



Avaron Areneva Euroopa Fond

2022. AASTA POOLAASTAARUANNE
(AUDITEERIMATA)

SISUKORD

| | |
|---|----|
| FONDI FAKTID | 3 |
| TEGEVUSARUANNE..... | 4 |
| FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2022. A POOLAASTAARUANDE KOHTA | 6 |
| RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE | 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 |

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, Rain Leesi |
| Fondi asutamine | 3. aprill 2007 |
| Fondi tegevuse algus | 23. aprill 2007 |
| Aruandeperiood | 1. jaanuar 2022-30. juuni 2022 |

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 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 2022. aasta esimeses pooles 10,3-11,3% (sõltuvalt osakuliigist), edestades turu võrdlusindeksi (MSCI EFM Europe & CIS ex Russia indeks) puhastootlust (-18,9%). Fondi viimase viie aasta tootlus on +8,1% (võrdlusindeksil -28,2%) ning Fondi volatiilsus (riskitase) oli madalam kui võrdlusindeksil. Fondi varade puhasväärtus (fondi maht) kahanes 2022. aasta esimeses pooles 40,1 miljonilt eurolt 32,3 miljoni euron.

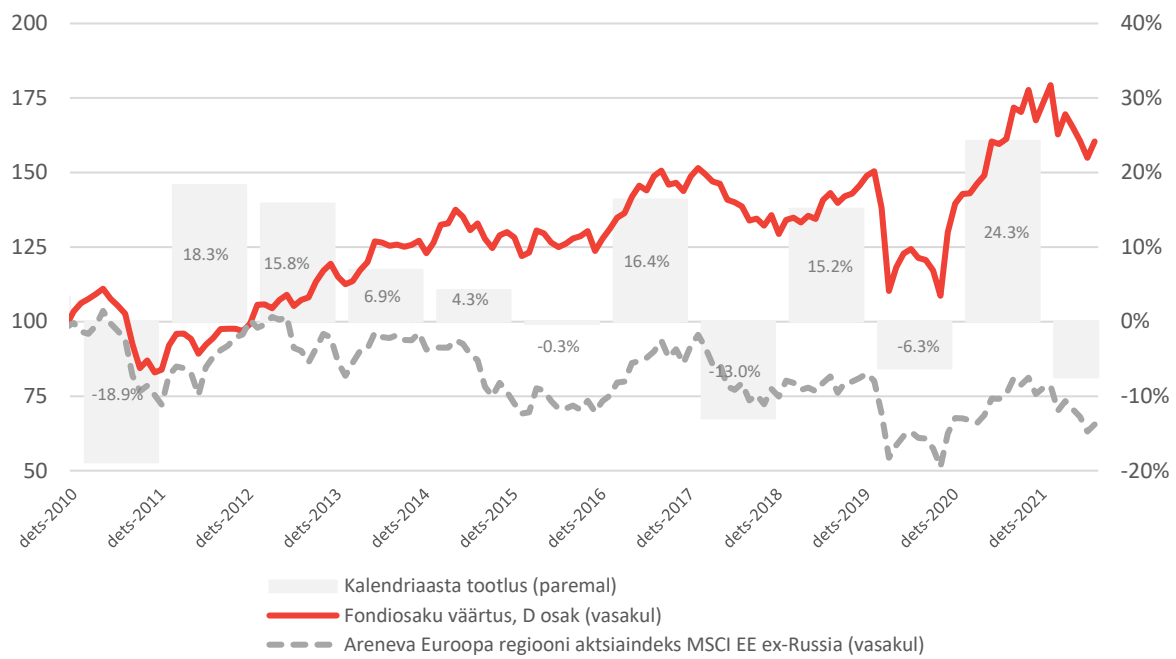
Regionaalselt on Fond peamiselt panustanud Kreeka (18% portfelist), Poola (17%), Ungari (13%), Tšehhi (12%) ja Rumeenia (11%) ettevõtetele. Suurim osakaal sektoriti on panganduses, sest pangad võivad tõusvast intressikeskkonnast. Samuti on pangandussektori hinnatase täna soodne ja ettevõtted pakuvad tugevat dividenditootlust. Suuruselt teine sektor on energia, mis lõikab kasu globaalsest energiahindade tõusust. Ligi 63% fondi portfelist on investeeritud tsüklilistesse ettevõtetesse, mille kasumid peaksid kasvama majanduskeskkonna edasisel paranemisel. Fondi portfelli ettevõtted kauplevad 8,4 korda 2022. aasta oodatav kasum (P/E), mis meie arvates on atraktiivne, eriti arvestades globaalsete aktsiaturgude hinnataset.

Tabel 1. Fondiosakute netootlus, eurodes

| | 2022 1. pa | 1 aasta | 3 aastat | 5 aastat | 7 aastat |
|----------------|------------|---------|----------|----------|----------|
| A osak | -10.6% | -2.6% | 10.9% | 9.1% | 20.7% |
| B osak | -10.3% | -2.1% | 12.6% | 11.8% | 25.3% |
| C osak | -10.3% | -2.0% | 13.0% | 11.7% | 24.1% |
| D osak | -10.7% | -2.9% | 10.1% | 7.7% | 18.6% |
| E osak | -11.3% | -3.6% | 8.3% | 8.1% | 18.0% |
| Indeks* | -18.9% | -14.8% | -20.6% | -28.2% | -29.1% |

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

Avaron Areneva Euroopa Fond



Joonis 1. Fondi puhasväärtuse ja tootluse dünaamika (2010 - juuni 2022, D osak)



30. august 2022
Kristel Kivinurm-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2022. A POOLAASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 30. augustil 2022 koostanud Avaron Areneva Euroopa Fondi poolaastaruande.

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

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

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

| Nimi | Kuupäev | Allkiri |
|--|----------------|-------------------------------|
| Kristel Kivinurm-Priisalm <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i> | 30.08.2022 | /allkirjastatud digitaalselt/ |
| Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i> | 30.08.2022 | /allkirjastatud digitaalselt/ |
| Peter Priisalm <i>Investeeringute juht</i> | 30.08.2022 | /allkirjastatud digitaalselt/ |
| Rain Leesi <i>Investeeringute juht</i> | 30.08.2022 | /allkirjastatud digitaalselt/ |

RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE

BILANSS

Eurodes

| VARAD | Lisa | 30.06.2022 | 31.12.2021 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Raha ja raha ekvivalendid | 3 | 2 723 542 | 4 675 632 |
| Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes: | | | |
| Aktsiad ja osakud | 4 | 29 676 279 | 35 646 630 |
| Nõuded ja ettemaksud | 4; 6 | 421 348 | 7 818 |
| VARAD KOKKU | | 32 821 169 | 40 330 080 |
| KOHUSTUSED | | | |
| Muud finantskohustused | | | |
| Võlgnevus fondivalitsejale | 4 | 518 637 | 206 252 |
| Võlgnevus deponitoriumile | 4 | 10 405 | 12 414 |
| Muud kohustused | 4 | 15 720 | 1 999 |
| KOHUSTUSED KOKKU | | 544 762 | 220 665 |
| OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES | | 32 276 407 | 40 109 415 |

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

| TULUD | Lisa | 01.01.2022- 30.06.2022 | 01.01.2021- 30.06.2021 |
|---|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Intressitulu | | 108 | 55 |
| Hoiustelt | | 108 | 55 |
| Dividenditulu | | 1 170 603 | 590 751 |
| Aktsiatelt ja osakutelt | | 1 170 603 | 590 751 |
| Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest | | -4 268 350 | 6 185 265 |
| Aktsiatelt ja osakutelt | 5 | -4 268 360 | 6 185 265 |
| Tuletisinstrumentidelt | 5 | 10 | - |
| Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest | | - 610 080 | - 120 808 |
| TULUD KOKKU | | -3 707 719 | 6 655 263 |
| TEGEVUSKULUD | | | |
| Valitsemistasud | 7 | 197 054 | 206 731 |
| Edukustasud | 7 | 333 650 | 349 921 |
| Depootasud | | 60 709 | 71 515 |
| Tehingutasud | | 1 805 | 1 758 |
| Muud kulud | | 31 585 | 25 016 |
| TEGEVUSKULUD KOKKU | | 624 803 | 654 941 |
| FONDI TULEM | | -4 332 522 | 6 000 322 |

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

| | 01.01.2022- 30.06.2022 | 01.01.2021- 30.06.2021 | 01.01.2020- 30.06.2020 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES | 40 109 416 | 49 585 817 | 62 143 291 |
| Laekumised välja lastud osakute eest | 898 717 | 3 784 012 | 235 621 |
| Väljaminekud tagasivõetud osakute eest | -4 399 204 | -13 466 624 | -5 987 673 |
| Fondi tulem | -4 332 522 | 6 000 322 | -10 732 959 |
| FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÕPUS | 32 276 407 | 45 903 527 | 45 658 280 |
| RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV | | | |
| Ringluses olevate A osakute arv: | 111 232.372 | 111 113.414 | 108 603.737 |
| Ringluses olevate B osakute arv: | 376 019.916 | 378 738.309 | 381 001.689 |
| Ringluses olevate C osakute arv: | 41 090.944 | 60 756.886 | 82 522.871 |
| Ringluses olevate D osakute arv: | 328 092.019 | 188 395.869 | 235 640.241 |
| Ringluses olevate E osakute arv: | 1 539 115.857 | 2 437 173.042 | 3 140 712.588 |
| FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA ARUANDEPERIOODI LÕPU SEISUGA | | | |
| A osaku puhasväärtus: | 5.1942 | 5.3342 | 4.1470 |
| B osaku puhasväärtus: | 5.6322 | 5.7549 | 4.4516 |
| C osaku puhasväärtus: | 19.1256 | 19.5223 | 15.0857 |
| D osaku puhasväärtus: | 15.4949 | 15.9537 | 12.4333 |
| E osaku puhasväärtus: | 15.4057 | 15.9773 | 12.5249 |
| RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS | | | |
| Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku: | 577 762 | 592 705 | 450 382 |
| Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku: | 2 117 814 | 2 179 609 | 1 696 061 |
| Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku: | 785 891 | 1 186 117 | 1 244 912 |
| Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku: | 5 083 761 | 3 005 609 | 2 929 796 |
| Ringluses olevate E osakute puhasväärtus kokku: | 23 711 179 | 38 939 487 | 39 337 129 |
| KOKKU | 32 276 407 | 45 903 527 | 45 658 280 |

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

| | 01.01.2022- 30.06.2022 | 01.01.2021- 30.06.2021 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST | | |
| Laekunud intressid | 108 | 55 |
| Makstud intressid | - 110 | - |
| Laekunud dividendid | 1 058 839 | 568 534 |
| Netotulem valuutavahetustest | - 24 542 | - 3 447 |
| Müüdud investeringutelt laekunud raha | 5 749 975 | 11 834 127 |
| Ostetud investeringutelt tasutud raha | -4 921 791 | -2 009 496 |
| Makstud tegevuskulud | - 300 597 | - 436 059 |
| | 1 561 882 | 9 953 714 |
| RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST | | |
| Fondiosakute eest laekunud raha | 898 717 | 3 783 987 |
| Fondiosakute eest tasutud raha | -4 399 204 | -13 466 599 |
| | -3 500 487 | -9 682 612 |
| RAHAVOOD KOKKU | -1 938 605 | 271 102 |
| RAHA JA RAHA EKVIVALENDID | | |
| perioodi alguses | 4 675 632 | 3 138 707 |
| valuutakursi mõju välisvaluutale | - 13 485 | 20 925 |
| perioodi lõpus | 2 723 542 | 3 430 734 |

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaron Areneva Euroopa Fondi 2022. aasta raamatupidamise poolaastaruanne 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 poolaastaruande 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 poolaastaruanne on koostatud eurodes, mis on ühtlasi Fondi arvestus- ja esitlusvaluuta.

Peamised arvestuspõhimõtted, mida kasutati poolaastaruande 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 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).

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:

- IAS 12 muudatused „Tulumaks“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda).
- IAS 1 muudatused „Finantsaruannete esitamine“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda).
- IAS 8 muudatused „Arvestusmeetodid, arvestushinnangute muutused ja vead“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 või pärast seda).
- IFRS 17 „Kindlustuslepingud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2023 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 järgneivate 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);
- IAS 1 muudatused „Finantsaruannete esitamine“ (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

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

Finantsinstrumendid kajastatakse bilansis õiglasel väärtusel, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korras sätestatust. Finantsinstrumentide 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 deponooriumi 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 deponooriumi ostukursside alusel.

Kursimuutusest tekkinud kasumid ja kahjumid on kajastatud saldeerituna tulude ja kulude aruande real „Neto kasum/(-kahjum) valuutakursi muutusest“.

Finantsinstrumendid

Finantsinstrument on igasugune leping, millega tekib ühele (majandus)üksusele finantsvara ja teisele (majandus)üksusele finantskohustus või omakapitaliinstrument.

Finantsvaradeks loetakse raha, lepingulist õigust saada teiselt osapoolelt raha või muid finantsvarasid (näiteks nõuded), teiste ettevõtete omakapitaliinstrumente ja lepingulisi õigusi vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kasulikel tingimustel. Finantskohustusteks loetakse lepingulisi kohustusi tasuda teisele osapoollele raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kahjulikel tingimustel.

Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või -kohustuse eest makstava või saadava tasu õiglane väärtus. Edasisel kajastamisel klassifitseeritakse finantsinstrumendid lähtuvalt IFRS 9-st sõltuvalt nende mõõtmise viisist kolme kategooriasse:

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

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

Klassifitseerimine

Esmakordsel kajastamisel klassifitseerib Fond finantsinstrumente kui finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses või õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Finantsinstrumenti kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumusel juhul, kui seda ei kajastata õiglasest 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 väärtpaberitesse 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.

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

Dividenditulu finantsvaralt õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatakse tulude ja kulude aruande real „Dividenditulu“ hetkel, kui Fondil tekib õigus dividendile.

Finantsinstrumentide õiglane väärtus

Õiglane väärtus on hind, mis saadakse vara müügil või makstakse kohustuse üleandmisel mõõtmiskuupäeval hetkel kehtival turutingimustel, tavapärasel turutingimustel (või soodsaimal turul) olenemata sellest, kas hind on otseselt jälgitav või määratakse kindlaks muud hindamistehnikat kasutades. Vastavalt IFRS 13-s toodud õiglase väärtuse hierarhia järgi jaotatakse õiglasest väärtuses kajastatavad finantsinstrumendid 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 õiglase väärtuse mõõtmiseks kasutatavad sisendid liigitatakse erinevatele tasemetele, liigitatakse selle instrumendi õiglase väärtuse mõõtmine tervikuna samale õiglase väärtuse tasemele, millel on madalaima taseme sisend.

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

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

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

Kajastamise lõpetamine

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

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 krediidiastutusse 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 õiglastes 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

Avaron Areneva Euroopa Fond

kajastatakse kohustustena tasumata summasid fondi osakuomanikele lunastatud fondiosakute eest. Mitmesuguste kohustuste all kajastatakse võlgnevust väärtpaberite ostutehingutest, mille väärtuspäev on pärast aruandekuupäeva.

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

Fondi 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 väärtusest 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“.

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.

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 investeeringut eraldi. Meie investeerimisideed on puhtalt majasisesed ning põhinevad suuresti meie õiglase väärtuse 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) 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 | |
|---------------------------|------------------|--------------|------------------|---------------|
| | 30.06.2022 | varast | 31.12.2021 | varast |
| Raha ja raha ekvivalendid | 2 723 542 | 8.44% | 4 675 632 | 11.66% |
| Nõuded ja ettemaksed | 421 348 | 1.31% | 7 818 | 0.02% |
| KOKKU | 3 144 890 | 9.75% | 4 683 450 | 11.68% |

Fondivalitseja võib Fondi vara investeerida võlakirjadesse, mis on likviidsed ning vabalt võõrandatavad. Investeerimisel analüüsitakse põhjalikult emitendi krediidiriski, kasutades muuhulgas ettevõtte finantsandmeid ja võlakirja emissiooniprospekti.

Aruandeperioodi ja võrdlusperioodi lõpus investeringud võlakirjadesse puudusid.

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi deпоopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediitireiting on 30.03.2022 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 11.07.2022 seisuga A+ (Standard & Poor's).

Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on risk, et finantsinstrumendi vähese likviidsuse tõttu ei õnnestu selle müük soovitud ajal soovitud hinnaga või puudub turg (ostja) üldse. Likviidsusrisk on eriti aktuaalne väikeettevõtetele 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 3 000 000 eurot, mida pole bilansipäeva seisuga kasutatud.

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

| | Kuni 3 päeva | | Kuni 1 kuu | | Üle 1 kuu | |
|-------------------------------|--------------|------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | 30.06.2022 | 31.12.2021 | 30.06.2022 | 31.12.2021 | 30.06.2022 | 31.12.2021 |
| Võlgnevus fondivalitsejale | - | - | 518 637 | 206 252 | - | - |
| Võlgnevus depositeoriumile | - | - | 10 405 | 12 414 | - | - |
| Toimumata väärtpaberitehingud | - | - | - | - | - | - |
| Muud kohustused | - | - | - | - | 15 720 | 1 999 |
| KOKKU | - | - | 529 042 | 218 666 | 15 720 | 1 999 |

Positsioonid, mille likvideerimine kuue kuu keskmise käibe (30% käibest) alusel võib rohkem aega võtta kui 11 pangapäeva:

| Instrumendi nimi | Riik | Sektor | Osakaal fondi puhasväärtusest | |
|-------------------------------|-----------|--------------------------|-------------------------------|---------------|
| | | | 30.06.2022 | 31.12.2021 |
| TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA | Belgia | Materjalid | 1.89% | 1.83% |
| SPHERA FRANCHISE GROUP SA | Rumeenia | Kestvustarbekaubad | 1.56% | 1.36% |
| BULGARIA REAL ESTATE FUND | Bulgaaria | Kinnisvara | 1.48% | 1.02% |
| ARENA HOSPITALITY GROUP DD | Horvaatia | Kestvustarbekaubad | 1.34% | 1.30% |
| TALLINNA SADAM AS | Eesti | Tööstus | 1.25% | 1.32% |
| FIRST INVESTMENT BANK | Bulgaaria | Rahandus | 0.90% | 0.61% |
| MAGYAR TELEKOM RT | Ungari | Kommunikatsiooniteenused | - | 3.69% |
| ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE | Jersey | Kinnisvara | - | 2.68% |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD | Sloveenia | Rahandus | - | 2.42% |
| KOKKU | | | 8.41% | 16.24% |

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 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. Valuutarisk tuleneb välisvaluuta kursi ebasoodsast muutusest fondi baasvaluuta – euro – suhtes, millega kaasneb välisvaluutas noteeritud vara väärtuse vähenemine. Fondi varade jaotus välisvaluutade lõikes eurodes:

| | Osakaal fondi | | Osakaal fondi | |
|--------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 30.06.2022 | varast | 31.12.2021 | varast |
| EUR | 9 967 900 | 30.37% | 14 247 560 | 35.33% |
| PLN | 5 927 383 | 18.06% | 7 351 614 | 18.23% |
| HUF | 4 694 546 | 14.30% | 5 714 389 | 14.17% |
| CZK | 4 037 006 | 12.30% | 5 052 196 | 12.53% |
| RON | 3 908 101 | 11.90% | 4 026 927 | 9.98% |
| GBP | 1 725 165 | 5.26% | 552 621 | 1.37% |
| TRY | 1 360 756 | 4.15% | 2 145 525 | 5.32% |
| BGN | 768 029 | 2.34% | 719 474 | 1.78% |
| HRK | 432 283 | 1.32% | 519 774 | 1.30% |
| KOKKU | 32 821 169 | 100.00% | 40 330 080 | 100.00% |

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 30. juunil 2022. aastal mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud 10%-list valuutakursside nõrgenemist. Tabelis on näitena toodud ka valuutakursside maksimaalne aastane nõrgenemine kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse, võttes aluseks valuutakursid alates fondi alustamisest 23. aprillil 2007. aastal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2021. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvaile Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

| | 30.06.2022 | | | 31.12.2021 | | |
|--------------|-----------------------------------|---|--|-----------------------------------|---|--|
| | Mõju EUR (-10% nõrgenemine) | Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine | Osakaal fondi puhas- väärtusest | Mõju EUR (-10% nõrgenemine) | Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine | Osakaal fondi puhas- väärtusest |
| PLN | - 592 738 | -35% | 18.06% | - 735 161 | -35% | 18.23% |
| HUF | - 469 455 | -28% | 14.30% | - 571 439 | -28% | 14.17% |
| CZK | - 403 701 | -22% | 12.30% | - 505 220 | -22% | 12.53% |
| RON | - 390 810 | -20% | 11.90% | - 402 693 | -20% | 9.98% |
| GBP | - 172 516 | -25% | 5.26% | - 55 262 | -25% | 1.37% |
| TRY | - 136 076 | -55% | 4.15% | - 214 553 | -55% | 5.32% |
| BGN | - 76 803 | 0% | 2.34% | - 71 947 | 0% | 1.78% |
| HRK | - 43 228 | -6% | 1.32% | - 51 977 | -6% | 1.30% |
| KOKKU | -2 285 327 | | 69.63% | -2 608 252 | | 64.68% |

Väärtpaberi hinnarisk

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

Fondi investeringute riskikontsentratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

| | 30.06.2022 | | 31.12.2021 | |
|--------------------|----------------------------------|---------------|----------------------------------|---------------|
| | Osakaal fondi puhasväärtusest | | Osakaal fondi puhasväärtusest | |
| Rahandus | 9 567 839 | 29.64% | 12 615 621 | 31.45% |
| Energia | 3 988 640 | 12.36% | 4 500 974 | 11.22% |
| Kestvustarbekaubad | 3 751 331 | 11.62% | 3 780 777 | 9.43% |
| Kommunaalteenused | 2 901 023 | 8.99% | 2 947 970 | 7.35% |
| Tervishoid | 2 731 320 | 8.46% | 3 375 895 | 8.42% |
| Tööstus | 2 016 158 | 6.25% | 2 644 467 | 6.59% |
| Esmatarbekaubad | 1 717 623 | 5.32% | 552 621 | 1.38% |
| Sideteenused | 1 398 003 | 4.33% | 1 933 592 | 4.82% |
| Materjalid | 800 535 | 2.48% | 962 130 | 2.40% |
| Kinnisvara | 478 136 | 1.48% | 2 332 583 | 5.82% |
| Infotehnoloogia | 325 671 | 1.01% | - | - |
| KOKKU | 29 676 279 | 91.94% | 35 646 630 | 88.88% |

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

| | 30.06.2022 | Osakaal fondi puhasväärtusest | 31.12.2021 | Osakaal fondi puhasväärtusest |
|--------------|-------------------|--|-------------------|--|
| Kreeka | 5 123 301 | 15.88% | 3 404 031 | 8.50% |
| Poola | 4 761 738 | 14.75% | 6 494 530 | 16.19% |
| Ungari | 4 329 942 | 13.40% | 5 714 389 | 14.25% |
| Tšehhi | 4 037 006 | 12.51% | 4 999 052 | 12.46% |
| Rumeenia | 3 437 408 | 10.65% | 3 674 835 | 9.16% |
| Sloveenia | 2 303 668 | 7.14% | 2 892 495 | 7.21% |
| Türgi | 1 230 228 | 3.81% | 2 145 525 | 5.35% |
| Eesti | 1 158 829 | 3.59% | 1 457 414 | 3.63% |
| Belgia | 800 535 | 2.48% | 962 130 | 2.40% |
| Bulgaaria | 768 028 | 2.38% | 653 476 | 1.63% |
| Luksemburg | 612 893 | 1.90% | 405 460 | 1.01% |
| Horvaatia | 432 283 | 1.34% | 519 774 | 1.30% |
| Leedu | 341 620 | 1.06% | 399 000 | 1.00% |
| Austria | 338 800 | 1.05% | 848 068 | 2.11% |
| Jersey | - | - | 1 076 451 | 2.68% |
| KOKKU | 29 676 279 | 91.94% | 35 646 630 | 88.88% |

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 2021. a kohta.

| | tõenäosus | +/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul | |
|-----------|-----------|---|------------|
| | | 30.06.2022 | 31.12.2021 |
| σ | 68.27% | 13.80% | 13.23% |
| 2σ | 95.45% | 27.60% | 26.46% |
| 3σ | 99.73% | 41.40% | 39.69% |

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

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

| | 30.06.2022 | Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse | 31.12.2021 | Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse |
|------------------------|-------------------|--|-------------------|--|
| Swedbank AS | | 7.81% | | 6.68% |
| PLN | 2 598 329 | 1.71% | 2 077 649 | 1.13% |
| EUR | 997 405 | 3.09% | 1 752 908 | 4.38% |
| RON | 2 329 747 | 1.46% | 1 743 104 | 0.88% |
| GBP | 6 494 | 0.02% | - | - |
| HUF | 144 769 481 | 1.13% | - | - |
| TRY | 2 285 336 | 0.40% | - | - |
| BGN | - | - | 129 084 | 0.16% |
| CZK | - | - | 1 322 341 | 0.13% |
| AS SEB Pank | | 0.63% | | 2.49% |
| EUR | 200 016 | 0.63% | 999 914 | 2.49% |
| Luminor Bank AS | | | | 2.49% |
| EUR | - | - | 999 951 | 2.49% |
| KOKKU | | 8.44% | | 11.67% |

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediitireiting on 30.03.2022 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 11.07.2022 seisuga A+ (Standard & Poor's).

LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORIADE JA TASEMETE ALUSELEurodes
30.06.2022

| | 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 | - | - | - | 2 723 542 | - | - | - | - | - |
| Aktsiad ja osakud | 29 676 279 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Laekumata dividendid | - | - | - | - | 116 900 | - | - | - | - |
| Toimumata väärtpaperitehingud | - | - | - | - | 304 448 | - | - | - | - |
| KOHUSTUSED | | | | | | | | | |
| Võlgnevus fondivalitsejale | - | - | - | - | - | - | - | 518 637 | - |
| Võlgnevus deponooriumile | - | - | - | - | - | - | - | 10 405 | - |
| Toimumata väärtpaperitehingud* | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Muud kohustused* | - | - | - | - | - | - | - | 15 720 | - |
| KOKKU | 29 676 279 | - | - | 2 723 542 | 421 348 | - | - | 544 762 | - |

* 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

31.12.2021

| | 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 | - | - | - | 4 675 632 | - | - | - | - | - |
| Aktsiad ja osakud | 35 646 630 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Laekumata dividendid | - | - | - | - | 7 818 | - | - | - | - |
| KOHUSTUSED | | | | | | | | | |
| Võlgnevus fondivalitsejale | - | - | - | - | - | - | - | 206 252 | - |
| Võlgnevus deposiitoriumile | - | - | - | - | - | - | - | 12 414 | - |
| Toimumata väärtpaberitehingud* | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Muud kohustused* | - | - | - | - | - | - | - | 1 999 | - |
| KOKKU | 35 646 630 | - | - | 4 675 632 | 7 818 | - | - | 220 665 | - |

* 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.

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

Eurodes

| | 01.01.2022- 30.06.2022 | 01.01.2021- 30.06.2021 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest | | |
| Aktsiatelt ja osakutelt | | |
| Müügikasum (-kahjum) | 1 057 980 | 306 162 |
| Realiseerimata kasum (kahjum) | -5 326 340 | 5 879 103 |
| Tuletisinstrumentidelt | | |
| Müügikasum (-kahjum) | 10 | - |
| Neto kasum/kahjum kokku | -4 268 350 | 6 185 265 |

LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED

Eurodes

| | 30.06.2022 | 31.12.2021 |
|-------------------------------|----------------|--------------|
| Laekumata dividendid | 116 900 | 7 818 |
| Toimumata väärtpaberitehingud | 304 448 | - |
| KOKKU | 421 348 | 7 818 |

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:

| | 01.01.2022- 30.06.2022 | 01.01.2021- 30.06.2021 |
|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Fondivalitseja | | |
| Valitsemis- ja edukustasud | 530 704 | 556 652 |
| KOKKU | 530 704 | 556 652 |

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

| | 30.06.2022 | 31.12.2021 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Fondivalitseja | | |
| Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus | 518 637 | 206 252 |

Fondivalitseja lõplikele kasusaajatele kuulus 30.06.2022. a seisuga Avaron Areneva Euroopa Fondi osakuid turuväärtuses 55 292 eurot (31.12.2021: 61 663 eurot).

LISA 8. MUU TEAVE

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

| | Jooksvad tasud ilma edukustasuta | Jooksvad tasud koos edukustasuga |
|----------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| A osakud | 2.22% | 2.22% |
| B osakud | 1.72% | 1.72% |
| C osakud | 1.62% | 1.62% |
| D osakud | 2.47% | 2.47% |
| E osakud | 1.32% | 3.23% |

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 puhaskäivusesse oli 30.06.2022. seisuga 21,0% (2021. aastal 13,1%).

* PTRi arvutamise aluseks on järgmine valem

$$\text{Portfelli kauplemissaktiivsus (\%)} = \frac{\text{Väikseim(väärtpaberite ostu- või müügitehingud kokku)}}{\text{Keskmise fondimaht eurodes}} * 100$$

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 30.06.2022

| Nimetus | ISIN-kood | Emitendi päritoluriik | Reitinguagentuur | Reiting | Valuuta | Keskmine soetusmaksumus ühikule | Keskmine soetusmaksumus kokku | Turuväärtus ühikule | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi puhasväärtusest |
|---|---------------|-----------------------|------------------|---------|---------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|
| AKTSIAD | | | | | | | | | | |
| VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID: | | | | | | | | | | |
| CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS | CZ0005112300 | CZ | S&P | A- | CZK | 21.67 | 1 291 584 | 42.95 | 2 559 403 | 7.93% |
| COCA-COLA HBC AG | CH0198251305 | CH | S&P | BBB+ | GBP | 22.45 | 1 822 261 | 21.16 | 1 717 623 | 5.32% |
| OMV PETROM SA (RON) | ROSNPPACNOR9 | RO | | | RON | 0.07 | 1 132 922 | 0.10 | 1 567 366 | 4.86% |
| KOMERCNI BANKA | CZ0008019106 | CZ | S&P | A | CZK | 31.95 | 1 763 684 | 26.77 | 1 477 603 | 4.58% |
| RICHTER GEDEON NYRT | HU0000123096 | HU | | | HUF | 15.99 | 1 292 792 | 17.20 | 1 390 477 | 4.31% |
| KRKA | SI0031102120 | SI | | | EUR | 59.09 | 841 088 | 94.20 | 1 340 843 | 4.15% |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE | PLPZU0000011 | PL | S&P | A- | PLN | 6.04 | 1 226 836 | 6.38 | 1 295 326 | 4.01% |
| OTP BANK SHARE | HU0000061726 | HU | S&P | BBB | HUF | 30.62 | 1 720 810 | 21.21 | 1 192 052 | 3.69% |
| MOTOR OIL (HELLAS) SA | GRS426003000 | GR | | | EUR | 14.07 | 849 501 | 17.65 | 1 065 566 | 3.30% |
| BRD Gr Societe Generale SA RON | ROBRDBACNOR2 | RO | Fitch | BBB+ | RON | 2.36 | 984 949 | 2.55 | 1 061 973 | 3.29% |
| JUMBO SA | GRS282183003 | GR | | | EUR | 14.73 | 1 054 351 | 13.86 | 992 348 | 3.07% |
| MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC | HU0000153937 | HU | S&P | BBB- | HUF | 5.64 | 751 791 | 7.35 | 980 175 | 3.04% |
| BANK PEKAO SA | PLPEKAO00016 | PL | S&P | BBB+ | PLN | 12.56 | 578 032 | 17.35 | 798 487 | 2.47% |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD | SI0021117344 | SI | S&P | BBB | EUR | 52.74 | 672 788 | 60.80 | 775 626 | 2.40% |
| MAGYAR TELEKOM RT | HU0000073507 | HU | | | HUF | 1.08 | 1 027 762 | 0.81 | 767 239 | 2.38% |
| WARSAW STOCK EXCHANGE | PLGPW0000017 | PL | | | PLN | 9.40 | 808 298 | 7.99 | 687 006 | 2.13% |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE | PLBH00000012 | PL | Fitch | A- | PLN | 15.96 | 895 077 | 11.96 | 670 378 | 2.08% |
| ALLEGRO.EU SA | LU2237380790 | LU | | | PLN | 8.21 | 991 627 | 5.07 | 612 893 | 1.90% |
| TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA | BE0974338700 | BE | S&P | BB | EUR | 11.25 | 623 222 | 11.00 | 609 455 | 1.89% |
| PKO BANK POLSKI | PLPKO00000016 | PL | | | PLN | 8.33 | 759 640 | 5.96 | 543 083 | 1.68% |
| SPHERA FRANCHISE GROUP SA | ROSGFPACNOR4 | RO | | | RON | 4.89 | 880 260 | 2.80 | 503 397 | 1.56% |
| MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A | TREMAVI00037 | TR | | | TRY | 2.41 | 375 570 | 3.00 | 466 629 | 1.45% |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA | TRATOASO91H3 | TR | | | TRY | 2.94 | 390 823 | 3.43 | 455 781 | 1.41% |
| ARENA HOSPITALITY GROUP DD | HRARNTRA0004 | HR | | | HRK | 57.97 | 755 350 | 33.18 | 432 283 | 1.34% |
| TALLINNA SADAM AKTSIA | EE3100021635 | EE | | | EUR | 1.77 | 503 328 | 1.42 | 403 335 | 1.25% |
| TALLINK GRUPP | EE3100004466 | EE | | | EUR | 0.78 | 577 812 | 0.51 | 379 961 | 1.18% |
| AEGEAN AIRLINES S.A. | GRS495003006 | GR | | | EUR | 6.39 | 508 924 | 4.76 | 378 493 | 1.17% |
| ENEFIT GREEN AKTSIA | EE3100137985 | EE | | | EUR | 2.90 | 276 689 | 3.94 | 375 534 | 1.16% |
| MYTILINEOS SA | GRS393503008 | GR | S&P | BB- | EUR | 5.17 | 131 334 | 14.00 | 355 600 | 1.10% |
| IGNITIS GRUPE AB | LT0000115768 | LT | S&P | BBB+ | EUR | 21.07 | 400 317 | 17.98 | 341 620 | 1.06% |
| ERSTE GROUP BANK AG | AT0000652011 | AT | S&P | A+ | EUR | 27.23 | 381 158 | 24.20 | 338 800 | 1.05% |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA | PLWRTPL00027 | PL | | | PLN | 11.58 | 171 327 | 22.04 | 326 093 | 1.01% |
| EPSILON NET SA | GRS498003003 | GR | | | EUR | 5.03 | 293 832 | 5.58 | 325 671 | 1.01% |

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2022 jätkub

| Nimetus | ISIN-kood | Emitendi päritoluriik | Reitinguagentuur | Reiting | Valuuta | Keskmine soetusmaksumus ühikule | Keskmine soetusmaksumus kokku | Turuväärtus ühikule | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi puhasväärtusest |
|--------------------------------|--------------|-----------------------|------------------|---------|---------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|
| TAV HAVALIMANLARI HOLDING | TRETAVH00018 | TR | | | TRY | 1.89 | 204 677 | 2.84 | 307 818 | 0.95% |
| DIGI COMMUNICATIONS NV | NL0012294474 | NL | S&P | BB- | RON | 8.51 | 340 418 | 7.62 | 304 671 | 0.94% |
| FIRST INVESTMENT BANK | BG1100106050 | BG | Fitch | B | BGN | 0.82 | 244 721 | 0.97 | 289 892 | 0.90% |
| FOURLIS SA | GRS096003009 | GR | | | EUR | 3.8 | 379 666 | 2.88 | 288 000 | 0.89% |
| SANTANDER BANK POLSKA SA | PLBZ00000044 | PL | Fitch | BBB+ | PLN | 72.26 | 365 069 | 49.57 | 250 413 | 0.78% |
| TITAN CEMENT INTERNATIONAL GRE | BE0974338700 | BE | S&P | BB | EUR | 11.69 | 198 761 | 11.24 | 191 080 | 0.59% |
| GRUPA PRACUJ SA | PLGRPRC00015 | PL | | | PLN | 11.21 | 179 317 | 11.93 | 190 950 | 0.59% |
| AKTSIAD KOKKU | | | | | | | 28 843 043 | | 29 198 143 | 90.46% |

| Nimetus | ISIN-kood | Fondi päritoluriik | Fondivalitseja | Valuuta | Keskmine soetusmaksumus ühikule | Keskmine soetusmaksumus kokku | Turuväärtus ühikule | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi puhasväärtusest | |
|--|--------------|--------------------|----------------------------|---------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|---------------|
| FONDIOSAKUD | | | | | | | | | | |
| VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID: | | | | | | | | | | |
| Kinnisvarafondid | | | | | | | | | | |
| BULGARIA REAL ESTATE FUND | BG1100001053 | BG | REAL ESTATE MANAGEMENT LTD | BGN | 0.93 | 375 450 | 1.19 | 478 136 | 1.48% | |
| Kinnisvarafondid kokku | | | | | | 375 450 | | 478 136 | 1.48% | |
| AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU | | | | | | | 29 218 493 | | 29 676 279 | 91.94% |

| Nimetus | Krediidiasutuse riik | Reitinguagentuur | Krediidiasutus | Valuuta | Tootlus aegumiseni | Keskmine soetusmaksumus ühikule | Keskmine soetusmaksumus kokku | Turuväärtus ühikule | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi puhasväärtusest |
|-----------------------------|----------------------|------------------|----------------|---------|--------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|
| RAHA | | | | | | | | | | |
| ARVELDUSKONTO | EE | | Swedbank | PLN | | | 552 754 | | 552 754 | 1.71% |
| ARVELDUSKONTO | EE | | SEB | EUR | | | 200 016 | | 200 016 | 0.62% |
| ARVELDUSKONTO | EE | | Swedbank | EUR | | | 997 405 | | 997 405 | 3.09% |
| ARVELDUSKONTO | EE | | Swedbank | RON | | | 470 694 | | 470 694 | 1.47% |
| ARVELDUSKONTO | EE | | Swedbank | HUF | | | 364 603 | | 364 603 | 1.13% |
| ARVELDUSKONTO | EE | | Swedbank | TRY | | | 130 528 | | 130 528 | 0.40% |
| ARVELDUSKONTO | EE | | Swedbank | GBP | | | 7 542 | | 7 542 | 0.02% |
| ARVELDUSKONTOD KOKKU | | | | | | | 2 723 542 | | 2 723 542 | 8.44% |
| INVESTEERINGUD KOKKU | | | | | | | 31 942 035 | | 32 399 821 | 100.38% |

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2022 jätkub

| Nimetus | ISIN-kood | Krediidi-asutuse riik | Reitingu-agentuur | Reiting | Valuuta | Tootlus aegumiseni | Keskmine soetusmaksumus ühikule | Keskmine soetusmaksumus kokku | Turu-väärtus ühikule | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi puhasväärtusest |
|-------------------------------|-----------|-----------------------|-------------------|---------|---------|--------------------|---------------------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------------------|
| MUU VARA | | | | | | | | | | | |
| LAEKUMATA DIVIDENDID | | | | | EUR | | | | | 116 900 | 0.36% |
| TOIMUMATA VÄÄRTPABERITEHINGUD | | | | | EUR | | | | | 304 448 | 0.94% |
| MUU VARA KOKKU | | | | | | | | | | 421 348 | 1.30% |
| FONDI VARA KOKKU | | | | | | | | 31 942 035 | | 32 821 169 | 101.68% |
| KOHUSTUSED | | | | | | | | | | - 544 762 | -1.68% |
| FONDI PUHASVÄÄRTUS | | | | | | | | | | 32 276 407 | 100.00% |

Eurodes seisuga 31.12.2021

| Nimetus | ISIN-kood | Emitendi päritoluriik | Reitinguagentuur | Reiting | Valuuta | Keskmine soetusmaksumus ühikule | Keskmine soetusmaksumus kokku | Turuväärtus ühikule | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi puhaväärtusest |
|---|---------------|-----------------------|------------------|---------|---------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|------------------------------|
| AKTSIAD | | | | | | | | | | |
| VÄÄRTPAPERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPAPERID: | | | | | | | | | | |
| CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS | CZ0005112300 | CZ | S&P | A- | CZK | 22.29 | 1 709 505 | 33.24 | 2 548 970 | 6.36% |
| KOMERCNI BANKA | CZ0008019106 | CZ | S&P | A | CZK | 32.78 | 2 137 396 | 37.58 | 2 450 082 | 6.11% |
| RICHTER GEDEON NYRT | HU0000123096 | HU | | | HUF | 15.65 | 1 124 466 | 23.61 | 1 696 283 | 4.23% |
| KRKA | SI0031102120 | SI | | | EUR | 59.09 | 841 088 | 118.00 | 1 679 612 | 4.19% |
| OMV PETROM SA (RON) | ROSNPPACNOR9 | RO | | | RON | 0.07 | 1 100 138 | 0.10 | 1 640 636 | 4.09% |
| BANK PEKAO SA | PLPEKAO00016 | PL | S&P | BBB+ | PLN | 12.97 | 752 569 | 26.52 | 1 538 976 | 3.84% |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE | PLPZU0000011 | PL | S&P | A- | PLN | 6.36 | 1 235 431 | 7.68 | 1 491 487 | 3.72% |
| BRD Gr Societe Generale SA RON | ROBRDBACNOR2 | RO | Fitch | BBB+ | RON | 2.36 | 984 949 | 3.58 | 1 489 125 | 3.71% |
| MAGYAR TELEKOM RT | HU0000073507 | HU | | | HUF | 1.09 | 1 441 989 | 1.11 | 1 480 102 | 3.69% |
| MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC | HU0000153937 | HU | S&P | BBB- | HUF | 5.59 | 1 114 564 | 6.82 | 1 360 924 | 3.39% |
| OTP BANK SHARE | HU0000061726 | HU | S&P | BBB | HUF | 28.91 | 757 370 | 44.93 | 1 177 081 | 2.93% |
| PKO BANK POLSKI | PLPKO0000016 | PL | | | PLN | 8.39 | 975 122 | 9.77 | 1 134 618 | 2.83% |
| ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE | JE00B3DCF752 | JE | Fitch | BB | EUR | 3.89 | 1 164 245 | 3.60 | 1 076 451 | 2.68% |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD | SI0021117344 | SI | S&P | BBB- | EUR | 52.74 | 672 788 | 76.20 | 972 083 | 2.42% |
| JUMBO SA | GRS282183003 | GR | | | EUR | 14.73 | 1 054 351 | 12.60 | 902 135 | 2.25% |
| IMMOFINANZ AG | AT0000A21KS2 | AT | S&P | BBB- | EUR | 18.68 | 702 666 | 22.54 | 848 068 | 2.11% |
| TAV HAVALIMANLARI HOLDING | TRETAVH00018 | TR | | | TRY | 2.06 | 770 683 | 2.16 | 806 116 | 2.01% |
| MOTOR OIL (HELLAS) SA | GRS426003000 | GR | | | EUR | 14.05 | 814 725 | 13.75 | 797 500 | 1.99% |
| WARSAW STOCK EXCHANGE | PLGPW0000017 | PL | | | PLN | 9.40 | 808 298 | 9.00 | 774 127 | 1.93% |
| TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA | BE0974338700 | BE | S&P | BB | EUR | 11.25 | 623 222 | 13.26 | 734 670 | 1.83% |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE | PLBH00000012 | PL | Fitch | A- | PLN | 15.96 | 895 077 | 12.83 | 719 122 | 1.79% |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA | TRATOASO91H3 | TR | | | TRY | 2.94 | 390 823 | 5.00 | 664 859 | 1.66% |
| COCA-COLA HBC AG | CH0198251305 | GR | S&P | BBB+ | GBP | 21.07 | 383 039 | 30.40 | 552 621 | 1.38% |
| SPHERA FRANCHISE GROUP SA | ROSGPACNOR4 | RO | | | RON | 4.89 | 880 260 | 3.03 | 545 074 | 1.36% |
| TALLINK GRUPP | EE3100004466 | EE | | | EUR | 0.83 | 758 421 | 0.59 | 542 342 | 1.35% |
| TALLINNA SADAM AKTSIA | EE3100021635 | EE | | | EUR | 1.77 | 503 328 | 1.86 | 529 235 | 1.32% |
| ARENA HOSPITALITY GROUP DD | HRARNTRA0004 | HR | | | HRK | 57.97 | 755 350 | 39.89 | 519 774 | 1.30% |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA | PLWRTPL00027 | PL | | | PLN | 11.58 | 171 327 | 30.65 | 453 490 | 1.13% |
| ALLEGRO.EU SA | LU2237380790 | LU | | | PLN | 11.24 | 539 478 | 8.45 | 405 460 | 1.01% |
| IGNITIS GRUPE AB | LT0000115768 | LT | S&P | BBB+ | EUR | 21.07 | 400 317 | 21.00 | 399 000 | 0.99% |
| ENEFIT GREEN AKTSIA | EE3100137985 | EE | | | EUR | 2.90 | 276 689 | 4.04 | 385 838 | 0.96% |
| FOURLIS SA | GRS096003009 | GR | | | EUR | 3.80 | 379 666 | 3.85 | 385 000 | 0.96% |
| MYTILINEOS SA | GRS393503008 | GR | S&P | BB- | EUR | 5.17 | 131 334 | 15.13 | 384 302 | 0.96% |
| SANTANDER BANK POLSKA SA | PLBZ000000044 | PL | Fitch | BBB+ | PLN | 72.26 | 365 069 | 75.75 | 382 711 | 0.95% |

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 jätkub

| Nimetus | ISIN-kood | Emitendi päritoluriik | Reitinguagentuur | Reiting | Valuuta | Keskmine soetusmaksumus ühikule | Keskmine soetusmaksumus kokku | Turuväärtus ühikule | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi puhasväärtusest |
|--------------------------------|--------------|-----------------------|------------------|---------|---------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|
| AEGEAN AIRLINES S.A. | GRS495003006 | GR | | | EUR | 6.39 | 508 924 | 4.81 | 382 473 | 0.95% |
| MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A | TREMAVI00037 | TR | | | TRY | 4.82 | 375 570 | 4.60 | 358 474 | 0.89% |
| TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINIER | TRATUPRS91E8 | TR | Fitch | B+ | TRY | 11.57 | 358 808 | 10.20 | 316 076 | 0.79% |
| FIRST INVESTMENT BANK | BG1100106050 | BG | Fitch | B | BGN | 0.82 | 244 721 | 0.82 | 245 411 | 0.61% |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR | US66980N2036 | SI | S&P | BBB- | EUR | 12.17 | 194 678 | 15.05 | 240 800 | 0.60% |
| TITAN CEMENT INTERNATIONAL GRE | BE0974338700 | BE | S&P | BB | EUR | 11.69 | 198 761 | 13.38 | 227 460 | 0.57% |
| AKTSIAD KOKKU | | | | | | | 29 497 203 | | 35 238 565 | 87.86% |

| Nimetus | ISIN-kood | Fondi päritoluriik | Fondivalitseja | Valuuta | Keskmine soetusmaksumus ühikule | Keskmine soetusmaksumus kokku | Turuväärtus ühikule | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi puhasväärtusest | |
|--|--------------|--------------------|----------------------------|---------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|---------------|
| FONDIOSAKUD | | | | | | | | | | |
| VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID: | | | | | | | | | | |
| Kinnisvarafondid | | | | | | | | | | |
| BULGARIA REAL ESTATE FUND | BG1100001053 | BG | REAL ESTATE MANAGEMENT LTD | BGN | 0.93 | 375 450 | 1.01 | 408 065 | 1.02% | |
| Kinnisvarafondid kokku | | | | | | 375 450 | | 408 065 | 1.02% | |
| AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU | | | | | | | 29 872 653 | | 35 646 630 | 88.88% |

| Nimetus | Krediidiasutuse riik | Reitinguagentuur | Krediidiasutus | Valuuta | Tootlus aegumiseni | Keskmine soetusmaksumus ühikule | Keskmine soetusmaksumus kokku | Turuväärtus ühikule | Turuväärtus kokku | Osakaal fondi puhasväärtusest |
|-----------------------------|----------------------|------------------|----------------|---------|--------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|
| RAHA | | | | | | | | | | |
| ARVELDUSKONTO | EE | | Swedbank | PLN | | | 451 624 | | 451 624 | 1.13% |
| ARVELDUSKONTO | EE | | SEB | EUR | | | 999 914 | | 999 914 | 2.49% |
| ARVELDUSKONTO | EE | | Swedbank | EUR | | | 1 752 908 | | 1 752 908 | 4.37% |
| ARVELDUSKONTO | EE | | Swedbank | RON | | | 352 093 | | 352 093 | 0.88% |
| ARVELDUSKONTO | EE | | Swedbank | CZK | | | 53 145 | | 53 145 | 0.13% |
| ARVELDUSKONTO | EE | | Swedbank | BGN | | | 65 997 | | 65 997 | 0.16% |
| ARVELDUSKONTO | EE | | Luminor | EUR | | | 999 951 | | 999 951 | 2.49% |
| ARVELDUSKONTOD KOKKU | | | | | | | 4 675 632 | | 4 675 632 | 11.67% |
| INVESTEERINGUD KOKKU | | | | | | | 35 748 284 | | 40 322 262 | 100.53% |

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 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 DIVIDENDID | | | | | EUR | | | | | 7 818 | 0.02% |
| MUU VARA KOKKU | | | | | | | | | | 7 818 | 0.02% |
| FONDI VARA KOKKU | | | | | | | | 35 748 284 | | 40 330 080 | 100.55% |
| KOHUSTUSED | | | | | | | | | | - 220 665 | -0.55% |
| FONDI PUHASVÄÄRTUS | | | | | | | | | | 40 109 415 | 100.00% |

TEHINGUTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2022-30.06.2022

| | Tehingute arv | Tehingute maht | Makstud vahendus- tasud | Kaalutud keskmine tasu suurus |
|---|----------------------|-----------------------|------------------------------------|--|
| Reguleeritud väärtpaberituru tehingud* | | | | |
| Aktsiad | | | | |
| Patria Finance A.S. | 13 | 2 967 688 | 1 586 | 0.05% |
| Wood and Company Financial Services a.s. | 9 | 2 300 483 | 1 322 | 0.06% |
| Santander Biuro Maklerskie | 10 | 1 767 008 | 1 060 | 0.06% |
| Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. | 12 | 720 420 | 1 153 | 0.16% |
| Erste Group Bank AG | 2 | 697 875 | 836 | 0.12% |
| Eurobank Equities Investment Firm S.A | 4 | 328 608 | 328 | 0.10% |
| SEB Pank AS | 3 | 104 092 | 156 | 0.15% |
| Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud | | | | |
| Aktsiad | | | | |
| OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S. | 4 | 1 172 386 | 586 | 0.05% |
| Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud | | | | |
| Korporatiivsündmused | 2 | 907 273 | - | - |
| KOKKU | 59 | 10 965 832 | 7 028 | 0.06% |

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2021-30.06.2021

| | Tehingute arv | Tehingute maht | Makstud vahendus- tasud | Kaalutud keskmine tasu suurus |
|--|---------------|-------------------|----------------------------|-------------------------------------|
| Reguleeritud väärtpaberiturutehingud* | | | | |
| Aktsiad | | | | |
| Patria Finance A.S. | 7 | 2 275 869 | 1 223 | 0.05% |
| Erste Group Bank AG | 2 | 2 196 503 | 1 539 | 0.07% |
| Santander Biuro Maklerskie | 7 | 1 433 147 | 860 | 0.06% |
| Raiffeisen Centrobank AG | 6 | 1 340 503 | 1 479 | 0.11% |
| Swiss Capital S.A. | 1 | 808 387 | 1 620 | 0.20% |
| PKO Bank Polski | 2 | 659 428 | 660 | 0.10% |
| Eurobank Equities Investment Firm S.A | 1 | 598 010 | 599 | 0.10% |
| Wood and Company Financial Services a.s. | 2 | 387 236 | 271 | 0.07% |
| AS SEB Pank | 5 | 258 302 | 388 | 0.15% |
| First Financial Brokerage House | 3 | 244 721 | 975 | 0.40% |
| Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. | 2 | 199 574 | 320 | 0.16% |
| Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turutehingud | | | | |
| Aktsiad | | | | |
| OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S. | 13 | 1 846 034 | 923 | 0.05% |
| BGC Partners Turkey | 6 | 817 015 | 409 | 0.05% |
| Is Yatirim Menkul Degerler A.S. | 2 | 500 738 | 250 | 0.05% |
| Wood and Company Financial Services a.s. | 1 | 119 246 | 60 | 0.05% |
| Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud | | | | |
| Aktsiad | | | | |
| Avaron Flexible Strategies Fund | 1 | 79 728 | - | - |
| Korporatiivsündmused | | | | |
| | 3 | - | - | |
| KOKKU | 64 | 13 764 441 | 11 576 | 0.08% |

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid