



## **Avaron Areneva Euroopa Fond**

**2020. AASTA MAJANDUSAASTA ARUANNE**

## SISUKORD

FONDI FAKTID .....	3
TEGEVUSARUANNE.....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2020. A AASTAARUANDE KOHTA .....	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE .....	7
BILANSS .....	7
TULUDE JA KULUDE ARUANNE .....	8
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE .....	9
RAHAVOOGUDE ARUANNE .....	10
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD .....	11
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED .....	11
LISA 2. RISKIJUHTIMINE .....	16
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID.....	21
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL .....	22
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST .....	24
LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED.....	24
LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA.....	24
LISA 8. MUU TEAVE.....	25
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE .....	26
TEHINGUTASUDE ARUANNE.....	32
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE.....	34
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE.....	35

**FONDI FAKTID**

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

Fondi nimi	Avaron Areneva Euroopa Fond
Fondivalitseja	AS Avaron Asset Management (reg nr 11341336)
Fondivalitseja asukoht ja kontaktandmed	Aadress: Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti Telefon: +372 664 4200 Faks: +372 664 4201 E-post: <a href="mailto:avaron@avaron.ee">avaron@avaron.ee</a> <a href="http://www.avaron.ee">www.avaron.ee</a>
Depositoorium	Swedbank AS (reg nr 10060701)
NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Audiitorühing	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Järelevalvaja	Finantsinspektsioon
Investeeringute juhid	Valdur Jaht, Peter Priisalm, Rain Leesi
Fondi asutamine	3. aprill 2007
Fondi tegevuse algus	23. aprill 2007
Aruandeperiood	1. jaanuar 2020-31. detsember 2020

## TEGEVUSARUANNE

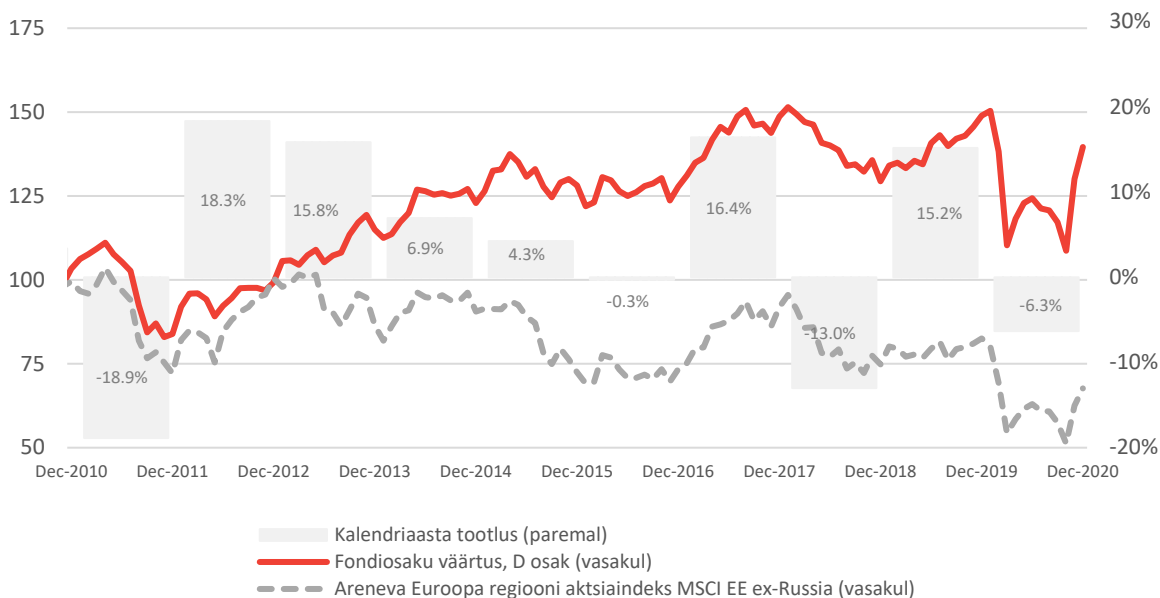
Avaron Areneva Euroopa Fond on aktiivselt juhitud aktsiafond, mille varad paigutatakse areneva Euroopa piirkonda. Fondi investeerimisuniversum hõlmab Euroopa Liidu uute liikmesriikide ning sinna alles pürgivate riikide börsiettevõtteid. Fond ei investeri Venemaale ega SRÜ riikidesse. Fondi investeringuid 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 2020. aastal 5,5-7,0% (sõltuvalt osakuliigist), edestades oluliselt turu võrdlusindeksi (MSCI EFM Europe & CIS ex Russia indeks) puhastootlust (-18,0%). Fondi viimase viie aasta tootlus on +8,9% (võrdlusindeksil -6,6%) ning Fondi volatiilsus oli madalam kui võrdlusindeksil. Fondi varade puhasväärtus (fondi maht) kahanes 2020. aastal 62,1 miljonilt eurolt 49,6 euroni.

**Tabel 1.** Fondiosakute netotootlus, eurodes

	1 aasta	3 aastat	5 aastat	7 aastat	10 aastat
<b>A osak</b>	-6,1%	-5,4%	10,3%	23,7%	39,7%
<b>B osak</b>	-5,6%	-4,0%	13,3%	28,3%	47,2%
<b>C osak</b>	-5,5%	-3,8%	12,1%	24,9%	41,1%
<b>D osak</b>	-6,3%	-6,1%	8,9%	21,4%	35,0%
<b>E osak</b>	-7,0%	-5,2%	11,4%	22,1%	38,5%
<b>Indeks*</b>	-18,0%	-26,3%	-6,6%	-21,7%	-32,0%

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



**Joonis 1.** Fondi puhasväärtuse ja tootluse dünaamika (2010-2020, D osak)

2020. aasta läheb ajalikku kui koroonaviiruse (Covid-19) aasta. Katastroofi lähedane levik kogu maailmas, sealhulgas Eestis, sundis valitsusi kasutama drastilisi meetmeid hoidmaks rahva tervist ja olukorda kontrolli all. Esmene negatiivne mõju finantsturgudel asendus aasta teises pooles optimistlikuma tulevikuvaatega. Avaron on läbi aasta teinud endast kõik oleneva, et reageerida arengutele operatiivselt kaitsmaks oma töötajate tervist ja Fondi huve. Avaroni riskikomitee on hinnanud olukorda riigis ja maailmas regulaarselt ning vastavalt sellele väljastanud erinevaid ettevaatus- ja käitumisjuhiseid ettevõtte töötajatele. Enamus töötajatest on töötanud kodust nii kevadise (märts-mai keskpaik) kui talvise

Avaron Areneva Euroopa Fond

(detsember-veebruar) pandeemia tipp hetkel. Aastaruande koostamise hetkel töötab osa kollektiivist jätkuvalt kodukontoris kaitsmaks meeskonda ja minimeerimaks ohtu Fondi ning Avaroni tegevusele. Vaid Avaroni osad investeerimisjuhid ja maakler on töötanud kogu perioodi ettevõtte kontorist. Avaronil on hea tõdeda, et kõik meie tehnilised lahendused ja töökorraldus on toimunud läbi pandeemia tõrgeteta ja oleme võimelised pakkuma jätkuvalt meie klientidele kõrgeimal tasemel teenust.

31.03.2021

Kristel Kivinurm-Priisalm  
Fondivalitseja juhatuse liige

## FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2020. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 31. märtsil 2021 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.

<b>Nimi</b>	<b>Kuupäev</b>	<b>Allkiri</b>
Kristel Kivinurm-Priisalm <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	31.03.2021	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	31.03.2021	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeeringute juht</i>	31.03.2021	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi <i>Investeeringute juht</i>	31.03.2021	/allkirjastatud digitaalselt/

**RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE****BILANSS**

Eurodes

<b>VARAD</b>	<b>Lisa</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Raha ja raha ekvivalendid	3	3 138 707	5 614 186
Tähtajalised hoiused	3	-	2 353 249
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:	4		
Aktsiad ja osakud		46 788 278	54 445 487
Nõuded ja ettemaksed	4; 6	41 717	-
<b>VARAD KOKKU</b>		<b>49 968 702</b>	<b>62 412 922</b>
<b>KOHUSTUSED</b>			
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4	355 754	244 316
Võlgnevus deponitoriumile	4	25 588	18 807
Muud kohustused	4	1 543	6 508
<b>KOHUSTUSED KOKKU</b>		<b>382 885</b>	<b>269 631</b>
<b>OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES</b>		<b>49 585 817</b>	<b>62 143 291</b>

**TULUDE JA KULUDE ARUANNE**

Eurodes

<b>TULUD</b>	<b>Lisa</b>	<b>01.01.2020- 31.12.2020</b>	<b>01.01.2019- 31.12.2019</b>
<b>Intressitulu</b>		<b>4 381</b>	<b>10 031</b>
Hoiustelt		4 381	10 031
<b>Dividenditulu</b>		<b>1 206 864</b>	<b>2 694 327</b>
Aktsiatelt ja osakutelt		1 206 864	2 694 327
<b>Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		<b>-1 708 174</b>	<b>8 427 519</b>
Aktsiatelt ja osakutelt	5	-1 708 174	8 427 519
<b>Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest</b>		<b>-3 373 188</b>	<b>-1 116 347</b>
<b>TULUD KOKKU</b>		<b>-3 870 117</b>	<b>10 015 530</b>
<b>TEGEVUSKULUD</b>			
Valitsemistasud	7	458 775	575 806
Edukustasud	7	905 715	199 265
Depootasud		162 250	200 174
Tehingutasud		3 962	2 689
Muud kulud		57 394	31 968
<b>TEGEVUSKULUD KOKKU</b>		<b>1 588 096</b>	<b>1 009 902</b>
<b>FONDI TULEM</b>		<b>-5 458 213</b>	<b>9 005 628</b>



**FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2020- 31.12.2020</b>	<b>01.01.2019- 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES</b>	<b>62 143 291</b>	<b>60 717 213</b>	<b>80 590 739</b>
Laekumised välja lastud osakute eest	1 628 622	2 740 991	10 168 535
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-8 727 883	-10 320 541	-20 469 580
Fondi tulem	-5 458 213	9 005 628	-9 572 481
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÖPUS</b>	<b>49 585 817</b>	<b>62 143 291</b>	<b>60 717 213</b>
<b>RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV</b>			
Ringluses olevate A osakute arv:	105 574,204	111 057,906	129 724,290
Ringluses olevate B osakute arv:	382 007,878	380 407,243	392 152,280
Ringluses olevate C osakute arv:	87 219,871	186 783,533	73 821,470
Ringluses olevate D osakute arv:	90 986,275	240 339,311	266 875,410
Ringluses olevate E osakute arv:	3 167 682,019	3 490 404,384	4 137 796,120
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA ARUANDEPERIOODI LÖPU SEISUGA</b>			
A osaku puhasväärtus:	4,6612	4,9625	4,2984
B osaku puhasväärtus:	5,0162	5,3135	4,5794
C osaku puhasväärtus:	17,0075	17,9968	15,4949
D osaku puhasväärtus:	13,9583	14,8972	12,9359
E osaku puhasväärtus:	14,0242	15,0782	12,9943
<b>RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS</b>			
Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku:	492 104	551 126	557 602
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	1 916 220	2 021 299	1 795 812
Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku:	1 483 396	3 361 506	1 143 860
Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku:	1 270 016	3 580 380	3 452 279
Ringluses olevate E osakute puhasväärtus kokku:	44 424 081	52 628 980	53 767 660
<b>KOKKU</b>	<b>49 585 817</b>	<b>62 143 291</b>	<b>60 717 213</b>

**RAHAVOOGUDE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2020- 31.12.2020</b>	<b>01.01.2019- 31.12.2019</b>
<b>RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST</b>		
Laekunud intressid	107	3 305
Laekunud dividendid	1 159 035	2 722 595
Netotulem valuutavahetustest	- 162 490	- 40 594
Müüdud investeringutelt laekunud raha	22 518 907	14 346 715
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-17 421 620	-13 524 462
Makstud tegevuskulud	-1 469 383	- 821 718
	<b>4 624 556</b>	<b>2 685 841</b>
<b>RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST</b>		
Fondiosakute eest laekunud raha	1 628 622	2 740 991
Fondiosakute eest tasutud raha	-8 733 342	-10 315 700
	<b>-7 104 720</b>	<b>-7 574 709</b>
<b>RAHAVOOD KOKKU</b>	<b>-2 480 164</b>	<b>-4 888 868</b>
<b>RAHA JA RAHA EKVIVALENDID</b>		
perioodi alguses	5 614 186	10 522 718
valuutakursi mõju välisvaluutale	4 685	- 19 664
<b>perioodi lõpus</b>	<b>3 138 707</b>	<b>5 614 186</b>

## RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

### LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaron Areneva Euroopa Fondi 2020. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused. Vastavalt rahandusministri 18.01.2017. a määrusele nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“, kasutatakse Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvaheliste finantsaruandluse standardites (edaspidi „IFRS“) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses nr 8 toodud muid erisusi.

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

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

#### Standardid ja tõlgendused, mida rakendati käesoleval perioodil

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

- IFRS 9, IAS 39 ja IFRS 7 muudatused (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 „Arvestusmeetodid, arvestushinnangute muutused ja vead“ muudatused (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2020 või pärast seda);
- Muudatused IFRS standardite kontseptuaalse raamistiku viidetes (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2020 või pärast seda);
- IFRS 16 „Rendiarvestus“ muudatused seoses COVID-19 pandeemiaga (rakendatakse alates 1. juunist 2020. a).

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 4 muudatused „Kindlustuslepingud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2021 või pärast seda);
- IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 ja IFRS 16 muudatused viitintressimäärade reformi raames (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2021 või pärast seda).

Fond ei ole rakendanud käesolevaid uusi standardeid või muudatusi ennetähtaegselt. Eelpool nimetatud uued standardid ja muudatused võivad avaldada mõju Fondi kehtivatele arvestuspõhimõtetele. Fond hindab muudatuste mõju finantsaruannetele.

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

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

- IFRS 17 „Kindlustuslepingud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda);
- IFRS 3 muudatused „Äriühendused“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- IAS 16 muudatused „Materiaalsed põhivarad“ rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- IAS 37 muudatused „Eraldised, tingimuslikud kohustised ja tingimuslikud varad“ rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused 2018-2020 (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- IAS 1 muudatused „Finantsaruannete esitamine“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda);
- IAS 8 muudatused (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 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 õiglases 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 tasuta teisele osapoolle 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 ärimudelitest ning lepinguliste rahavoogude tunnustest. Finantsinstrumendi klassifitseerimine määratakse esmasel kajastamisel. Fond on klassifitseerinud finantsvara valitsemise ärimudelid järgmiselt:

- finantsvara, mille ärimudeli eesmärk on vara hoidmine lepinguliste rahavoogude kogumiseks;
- muud ärimudelid, mille tulemuslikkust hinnatakse õiglasel väärtuses 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 väärtipaberitesse tehtud investeeringute kajastamisel kasutatakse tehingupäeva meetodit – päev, mil Fond võtab kohustuse osta või müüa investeering. Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu õiglane väärtus.

Pärast esmast kajastamist mõõdetakse kõiki finantsvarasid ja -kohustusi kategoorias „Õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande“ õiglasel väärtuses või korrigeeritud soetusmaksumuses. Kasumeid/kahjumeid õiglasel väärtuses muutustest näidatakse saldeerituna tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglasel väärtuses läbi tulude ja kulude aruande“.

Dividenditulu finantsvaralt õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatakse tulude ja kulude aruandes 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 õiglasel väärtuse hierarhiale jaotatakse õiglasel väärtuses kajastatavad finantsinstrumendid kolme tasemesse, sõltuvalt hindamisel jälgitavate sisendite kasutamise määra:

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

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

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

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

- Reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldava aktsia turuväärtus määratakse aruandekuupäeva ametliku sulgemishinna alusel antud turul. Kui sulgemishind ei ole kättesaadav, kasutatakse ametlikku keskmist hinda. Kui keskmine hind pole kättesaadav, kasutatakse viimast ametlikku ostunoteeringut;
- Kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus määratakse kindlaks viimase teadaoleva turunoteeringu alusel. Fondivalitseja hindab, milline järgnevatest noteeringutest kajastab kõige täpsemalt kaubeldava võlaväärtpaberi õiglast väärtust. Turunoteeringuks võib olla reguleeritud turu või mitmepoolse kauplemissüsteemi viimane kauplemishind; viimane raporteeritud kauplemishind vastavalt kasutusel oleva infotarnija allikatele; reguleeritud turu või mitmepoolse kauplemissüsteemi ostuja müüginoteeringute (*bid-ask*) keskmine hind või ostunoteering; kasutusel oleva infotarnija allikatel põhinev ostu- ja müüginoteeringute (*bid-ask*) keskmine hind või ostunoteering. Kui ükski turunoteering pole kättesaadav või ei kajasta Fondivalitseja hinnangul kaubeldava võlaväärtpaberi tegelikku väärtust, määratakse kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus kindlaks tulukõvera meetodil. Kui usaldusväärsete alusandmete puudumisel või võrreldavate instrumentide väikse valimi tõttu ei saa tulukõvera meetodit kasutada, määratakse võlaväärtpaberi väärtus amortiseeritud kulu meetodil;
- Börsil mittekaubeldavate optioonide väärtus määratakse Black ja Scholes mudeli põhjal. Arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja pärast optiooni vastaspoolega konsulteerimist.

### **Kajastamise lõpetamine**

Väärtpaberite kajastamine bilansis lõpetatakse, kui Fond on kaotanud kontrolli vastavate finantsvarade üle, kas selle müümise või tähtaja möödumise tulemusena. Väärtpaberitehingute müügisumma/(-kahjum) arvestamisel kasutatakse FIFO meetodit. Tulude ja kulude aruande ridadel „Müügisumma/(-kahjum)“ näidatakse vastava instrumendi müügisumma ja soetusmaksumuse vahe.

### **Tasaarveldamine**

Fond tasaarveldab ainult selliseid finantsvarasid ja -kohustusi, mille kohta Fondil on juriidiline õigus kajastatud summasid tasaarveldada ja on tõenäoline, et Fond seda õigust kasutab.

### **Raha ja raha ekvivalendid ning rahavood**

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

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

### **Tähtjalised hoiused**

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

### **Nõuded**

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

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

### **Muud finantskohustused**

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

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

### **Fondi osakud**

Fondil on viit liiki osakuid, mis on osakuomaniku soovil tagastatavad ja millele rakenduvad erinevad õigused. 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 puhaskväärtus, millest võib olla maha arvatud tagasivõtmistasu ja tagasivõtmistrahv.

Osaku puhaskväärtus saadakse antud liigi osakute kogu puhaskväärtuse 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 reinvesteeriakse. Osakuomanike kasum või kahjum kajastub osaku puhaskväärtuse 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 kulud, auditeerimiskulusid, tehingukulud ning muid Fondi tingimustes ette nähtud tegevuskulusid. Väärtpaberite soetamisega ja müügiga tekkinud tehingutasud kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Tehingutasud“.

### **Seotud osapooled**

Seotud osapooltena käsitletakse Fondivalitsejat AS-i Avaron Asset Management, teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimisfonde, kõiki OÜ Princo (AS Avaron Asset Management emaettevõtte OÜ Avaron Partners enamusosanimik) konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtjaid ning fondivalitseja juhatuse ja nendega seotud isikuid. Vastavalt Fondi tingimustele maksab Fond igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale.

## LISA 2. RISKIJUHTIMINE

### Lühiülevaade olulisematest investeerimise ja riskijuhtimise tehnikatest

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

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

Osana meie investeerimisprotsessist pöörame suurt tähelepanu ettevõtte kvaliteedile, mille hindamiseks kasutame meie enda kvaliteediskoori, mis keskendub juhtkonna ja ärimudeli kvaliteedile ning finantsnäitajate tugevusele. Lisaks tavapärasele finants- ja ärilistele teguritele oleme oma investeerimisprotsessi integreerinud ESG (ettevõtte keskkonnavaline ja sotsiaalne mõju ja hea juhtimistava järgimise) skoori, sest usume et meie pikaajaline regionaalne kogemus aitab meil tuvastada olulisi ESG riske ja lisandväärtuse loomise võimalusi. Avaroni investeerimismeeskond on suurt osa meie praegusest aktsiaportfelist 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 portfellis muudatusi vastavalt Fondivalitseja nägemusele makromajandusest ning aktsiate atraktiivsusest.

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

### Krediidirisk

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



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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2020	varast	31.12.2019	varast
Raha ja raha ekvivalendid	3 138 707	6,33%	5 614 186	9,03%
Tähtjalised hoiused	-	-	2 353 249	3,79%
Nõuded ja ettemaksed	41 717	0,08%	-	-
<b>KOKKU</b>	<b>3 180 424</b>	<b>6,41%</b>	<b>7 967 435</b>	<b>12,82%</b>

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 emissiooniprospekti. 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 15.10.2020 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emattevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediidireiting on 03.09.2020 seisuga A+ (Standard & Poor's) ja Luminor Bank AS-s, mille krediidireiting on 25.09.2020 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 mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse investeerimise puhul.

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

Lühiajaliste likviidsusvajaduste täitmiseks on Fondile avatud arvelduskrediit summas 6 000 000 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	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	355 754	244 316	-	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	25 588	18 807	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	-	5 459	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	1 543	1 049
<b>KOKKU</b>	-	<b>5 459</b>	<b>381 342</b>	<b>263 123</b>	<b>1 543</b>	<b>1 049</b>

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

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2020	31.12.2019
OMV PETROM SA	Rumeenia	Energia	7,27%	7,83%
KRKA	Sloveenia	Tervishoid	5,57%	4,86%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	Jersey	Kinnisvara	1,78%	-
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	Belgia	Materjalid	1,55%	-
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	Sloveenia	Rahandus	1,47%	1,59%
TALLINK GRUPP AS	Eesti	Tööstus	1,28%	1,34%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	Horvaatia	Kestvustarbekaubad	1,18%	1,04%
HRVATSKI TELEKOM DD	Horvaatia	Sideteenused	1,12%	0,87%
TALLINNA SADAM AS	Eesti	Tööstus	0,99%	1,05%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	0,97%	0,90%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	Rumeenia	Kestvustarbekaubad	0,49%	0,50%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	Rumeenia	Rahandus	-	4,53%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK	Türgi	Rahandus	-	1,87%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	Poola	Sideteenused	-	1,05%
<b>KOKKU</b>			<b>23,67%</b>	<b>27,43%</b>

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

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2020	31.12.2019
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	Horvaatia	Kestvustarbekaubad	1,18%	1,04%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	0,97%	0,90%
OMV PETROM SA	Rumeenia	Energia	-	7,83%
KRKA	Sloveenia	Tervishoid	-	4,86%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK	Türgi	Rahandus	-	1,87%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	Sloveenia	Rahandus	-	1,59%
TALLINK GRUPP AS	Eesti	Tööstus	-	1,34%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	Rumeenia	Kestvustarbekaubad	-	0,50%
<b>KOKKU</b>			<b>2,15%</b>	<b>19,93%</b>

### Tururisk

Tururisk on risk saada kahju vastaval väärtpaperiturul või muu vara turul toimuvate üldiste ebasoodsate hinnaliikumiste tõttu. Ebasoodsaid hinnaliikumisi võivad põhjustada vastava riigi või majandussektori halvad majandusnäitajad, ebastabiilne majanduskeskkond, ebastabiilne väärtpaperiturg, 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	
	31.12.2020	varast	31.12.2019	varast
EUR	13 221 781	26,46%	17 606 598	28,21%
PLN	11 863 572	23,74%	12 797 731	20,50%
HUF	7 620 626	15,25%	3 646 216	5,84%
TRY	5 789 239	11,59%	9 473 773	15,18%
RON	5 603 561	11,21%	12 081 292	19,36%
CZK	3 686 559	7,38%	4 378 874	7,02%
HRK	1 136 848	2,28%	1 258 721	2,02%
GBP	531 648	1,06%	-	-
BGN	514 868	1,03%	1 169 717	1,87%
<b>KOKKU</b>	<b>49 968 702</b>	<b>100,00%</b>	<b>62 412 922</b>	<b>100,00%</b>

**Valuutariski sensitiivsusanalüüs**

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2020. aastal mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud näitajatena valuutakursside nõrgenemist kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse, võttes aluseks valuutakursid alates 2007. aastast. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2019. a kohta. Mõju arvutamise aluseks on fondi välisvaluutade avatud positsioon teisendatud eurodesse.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2020			31.12.2019		
	Valuuta nõrgenemine	Mõju EUR	Osakaal fondi puhasväärtusest	Valuuta nõrgenemine	Mõju EUR	Osakaal fondi puhasväärtusest
TRY	-84%	-4 845 197	11,68%	-80%	-7 563 168	15,25%
PLN	-35%	-4 180 045	23,96%	-35%	-4 502 360	20,59%
HUF	-38%	-2 925 404	15,37%	-32%	-1 183 028	5,87%
RON	-36%	-2 031 792	11,30%	-35%	-4 260 225	19,44%
CZK	-23%	- 837 086	7,43%	-23%	- 994 286	7,05%
GBP	-33%	- 177 216	1,07%	-	-	-
HRK	-13%	- 147 694	2,29%	-13%	- 163 528	2,03%
BGN	-8%	- 42 674	1,04%	-8%	- 96 951	1,88%
<b>KOKKU</b>		<b>-15 187 108</b>	<b>74,14%</b>		<b>-18 763 546</b>	<b>72,11%</b>

**Väärtpaberi hinnarisk**

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

Fondi investeringute riskikontsentratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2020	puhasväärtusest	31.12.2019	puhasväärtusest
Rahandus	17 506 136	35,29%	19 031 851	30,63%
Energia	6 610 274	13,33%	5 531 619	8,90%
Tervishoid	4 503 019	9,08%	6 237 932	10,04%
Kestvustarbekaubad	4 191 898	8,46%	4 725 454	7,60%
Kinnisvara	3 702 571	7,47%	4 943 912	7,95%
Tööstus	3 549 992	7,16%	2 928 521	4,71%
Sideteenused	3 246 716	6,55%	3 710 535	5,97%
Kommunaalteenused	1 504 375	3,04%	2 827 109	4,55%
Materjalid	1 001 493	2,02%	-	-
Esmatarbekaubad	971 804	1,96%	4 087 428	6,58%
Infotehnoloogia	-	-	421 126	0,68%
<b>KOKKU</b>	<b>46 788 278</b>	<b>94,36%</b>	<b>54 445 487</b>	<b>87,61%</b>

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2020	puhasväärtusest	31.12.2019	puhasväärtusest
Poola	10 389 184	20,95%	11 687 433	18,80%
Ungari	7 353 517	14,82%	3 219 603	5,18%
Rumeenia	5 603 561	11,31%	9 283 463	14,94%
Türgi	5 267 864	10,62%	9 472 992	15,26%
Tšehhi	3 686 559	7,44%	4 378 874	7,05%
Sloveenia	3 637 806	7,33%	4 200 065	6,76%
Austria	3 390 085	6,83%	3 253 098	5,23%
Kreeka	2 837 648	5,72%	1 264 138	2,03%
Horvaatia	1 136 848	2,30%	1 188 315	1,91%
Eesti	1 123 747	2,27%	1 485 694	2,39%
Belgia	1 001 493	2,02%	-	-
Jersey	880 332	1,78%	1 833 434	2,95%
Bulgaaria	479 634	0,97%	562 140	0,90%
Luksemburg	-	-	1 061 748	1,71%
Portugal	-	-	1 554 490	2,50%
<b>KOKKU</b>	<b>46 788 278</b>	<b>94,36%</b>	<b>54 445 487</b>	<b>87,61%</b>

**Hinnariski sensitiivsusanalüüs**

Sensitiivsusanalüüsis on arvestuse aluseks võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvutatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2019. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		2020	2019
$\sigma$	68,27%	13,70%	12,72%
$2\sigma$	95,45%	27,40%	25,43%
$3\sigma$	99,73%	41,10%	38,15%

**LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID**

Hoiused pangas, eurodes

	Osakaal fondi 31.12.2020 puhasväärtusest		Osakaal fondi 31.12.2019 puhasväärtusest	
Deposiidid, Luminor Bank AS	-	-	2 350 000	3,79%
<b>KOKKU</b>	-	-	<b>2 350 000</b>	<b>3,79%</b>

\*Bilansis kirjel „Tähtajalised hoiused“ kajastatakse ka deposiitide tekkepõhiselt arvutatud intress 31.12.2020 seisuga 0 eurot (31.12.2019: 3 249,18 eurot). Võrdlusperioodi deposiitide tähtaeg on 6-12 kuud ning intressimäärad vahemikus 0,25-0,60%.

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

	31.12.2020	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2019	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
<b>Swedbank AS</b>		<b>5,91%</b>		<b>7,26%</b>
PLN	6 729 107	2,97%	206 696	0,08%
EUR	635 899	1,28%	557 249	0,90%
TRY	4 737 372	1,05%	5 211	0,00%
HUF	96 912 208	0,54%	141 302 746	0,69%
BGN	68 915	0,07%	1 188 360	0,98%
RON	-	-	13 403 838	4,50%
HRK	-	-	524 374	0,11%
<b>AS SEB Pank</b>		<b>0,41%</b>		<b>0,47%</b>
EUR	201 043	0,41%	294 997	0,47%
<b>Luminor Bank AS</b>		<b>0,01%</b>		<b>1,30%</b>
EUR	3 659	0,01%	810 184	1,30%
<b>KOKKU</b>		<b>6,33%</b>		<b>9,03%</b>

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediitireiting on 15.10.2020 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 03.09.2020 seisuga A+ (Standard & Poor's) ja Luminor Bank AS-s, mille krediitireiting on 25.09.2020 seisuga A- (Moody's).

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

Eurodes

31.12.2020

	Õiglasest väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
<b>VARAD</b>									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	3 138 707	-	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	46 788 278	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	41 717	-	-	-	-
<b>KOHUSTUSED</b>									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	355 754	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	25 588	-
Muud kohustused*	-	-	-	-	-	-	-	1 543	-
<b>KOKKU</b>	<b>46 788 278</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 138 707</b>	<b>41 717</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>382 885</b>	<b>-</b>

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

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

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

Eurodes  
31.12.2019

	Õiglates väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
<b>VARAD</b>									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	5 614 186	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	2 353 249	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	54 445 487	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>KOHUSTUSED</b>									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	244 316	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	18 807	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest*	-	-	-	-	-	-	-	5 459	-
Muud kohustused*	-	-	-	-	-	-	-	1 049	-
<b>KOKKU</b>	<b>54 445 487</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 967 435</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>269 631</b>	<b>-</b>

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

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

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

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

Eurodes

	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019
<b>Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		
<b>Aktsiatelt ja osakutelt</b>		
Müügikasum (-kahjum)	3 903 011	1 255 582
Realiseerimata kasum (kahjum)	-5 611 185	7 171 937
<b>Neto kasum/kahjum kokku</b>	<b>-1 708 174</b>	<b>8 427 519</b>

## LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED

Eurodes

	31.12.2020	31.12.2019
Laekumata dividendid	41 717	-
<b>KOKKU</b>	<b>41 717</b>	<b>-</b>

## LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA

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

Seotud isikutega toimunud tehingud on kajastatud alljärgnevalt:

	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019
<b>Fondivalitseja</b>		
Makstud valitsemis- ja edukustasud	1 364 490	775 071
<b>KOKKU</b>	<b>1 364 490</b>	<b>775 071</b>

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Fondivalitseja</b>		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	355 754	244 316

Fondivalitseja lõplikele kasusaajatele kuulus 31.12.2020. a seisuga Avaron Areneva Euroopa Fondi osakuid turuväärtuses 49 245 eurot (31.12.2019: 52 164 eurot).



## LISA 8. MUU TEAVE

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

	<b>Jooksvad tasud ilma edukustasuta</b>	<b>Jooksvad tasud koos edukustasuga</b>
A osakud	2,21%	2,21%
B osakud	1,71%	1,71%
C osakud	1,61%	1,61%
D osakud	2,46%	2,46%
E osakud	1,31%	3,18%

Jooksvad tasud on arvestatud aasta baasil.

Fondi väärtpaberiportfelli kauplemissaktiivsus (*Portfolio Turnover Ratio*), mida mõõdetakse fondi ostu- või müügitehingute (võetakse väiksem) väärtuse suhtega fondi keskmisesse kuu lõpu puhasväärtusesse oli 2020. aastal 33,8% (2019. aastal 12,4%).

\* PTRi arvutamise aluseks on järgmine valem

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

Kusjuures

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

## FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31.12.2020

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>AKTSIAD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:</b>										
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0,06	2 873 453	0,07	3 605 289	7,27%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO000016	PL	S&P	BBB+	PLN	23,29	5 247 432	13,39	3 016 886	6,08%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE KRKA	PLPZU0000011	PL	S&P	A-	PLN	8,44	3 570 753	7,09	2 999 185	6,05%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	SI0031102120	SI			EUR	58,17	1 758 802	91,40	2 763 388	5,57%
KOMERCNI BANKA	HU0000153937	HU	S&P	BBB-	HUF	6,33	2 340 842	6,04	2 232 393	4,50%
OTP BANK SHARE	CZ0008019106	CZ	S&P	A	CZK	33,34	2 907 658	25,02	2 182 184	4,40%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	HU0000061726	HU	S&P	BBB	HUF	27,52	1 588 019	36,82	2 124 670	4,28%
RICHTER GEDEON NYRT	ROBRDBACNOR2	RO	Fitch	BBB+	RON	2,25	1 293 732	3,05	1 756 972	3,55%
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	HU0000123096	HU			HUF	15,63	1 325 954	20,51	1 739 631	3,51%
IMMOFINANZ AG	CZ0005112300	CZ	S&P	A-	CZK	22,29	1 709 505	19,62	1 504 375	3,04%
PKO BANK POLSKI	AT0000A21KS2	AT	S&P	BBB-	EUR	18,58	1 516 782	16,97	1 385 176	2,79%
MAGYAR TELEKOM RT	PLPKO0000016	PL	Moody's	A	PLN	8,61	1 844 729	6,29	1 347 738	2,72%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	HU0000073507	HU			HUF	1,07	1 280 057	1,05	1 256 823	2,53%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING	TRATOASO91H3	TR			TRY	4,08	1 355 256	3,73	1 239 387	2,50%
ERSTE GROUP BANK AG	TRETAVH00018	TR			TRY	2,18	1 056 232	2,34	1 137 653	2,29%
CYFROWY POLSAT SA	AT0000652011	AT	S&P	A	EUR	24,83	1 042 716	24,94	1 047 480	2,11%
JUMBO SA	PLCFRPT00013	PL	S&P	BB+	PLN	5,68	886 315	6,63	1 034 987	2,09%
MYTILINEOS SA	GRS282183003	GR			EUR	14,73	1 054 351	14,21	1 017 408	2,05%
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	GRS393503008	GR	S&P	BB-	EUR	5,72	463 387	11,90	963 900	1,95%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	AT0000641352	AT			EUR	28,69	876 105	31,35	957 429	1,93%
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINIER	JE00B3DCF752	JE			EUR	3,88	1 363 396	2,51	880 332	1,78%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	TRATUPRS91E8	TR	Fitch	B+	TRY	15,45	1 004 355	11,89	772 592	1,56%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	BE0974338700	BE	S&P	BB	EUR	11,25	623 222	13,86	767 913	1,55%
TALLINK GRUPP AS	SI0021117344	SI	S&P	BBB-	EUR	52,49	837 125	45,80	730 418	1,47%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	EE3100004466	EE			EUR	0,97	828 579	0,74	631 892	1,28%
WARSAW STOCK EXCHANGE	HRARNTRA0004	HR			HRK	57,97	755 350	44,77	583 285	1,18%
HACI OMER SABANCI HOLDING AS	PLGPW0000017	PL			PLN	9,33	540 816	10,01	580 562	1,17%
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IP	TRASAHOL91Q5	TR			TRY	0,88	398 043	1,26	567 558	1,14%
HRVATSKI TELEKOM DD	TRAKORDS91B2	TR			TRY	1,84	605 665	1,71	564 751	1,14%
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A	HRHT00RA0005	HR			HRK	18,79	432 588	24,04	553 563	1,12%
TALLINNA SADAM AS	TREMAVI00037	TR			TRY	4,97	472 166	5,74	545 767	1,10%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	CH0198251305	GR	S&P	BBB+	GBP	19,68	393 574	26,58	531 648	1,07%
	EE3100021635	EE			EUR	1,70	464 530	1,80	491 855	0,99%
	PLBH00000012	PL	Fitch	A-	PLN	16,14	1 007 848	7,70	481 010	0,97%

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2020 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväätus ühikule	Turuväätus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	TREBIMM00018	TR			TRY	6,08	322 185	8,31	440 156	0,89%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPLO0027	PL			PLN	11,53	227 023	20,38	401 343	0,81%
SANTANDER BANK POLSKA SA	PLBZ00000044	PL	Fitch	BBB+	PLN	72,37	689 912	40,69	387 879	0,78%
AEGEAN AIRLINES S.A.	GRS495003006	GR			EUR	7,92	499 195	5,15	324 692	0,65%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSFPGACNOR4	RO			RON	6,64	530 420	3,02	241 300	0,49%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL GR	BE0974338700	BE	S&P	BB	EUR	11,69	198 761	13,74	233 580	0,47%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	SI	S&P	BBB-	EUR	12,17	194 678	9,00	144 000	0,29%
ALIOR BANK SA	PLALIOR00045	PL	S&P	BB	PLN	11,78	442 158	3,72	139 594	0,28%
<b>AKTSIAD KOKKU</b>							<b>48 823 667</b>		<b>46 308 644</b>	<b>93,39%</b>

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväätus ühikule	Turuväätus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
---------	-----------	--------------------	----------------	---------	---------------------------------	-------------------------------	--------------------	------------------	-------------------------------

## FONDIOSAKUD

## VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:

## Kinnisvarafondid

BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0,82	454 009	0,86	479 634	0,97%	
<b>Kinnisvarafondid kokku</b>						<b>454 009</b>		<b>479 634</b>	<b>0,97%</b>	
<b>AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU</b>							<b>49 277 676</b>		<b>46 788 278</b>	<b>94,36%</b>

Nimetus	Krediidiasutuse riik	Reitinguagentuur	Krediidiasutus	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväätus ühikule	Turuväätus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>RAHA</b>										
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			1 474 388		1 474 388	2,97%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			635 899		635 899	1,28%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	TRY			521 375		521 375	1,05%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HUF			267 109		267 109	0,54%
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			201 043		201 043	0,41%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	BGN			35 234		35 234	0,07%
ARVELDUSKONTO	EE		Luminor	EUR			3 659		3 659	0,01%
<b>ARVELDUSKONTOD KOKKU</b>							<b>3 138 707</b>		<b>3 138 707</b>	<b>6,33%</b>
<b>INVESTEERINGUD KOKKU</b>							<b>53 616 383</b>		<b>49 926 985</b>	<b>100,69%</b>

**Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2020 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
<b>MUU VARA</b>											
LAEKUMATA DIVIDENDID					EUR					41 717	0,08%
<b>MUU VARA KOKKU</b>										<b>41 717</b>	<b>0,08%</b>
<b>FONDI VARA KOKKU</b>								<b>53 616 383</b>		<b>49 968 702</b>	<b>100,77%</b>
KOHUSTUSED										- 382 885	-0,77%
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>49 585 817</b>	<b>100,00%</b>

**Eurodes seisuga 31.12.2019**

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>AKTSIAD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:</b>										
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0,06	2 977 090	0,09	4 866 551	7,83%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU			HUF	16,61	2 761 218	19,37	3 219 603	5,18%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	BBB+	PLN	30,00	4 000 809	23,59	3 146 359	5,06%
KRKA	SI0031102120	SI			EUR	59,27	2 443 758	73,20	3 018 329	4,86%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	S&P	A	CZK	33,34	2 907 658	32,60	2 843 064	4,58%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	ROBRDBACNOR2	RO	Fitch	BBB+	RON	2,17	1 847 113	3,31	2 812 070	4,53%
IMMOFINANZ AG	AT0000A21KS2	AT	S&P	BBB-	EUR	18,39	1 961 233	23,90	2 548 338	4,10%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE	PLPZU0000011	PL	S&P	A-	PLN	10,02	2 625 850	9,40	2 463 442	3,96%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	JE	S&P	BBB-	EUR	3,85	2 043 639	3,45	1 833 434	2,95%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	TRATOASO91H3	TR			TRY	4,43	2 016 161	4,03	1 831 455	2,95%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL			PLN	8,61	1 844 729	8,09	1 733 555	2,79%
JERONIMO MARTINS SGPS SA	PTJMT0AE0001	PT			EUR	13,07	1 385 925	14,67	1 554 490	2,50%
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZ0005112300	CZ	S&P	A-	CZK	22,29	1 709 505	20,03	1 535 810	2,47%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	S&P	BB+	PLN	5,68	1 261 028	6,56	1 456 917	2,34%
COCA-COLA ICECEK AS	TRECOLA00011	TR	Fitch	BB	TRY	8,47	1 924 317	5,80	1 318 282	2,12%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	RO			RON	0,19	983 832	0,25	1 291 299	2,08%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	TREBIMM00018	TR			TRY	7,16	1 244 334	6,99	1 214 656	1,96%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK	TRAANHYT91O3	TR			TRY	1,51	1 705 335	1,03	1 159 284	1,87%
PLAY COMMUNICATIONS SA	LU1642887738	LU			PLN	8,52	1 100 706	8,22	1 061 748	1,71%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	S&P	BBB-	EUR	52,49	837 125	62,00	988 776	1,59%
TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKIN	TRETRK00010	TR			TRY	6,20	681 945	8,30	913 232	1,47%
TALLINK GRUPP AS	EE3100004466	EE			EUR	0,97	828 579	0,98	835 674	1,34%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	Fitch	A-	PLN	16,14	1 007 848	12,17	759 905	1,22%
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	TR	Fitch	B+	TRY	1,31	591 250	1,67	751 236	1,21%
JUMBO SA	GRS282183003	GR			EUR	14,82	586 704	18,55	734 543	1,18%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	AT	S&P	A	EUR	28,44	597 206	33,56	704 760	1,13%
SANTANDER BANK POLSKA SA	PLBZ00000044	PL	Fitch	BBB+	PLN	72,37	689 912	72,20	688 318	1,11%
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINIER	TRATUPRS91E8	TR	Fitch	BB-	TRY	18,99	664 534	19,00	665 068	1,07%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPL00027	PL			PLN	11,37	451 442	16,40	650 815	1,05%
TALLINNA SADAM AS	EE3100021635	EE			EUR	1,70	556 692	1,99	650 020	1,05%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	HRARNTRA0004	HR			HRK	57,97	755 350	49,68	647 260	1,04%
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IP	TRAKORDS91B2	TR			TRY	1,84	605 665	1,96	646 845	1,04%
HRVATSKI TELEKOM DD	HRHT00RA0005	HR			HRK	18,79	432 588	23,50	541 055	0,87%
WARSAW STOCK EXCHANGE	PLGPW0000017	PL			PLN	9,33	540 816	9,23	535 213	0,86%
AEGEAN AIRLINES S.A.	GRS495003006	GR			EUR	7,92	499 195	8,40	529 595	0,85%
LOGO YAZILIM SANAYI VE TICAR	TRALOGOW91U2	TR			TRY	14,25	658 464	9,11	421 126	0,68%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSGFPACNOR4	RO			RON	6,64	530 420	3,92	313 543	0,50%
BRISA BRIDGESTONE SABANCI	TRABRISA91E3	TR			TRY	0,96	191 712	1,43	285 183	0,46%
FORD OTOMOTIV SANAYI AS	TRAOTOSN91H6	TR			TRY	7,83	196 693	10,62	266 625	0,43%
ALIOR BANK SA	PLALIOR00045	PL	S&P	BB	PLN	11,78	442 158	6,74	252 909	0,41%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	SI	S&P	BBB-	EUR	12,17	194 678	12,06	192 960	0,31%
<b>AKTSIAD KOKKU</b>							<b>51 285 214</b>		<b>53 883 347</b>	<b>86,71%</b>

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2019 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhastväärtusest
---------	-----------	--------------------	----------------	---------	---------------------------------	-------------------------------	---------------------	-------------------	--------------------------------

## FONDIOSAKUD

## VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:

## Kinnisvarafondid

BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0,82	454 113	1,01	562 140	0,90%
---------------------------	--------------	----	----------------------------	-----	------	---------	------	---------	-------

## Kinnisvarafondid kokku

**454 113**      **562 140**      **0,90%**

## AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU

**51 739 327**      **54 445 487**      **87,61%**

Nimetus	Krediidi-asutuse riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Alguskuupäev	Tähtaeg	Valuuta	Intressimäär	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhastväärtusest
---------	-----------------------	-------------------	---------	--------------	---------	---------	--------------	-------------------------------	---------------------	-------------------	--------------------------------

## DEPOSIIDID\*

DEPOSIIT- LUMINOR	EE	Moody's	A-	07.10.2019	07.10.2020	EUR	0,4000%	900 000		900 860	1,45%
DEPOSIIT- LUMINOR	EE	Moody's	A-	07.10.2019	07.04.2020	EUR	0,2500%	900 000		900 537	1,45%
DEPOSIIT- LUMINOR	EE	Moody's	A-	12.08.2019	12.08.2020	EUR	0,6000%	300 000		300 710	0,48%
DEPOSIIT- LUMINOR	EE	Moody's	A-	02.04.2019	02.04.2020	EUR	0,6000%	250 000		251 142	0,41%

## DEPOSIIDID KOKKU

**2 350 000**      **2 353 249**      **3,79%**

\*Deposiitide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 3 249,18 eurot

Nimetus	Krediidi-asutuse riik	Reitingu-agentuur	Krediidiasutus	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhastväärtusest
---------	-----------------------	-------------------	----------------	---------	--------------------	---------------------------------	-------------------------------	---------------------	-------------------	--------------------------------

## RAHA

ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			2 797 829		2 797 829	4,50%
ARVELDUSKONTO	EE		Luminor	EUR			810 184		810 184	1,30%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	BGN			607 577		607 577	0,98%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			557 249		557 249	0,90%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HUF			426 613		426 613	0,69%
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			294 997		294 997	0,47%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HRK			70 406		70 406	0,11%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			48 550		48 550	0,08%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	TRY			781		781	0,00%

## ARVELDUSKONTOD KOKKU

**5 614 186**      **5 614 186**      **9,03%**

## INVESTEERINGUD KOKKU

**59 703 513**      **62 412 922**      **100,43%**

**Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2019 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
<b>FONDI VARA KOKKU</b>								<b>59 703 513</b>	<b>62 412 922</b>	<b>100,43%</b>	
KOHUSTUSED									- 269 631	-0,43%	
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>									<b>62 143 291</b>	<b>100,00%</b>	

**TEHINGUTASUDE ARUANNE**

Eurodes

01.01.2020-31.12.2020

	<b>Tehingute arv</b>	<b>Tehingute maht</b>	<b>Makstud vahendus-tasud</b>	<b>Kaalutud keskmine tasu suurus</b>
<b>Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Patria Finance A.S.	24	7 163 367	3 939	0,05%
Santander Biuro Maklerskie	14	6 252 764	3 940	0,06%
Erste Group Bank AG	23	4 951 372	5 375	0,11%
Wood and Company Financial Services a.s.	16	2 802 971	2 594	0,09%
Raiffeisen Centrobank AG	4	866 988	1 302	0,15%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	4	651 251	651	0,10%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	1	561 349	900	0,16%
Swiss Capital S.A.	1	86 873	200	0,23%
AS SEB Pank	1	53 510	80	0,15%
<b>Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud</b>				
<b>Aktsia</b>				
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	25	5 548 371	2 778	0,05%
TEB Yatirim Menkul Degerler A.S.	34	4 969 626	3 736	0,08%
<b>Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Avaron Flexible Strategies Fund	1	48 803	-	-
<b>Ülevõtmispakkumine</b>				
	1	390 599	704	0,18%
<b>KOKKU</b>	<b>149</b>	<b>34 347 844</b>	<b>26 199</b>	<b>0,08%</b>

\* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid



Eurodes

01.01.2019-31.12.2019

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
<b>Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Erste Group Bank AG	10	4 638 815	7 705	0,17%
Santander Biuro Maklerskie	9	2 298 934	1 379	0,06%
Wood and Company Financial Services a.s.	16	1 942 008	1 723	0,09%
Swiss Capital S.A.	2	709 705	1 464	0,21%
Patria Finance A.S.	10	637 435	356	0,06%
PKO Bank Polski	1	489 634	489	0,10%
AS SEB Pank	4	252 165	379	0,15%
AS LHV PANK	2	32 473	33	0,10%
Raiffeisen CAPITAL a.d. Banjaluka	1	24 351	172	0,70%
<b>Fondiosakud</b>				
First Financial Brokerage House	3	172 851	695	0,40%
<b>Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud</b>				
<b>Aktsia</b>				
BGC Partners Turkey	15	3 440 179	2 065	0,06%
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	8	1 639 510	819	0,05%
Is Yatirim Menkul Degerler A.S.	4	782 961	391	0,05%
<b>Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud</b>				
<b>Aktsia dividend</b>	1	-	-	-
<b>KOKKU</b>	<b>86</b>	<b>17 061 021</b>	<b>17 670</b>	<b>0,10%</b>

\* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

## FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE

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

Avaroni töötajatele makstakse fikseeritud töötasu vastavalt nende erialasele töökogemusele ja ametijuhendis kirjeldatud vastutusele organisatsioonis. Tulemustasu määramisel lähtutakse nii töötaja kui vastava osakonna töötulemustest ning ettevõtte üldistest tulemustest. Tulemuslikkuse hindamine on ajatatud kolme aasta peale, tagamaks, et hindamine põhineb pikaajalisemal tulemuslikkusel, võttes arvesse ettevõtte äriotsuseid ja äririske. Ettevõttel on õigus kolme aasta jooksul alates tasu maksmisest vähendada töötajatele välja makstud tulemustasusid, peatada tulemustasude väljamaksmine või nõuda makstud tulemustasude osalist või täielikku tagastamist. Tasustamise põhimõtted on leitavad Fondivalitseja veebilehel [www.avaron.ee/dokumendid](http://www.avaron.ee/dokumendid).

2020. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 18 spetsialisti (2019: 18 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes

	2020	2019
Palgakulu	445 265	413 659
Sotsiaalmaksud	152 933	145 136
<b>KOKKU</b>	<b>598 198</b>	<b>558 795</b>
sh tulemustasu kulud koos maksudega	44 226	40 848

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 7 980 eurot (2019: 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 osakuomanikele

### Arvamus

Oleme auditeerinud Avaron Areneva Euroopa Fond (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2020, 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 7 kuni 25 esitatud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2020 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud.

### Arvamuse alus

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

### Muu informatsioon

Juhatus vastutab muu informatsiooni eest, mis sisaldub aastaaruandes lisaks raamatupidamise aastaaruandele ja meie vandeauditori aruandele.

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

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

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

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

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

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on juhtkond kohustatud hindama fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana, esitama infot, kui see on asjakohane, tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutada 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.



## Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja vandeauditori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise eksisteerimisel see kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti) läbiviidud auditi käigus alati avastatakse. Väärkajastamised võivad tuleneda pettusest või veast ja neid peetakse oluliseks siis, kui võib põhjendatult eeldada, et need võivad üksikult või koos mõjutada majanduslikke otsuseid, mida kasutajad 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 arvamusele. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, info esitamata jätmist, vääresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamuse avaldamiseks fondi sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhtkonna arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhtkonna poolt tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi kasutamise asjakohasuse kohta ja saadud auditi tõendusmaterjali põhjal selle kohta, kas esineb olulist ebakindlust sündmuste või tingimuste suhtes, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust fondi suutlikkuses jätkata jätkuvalt tegutsevana. Kui me teeme järelduse, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud juhtima vandeauditori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeauditori aruande kuupäevani saadud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski kahjustada fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana;
- hindame 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, 31. märts 2021

*/digitaalselt allkirjastatud/*

Eero Kaup

Vandeauditori number 459

KPMG Baltics OÜ

Auditoortevõtja tegevusluba nr 17