õiglasest väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	10 522 718	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	1 001 197	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	49 062 202	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	1 172	-	-	-	-
Laekumata tulumaks dividendidelt	-	-	-	-	31 626	-	-	-	-
Laekumata intressid	-	-	-	-	66	-	-	-	-
Toimumata väärtpaperitehingud	-	-	-	-	181 691	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	49 287	-
Võlgnevus deposiitloomile	-	-	-	-	-	-	-	19 520	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest*	-	-	-	-	-	-	-	617	-
Toimumata väärtpaperitehingud*	-	-	-	-	-	-	-	6 854	-
Muud kohustused*	-	-	-	-	-	-	-	7 181	-
Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	-	-	-	-	-	-	60 717 213	-	-
KOKKU	49 062 202	-	-	11 523 915	214 555	-	60 717 213	83 459	-

* Nimetatud kohustused on kajastatud bilansis real „Muud kohustused“.

Fondivalitseja hinnangul on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsvarade ja -kohustuste bilansiline väärtus ligilähedane nende õiglasele väärtusele.

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

Eurodes
31.12.2017

	Õiglases väärtuses kajastatud			Amortiseeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	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 depositeoriumile	-	-	-	-	-	-	-	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 õiglasel väärtusel kajastatud finantsvarade kandeid ühest tasemest teise.

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

Eurodes

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses läbi kasumiaruande		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	247 661	5 056 733
Realiseerimata kasum (kahjum)	-7 034 501	5 929 978
Võlakirjadelt		
Müügikasum (-kahjum)	-	698 032
Realiseerimata kasum (kahjum)	-	- 454 340
Tuletisinstrumentidelt		
Müügikasum (-kahjum)	- 13 956	-
Realiseerimata kasum (kahjum)	18 228	- 18 228
Neto kasum/kahjum kokku	-6 782 568	11 212 175

Müügikasumi või –kahjumi ning realiseerimata kasumi või kahjumi summad sisaldavad väärtpaberite soetamise ning müügiga seotud maaklerite vahendustasusid. Vastavalt IAS 39 ja IFRS 9 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

	31.12.2018	31.12.2017
Toimumata väärtpaberitehingud	181 691	-
Laekumata tulumaks dividendidelt	31 626	19 668
Laekumata dividendid	1 172	5 562
Laekumata intressid	66	50
Laekumata summad märgitud osakute eest	-	16 786
KOKKU	214 555	42 066

LISA 7. TULETISINSTRUMENTIDE ARUANNE

Aruandeperioodil tuletisinstrumentid puudusid.

Eurodes

31.12.2017

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara kogus	Alusvara nimetus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind/preemia	Täitmishind		Turuväärtus		Tuletisinstrumenti 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	

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:

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Fondivalitseja		
Makstud valitsemis- ja edukustasud	884 402	731 018
Ostetud osakud	5 915	28 715
Müüdud osakud	5 915	28 715
KOKKU	896 232	788 449

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2018	31.12.2017
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	49 287	63 790

Fondivalitseja lõplikele kasusaajatele kuulus 31.12.2018. a seisuga Avaron Areneva Euroopa Fondi osakuid turuväärtuses 44 957 eurot (31.12.2017: 51 271 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	2,12%	2,12%
B osakud	1,62%	1,62%
C osakud	1,58%	1,67%
D osakud	2,37%	2,37%
E osakud	1,22%	1,46%

Jooksvad tasud on arvestatud aasta baasil.

Fondi väärtpaberiportfelli kauplemissiivsus (*Portfolio Turnover Ratio*), mida mõõdetakse fondi ostu- või müügitehingute (võetakse väiksem) väärtuse suhtega fondi keskmisesse kuu lõpu puhaväärtusesse oli 2018. aastal 20,7% (2017. aastal 19,6%).

Fondi väärtpaberiportfelli kauplemissiivsus (*Portfolio Turnover Ratio**), mida mõõdetakse fondi ostu- ja müügitehingute ning osakute ostu- ja müügitehingute väärtuse suhtega fondi keskmisesse puhaväärtusesse oli 2018. aastal 2,6% (2017. aastal 32,9%).

* PTRi arvutamise aluseks on järgmine valem

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

Kusjuures

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

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

LISA 10. MUUDATUSED ARVESTUSMEETODITES

Järgnevas tabelis selgitatakse finantsvarade ja -kohustuste klassifitseerimise kategooriaid IAS-s 39 ja alates 1. jaanuarist 2018. a kehtivast IFRS-st 9.

Eurodes

	Bilansiline jääk- väärtus vastavalt		Mõõtmiskategooria		Mõju ümberarvestusest Oodatav krediidikahjum	Bilansiline jääk- väärtus vastavalt	
	IAS 39-le		IAS 39	IFRS 9		IFRS 9-le	
VARAD	31.12.2017		IAS 39	IFRS 9		31.12.2017	
Raha ja raha ekvivalendid	23 515 538		Laenud ja nõuded	AC ²	-	23 515 538	
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:							
Aktsiad ja osakud	57 170 202	FVTPL ¹		FVTPL ¹	-	57 170 202	
Nõuded ja ettemaksed	42 066		Laenud ja nõuded	AC ²	-	42 066	
VARAD KOKKU	80 727 806				-	80 727 806	
KOHUSTUSED							
Finantskohustused õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:							
Tuletisinstrumendid	18 228	FVTPL ¹		FVTPL ¹	-	18 228	
Muud finantskohustused							
Võlgnevus fondivalitsejale	63 790		Muud finantskohustused	AC ²	-	63 790	
Võlgnevus deposiitloomile	41 132		Muud finantskohustused	AC ²	-	41 132	
Muud kohustused	13 917		Muud finantskohustused	AC ²	-	13 917	
KOHUSTUSED KOKKU	137 067				-	137 067	
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES	80 590 739					80 590 739	

¹FVTPL - õiglane väärtus muutustega läbi kasumiaruande

²AC - korrigeeritud soetusmaksumus

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31.12.2018

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhastväärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	BBB+	PLN	30,00	4 000 809	25,40	3 387 749	5,58%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0,06	2 977 090	0,06	3 349 140	5,52%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	RO			RON	0,18	3 115 211	0,19	3 235 122	5,33%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU			HUF	16,10	3 015 169	16,90	3 164 865	5,21%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	S&P	A	CZK	33,34	2 978 395	32,94	2 942 285	4,85%
IMMOFINANZ AG	AT0000A21KS2	AT	S&P	BBB-	EUR	18,81	2 438 073	20,90	2 709 163	4,46%
KOC HOLDING AS	TRAKCHOL91Q8	TR	S&P	BB-	TRY	2,70	3 102 825	2,34	2 692 986	4,43%
KRKA	SI0031102120	SI			EUR	59,27	2 443 758	57,80	2 383 325	3,93%
BRD GR SOCIETE GENERALE SA RON	ROBRDBACNOR2	RO	Fitch	BBB+	RON	2,17	1 847 113	2,45	2 082 208	3,43%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL			PLN	8,61	1 844 729	9,20	1 970 225	3,24%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	JE	S&P	BBB-	EUR	3,85	2 043 639	3,23	1 716 519	2,83%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE	PLPZU0000011	PL	S&P	A-	PLN	10,82	1 730 882	10,23	1 637 067	2,70%
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZ0005112300	CZ	S&P	A-	CZK	22,29	1 709 505	20,80	1 595 430	2,63%
SNGN ROMGAZ SA	ROSNNGNACNOR3	RO			RON	7,42	1 877 269	5,97	1 511 045	2,49%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	TREBIMM00018	TR			TRY	14,33	1 244 334	14,35	1 246 141	2,05%
TALLINK GRUPP AS	EE3100004466	EE			EUR	0,95	1 100 526	1,02	1 173 566	1,93%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	S&P	BB+	PLN	5,68	1 261 028	5,26	1 167 277	1,92%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK	TRAANHYT91O3	TR			TRY	1,51	1 705 335	0,99	1 120 927	1,85%
JERONIMO MARTINS SGPS SA	PTJMTOAE0001	PT			EUR	13,07	1 385 925	10,34	1 096 040	1,80%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	S&P	BB+	EUR	52,33	781 278	62,00	925 660	1,52%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPL00027	PL			PLN	11,27	830 460	12,31	906 901	1,49%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	TRATOASO91H3	TR			TRY	5,04	1 639 505	2,79	905 770	1,49%
COCA-COLA ICECEK AS	TRECOLA00011	TR	Fitch	BBB-	TRY	9,86	1 554 872	5,09	803 102	1,32%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	Fitch	A-	PLN	17,56	833 243	16,11	764 278	1,26%
TALLINNA SADAM AS	EE3100021635	EE			EUR	1,70	556 692	2,04	668 031	1,10%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	HRARNTRA0004	HR			HRK	57,94	795 457	46,00	631 580	1,04%
PLAY COMMUNICATIONS SA	LU1642887738	LU			PLN	8,52	1 100 706	4,85	626 099	1,03%
HRVATSKI TELEKOM DD	HRHT00RA0005	HR			HRK	18,79	432 588	20,24	465 976	0,77%
ALIOR BANK SA	PLALIOR00045	PL	S&P	BB	PLN	11,78	442 158	12,39	465 066	0,77%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSGFPACNOR4	RO			RON	6,64	530 420	4,24	338 887	0,56%
TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKIN	TRETRK00010	TR			TRY	6,32	347 772	5,76	316 546	0,52%
LOGO YAZILIM SANAYI VE TICAR	TRALOGOW91U2	TR			TRY	14,25	658 464	4,48	206 865	0,34%
PRIME CAR MANAGEMENT SA	PLPRMCM00048	PL			PLN	10,44	446 972	2,99	128 263	0,21%
TELEKOM SPRSKE AD BANJA LUKA	BA100TLKMRA2	BA			BAM	0,75	41 390	0,42	23 529	0,04%
AKTSIAD KOKKU						52 813 592		48 357 633	79,64%	

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2018 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:									
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0,75	542 077	0,97	704 569	1,16%
Kinnisvarafondid kokku						542 077		704 569	1,16%
AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU						53 355 669		49 062 202	80,80%

Nimetus	Krediidi-asutuse riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Algus-kuupäev	Tähtaeg	Valuuta	Intressi-määr	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
DEPOSIIDID*											
ÜLEÖÖDEPOSIIT-SWEDBANK	EE	S&P	AA-	31.01.2018	01.01.2019	USD	1,1614%	2 031 307		2 031 373	3,35%
DEPOSIIT- LUMINOR	EE	Moody's	A-	05.10.2018	07.10.2019	EUR	0,5000%	900 000		901 100	1,48%
DEPOSIIT- LUMINOR	EE	Moody's	A-	05.10.2018	05.04.2019	EUR	0,4000%	99 999		100 097	0,17%
DEPOSIIDID KOKKU								3 031 306		3 032 570	5,00%

*Deposiitide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 1 263,32 eurot

Nimetus	Krediidi-asutuse riik	Reitingu-agentuur	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		Swedbank	CZK			3 146 475		3 146 475	5,18%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			2 560 657		2 560 657	4,22%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			985 632		985 632	1,62%
ARVELDUSKONTO	EE		Luminor	EUR			850 025		850 025	1,40%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			450 845		450 845	0,74%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	BGN			397 788		397 788	0,66%
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			99 989		99 989	0,17%
ARVELDUSKONTOD KOKKU							8 491 411		8 491 411	13,99%
INVESTEERINGUD KOKKU							64 878 386		60 586 183	99,79%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2018 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											
TOIMUMATA VÄÄRTPABERITEHINGUD					EUR					181 691	0,30%
LAEKUMATA TULUMAKS DIVIDENDIDELT					EUR					31 626	0,05%
LAEKUMATA DIVIDENDID					EUR					1 172	0,00%
MUU VARA KOKKU										214 490	0,35%
FONDI VARA KOKKU								64 878 386		60 800 672	100,14%
KOHUSTUSED										- 83 459	-0,14%
FONDI PUHASVÄÄRTUS										60 717 213	100,00%

Eurodes seisuga 31.12.2017

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuvärtus ühikule	Turuvärtus 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	JE	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	17,60	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	PLWRTPL00027	PL			PLN	11,27	830 460	11,61	855 597	1,06%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	HRARNTRA0004	HR			HRK	57,90	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%
AKCANSА CIMENTO SANAYI VE TICA	TRAAKCS91F3	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	ROSFPGACNOR4	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:

ADVANCE TERRAFUND SHARE	BG1100025052	BG	KAROLL FINANCE	BGN	0,66	265 179	1,12	450 384	0,56%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	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	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus 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	Krediidi-asutuse riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Algus-kuupäev	Tähtaeg	Valuuta	Intressimäär	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
---------	-----------------------	-------------------	---------	---------------	---------	---------	--------------	--------------------------------	----------------------	--------------------	--------------------------------

DEPOSIIDID*

ÜLEÖÖDEPOSIIT-SWEDBANK	EE	S&P	AA-	29.12.2017	30.12.2017	USD	0,9304%	1 923 381		1 923 431	2,39%
------------------------	----	-----	-----	------------	------------	-----	---------	-----------	--	-----------	-------

DEPOSIIDID KOKKU

1 923 381 **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%

TEHINGUTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2018-31.12.2018

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aksia				
Patria Finance A.S.	10	4 971 140	2 753	0,06%
Dom Maklerski mBanku	13	4 478 802	3 582	0,08%
Erste Group Bank AG	18	4 295 504	4 362	0,10%
Raiffeisen Centrobank AG	7	1 432 475	2 283	0,16%
Dom Maklerski BZ WBK	2	670 632	402	0,06%
Wood and Company Financial Services a.s.	9	597 361	656	0,11%
Swiss Capital S.A.	1	406 609	815	0,20%
AS SEB Pank	2	405 341	609	0,15%
Karoll AD	1	397 788	1 598	0,40%
Santander Biuro Maklerskie	2	307 383	185	0,06%
ILIRIKA Investments AD Skopje	1	275 605	5 140	1,87%
Raiffeisen CAPITAL a.d. Banjaluka	4	81 898	577	0,70%
Intercapital	1	60 999	140	0,23%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aksia				
BGC Partners Turkey	31	9 851 446	5 910	0,06%
TEB Yatirim Menkul Degerler A.S.	3	1 068 873	802	0,08%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
IPO	2	1 545 850	-	-
Korporatiivsündmused	4	736 374	-	-
Ülevõtmispakkumine	1	1 121 578	2 586	0,23%
KOKKU	112	32 705 658	32 400	0,10%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2017-31.12.2017

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberiturutehingud				
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 turutehingud				
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				
Aktsia 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

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 muutuvast 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 lahkumishüvitsi 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.

2018. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 20 spetsialisti (2017: 17 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes

	2018	2017
Palgakulu	434 144	372 108
Sotsiaalmaksud	142 481	122 145
KOKKU	576 625	494 253
sh tulemustasu kulud koos maksudega	26 492	26 225

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 4 788 eurot (2017: 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 Fond fondivalitsejale ja osanikele

Arvamus

Oleme auditeerinud Avaron Areneva Euroopa Fond (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2018, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab lehekülgedel 6 kuni 29 esitatud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistel osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2018 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud.

Arvamuse alus

Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti). Meie kohustusi vastavalt nendele standarditele kirjeldatakse täiendavalt meie aruande osas „Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga“. Me oleme fondist sõltumatud kooskõlas kutseliste 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

Juhtkond vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon sisaldab tegevusaruannet, kuid ei hõlma raamatupidamise aastaaruannet ega meie asjaomast vandeauditori aruannet.

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

Seoses meie raamatupidamise aastaaruande auditiga on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon lahknub oluliselt raamatupidamise aastaaruandest või meie poolt auditi käigus saadud teadmistest või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud.

Kui me teeme tehtud töö põhjal järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, oleme kohustatud sellest faktist aru andma. Meil ei ole sellega seoses millegi kohta aru anda.

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

Juhtkond vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud ja sellise sisekontrolli eest, nagu juhtkond peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate olulistel väärkajastamisteta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on juhtkond kohustatud hindama fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana, esitama infot, kui see on asjakohane, tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutama tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi, välja arvatud juhul, kui juhtkond kavatseb kas fond likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad fondi raamatupidamise aruandlusprotsessi üle järelevalve teostamise eest.



Vandeaudiitori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

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

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

- teeme kindlaks ja hindame raamatupidamise aastaaruande kas pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid, kavandame ja teostame auditiprotseduure vastuseks nendele riskidele 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, info esitamata jätmist, väaresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamusel avaldamiseks fondi sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhtkonna arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhtkonna poolt tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi kasutamise asjakohasuse kohta ja saadud auditi tõendusmaterjali põhjal selle kohta, kas esineb olulist ebakindlust sündmuste või tingimuste suhtes, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust fondi suutlikkuses jätkata jätkuvalt tegutsevana. Kui me teeme järelduse, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud juhtima vandeaudiitori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeaudiitori aruande kuupäevani saadud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski kahjustada fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana;
- hindame raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas raamatupidamise aastaaruanne esitab aluseks olevaid tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglane esitusviis.

Me vahetame nendega, kelle ülesandeks on valitsemine, infot muu hulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning märkimisväärsete auditi tähelepanekute kohta, sealhulgas mistahes sisekontrolli märkimisväärsete puuduste kohta, mille oleme tuvastanud auditi käigus.

Tallinn, 04. aprill 2019

/digitaalselt allkirjastatud/

Eero Kaup

Vandeaudiitori number 459

KPMG Baltics OÜ

Auditiorettvõtja tegevusluba nr 17