



Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond

2026. AASTA POOLAASTAARUANNE

(AUDITEERIMATA)

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE.....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2026. A POOLAASTAARUANDE KOHTA.....	7
RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE	8
BILANSS	8
TULUDE JA KULUDE ARUANNE	9
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE	10
RAHAVOOGUDE ARUANNE	11
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD	12
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED	12
LISA 2. RISKIJUHTIMINE	17
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID	22
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL	23
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST	25
LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED	25
LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA.....	25
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	27
TEHINGUTASUDE ARUANNE	32

FONDI FAKTID

Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond (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 Aktsiafond
Fondivalitseja	AS Avaron Asset Management (reg nr 11341336)
Fondivalitseja asukoht ja kontaktandmed	Aadress: Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti Telefon: +372 664 4200 Faks: +372 664 4201 E-post: avaron@avaron.ee www.avaron.ee
Depositoorium	Swedbank AS (reg nr 10060701)
NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Audiitorühing	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Järelevalvaja	Finantsinspektsioon
Investeeringute juhid	Valdur Jaht, Peter Priisalm
Fondi asutamine	3. aprill 2007
Fondi tegevuse algus	23. aprill 2007
Aruandeperiood	1. jaanuar 2026 - 30. juuni 2026

TEGEVUSARUANNE

Fookuses areneva Euroopa börsifirmad

Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond on aktiivselt juhitud aktsiafond, mille varad investeeritakse Areneva Euroopa piirkonna börsifirmade aktsiatesse. Fondi investeerimisregiooni kuuluvad Euroopa Liiduga aastal 2004 ja hiljem liitunud riigid, Euroopa Liidu kandidaatriigid ning lisaks Kreeka, Türgi ja Austria. Fond ei investeeeri Venemaale.

Fond sobib täiendama investori globaalset aktsiaportfelli ja investor võiks investeerida 10-30% oma aktsiaportfelist fondi. Fondi kõrge riskitasemest tulenevalt võib fondiasaku puhaskasv tugevasti kõikuda, mistõttu peaks raha paigutamisel fondi olema investoril pikk investeerimishorisont (5-10 aastat).



Fondi juhivad pikaajalise investeerimiskogemusega fondijuhid

Peter Priisalm ja Valdur Jaht, keda toetab kogenud viieliikmeline analüütikute meeskond. Meeskond jälgib järjepidevalt ligi 200 Areneva Euroopa piirkonna ettevõtet, tagades laiapõhjalise ja süvitsi mineva investeerimisvaate.

Investeerimisotsuste tegemisel tuginevad otseselt kontaktile ettevõtetega. Me külastame regulaarselt regioonis tegutsevaid ettevõtteid ning suhtleme nende juhtkondadega. See võimaldab meil hinnata ärimudelite jätkusuutlikkust, juhtkonna kvaliteeti, ettevõtete kasvupotentsiaali ning dividendimaksmise võimekust.

Fond on tegutsenud pea 19 aastat sama meeskonna juhtimisel. Tänu sellele järjepidevusele on meil tekkinud põhjalik arusaam Areneva Euroopa piirkonna ettevõtetest. Nendesse ettevõtetesse investeerimisel jälgime distsiplineeritud investeerimisprotsessi.

Analüüsime aktiivselt ettevõtteid ja fondi portfelli jõuavad neist kõige atraktiivsemad. Investeeringute kasvuaktsiatesse, tugeva bilansiga kõrget dividenditootlust pakkuvatesse firmadesse kui kinnisvaraäridesse. Investeeringute tegemisel oleme väärtusinvestorid ja järgime vastutustundliku investeerimise põhimõtteid.

Areneva Euroopa regiooni majandused kasvavad kiiremini võrreldes vana Euroopaga. Elanike sissetulekute ühtlustumine vana Euroopaga annab hoogu nii pangandussektorile, kinnisvarale kui jaekaubandusega seotud firmadele.

Kiiret kasvu toetavad nii Euroopa Liidu toetusrahad kui ka välisinvesteeringute sisenemine regiooni. Toimumas on trend nimega *near-shoring*, mille käigus vana Euroopa ettevõtted suunavad uued tööstusinvesteeringud peamiselt areneva Euroopa piirkonda, mitte enam Hiinasse ega Aasiasse. Seega areneva Euroopa ettevõtted võivad Lääne-Euroopa lähedusest ja madalast kulubaasist.

Kõige olulisemalt, regiooni aktsiaturud kauplevad oluliselt odavamalt hinnataseme peal, võrreldes muude arenevate turgudega ja Euroopa aktsiaturgudega. Peamine suure allahindluse põhjus on tänane Ukraina-Vene sõda. Peale sõja algust lahkus regioonist suur osa finantsinvestoritest. Konflikti lahenumine peaks normaliseerima turgude hinnataseme.

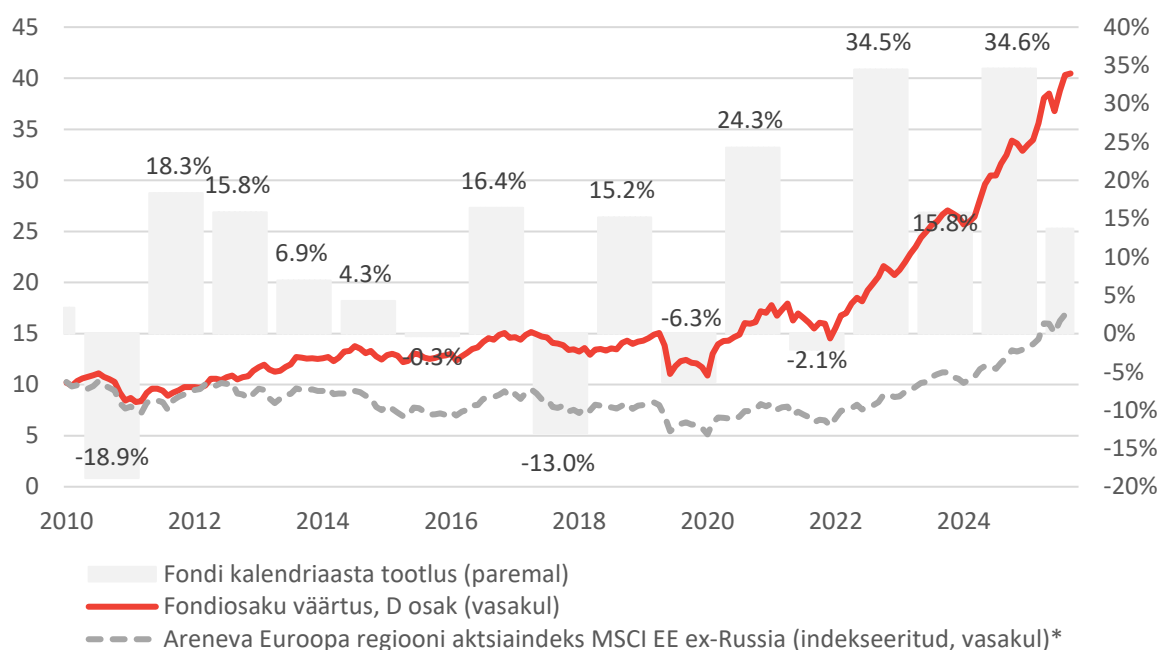
Tugev tootlus 2026. aasta esimesel poolaastal

Avaron Areneva Euroopa Aktsiafondi D osaku hind tõusis 2026. aasta esimesel poolaastal 13,7%. Peamised panustajad fondi tootlusesse olid Poola, Türgi, Ungari ja Kreeka ettevõtted. Sektoriti andsid suurima panuse finantssektori ning tööstuse ettevõtted. Fondi varade puhaskasv (fondi maht) kasvas poolaastaga 114 miljonilt eurolt 149,1 miljoni euron.

Tabel 1. Fondiosakute netootlus, eurodes

	A osak	B osak	C osak	D osak	E osak	Indeks*
2026 I pa	14.2%	14.2%	14.1%	13.7%	14.3%	18.1%
1 aasta	25.7%	25.6%	25.4%	24.6%	26.5%	35.0%
3 aastat	100.7%	101.5%	101.2%	96.8%	102.0%	105.9%
5 aastat	159.9%	163.6%	163.6%	153.6%	159.7%	130.5%
10 aastat	236.1%	250.1%	246.4%	223.7%	239.2%	141.5%

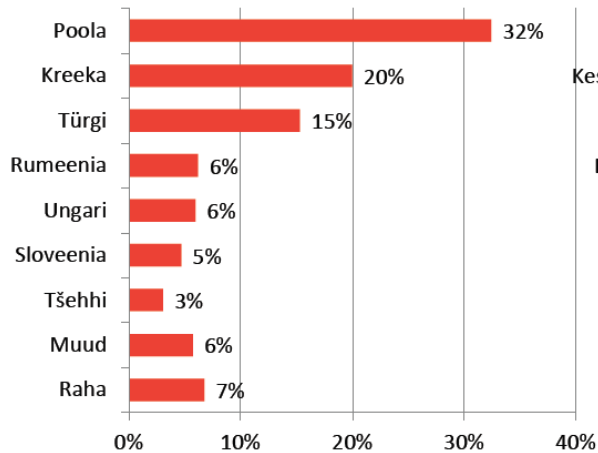
*Fond kasutab tootluse võrdlemiseks MSCI EFM EUROPE+ CIS (E+C) ex Russia (net return) indeksit.

Joonis 1. Fondi D osaku tootluse ning indeksi dünaamika ning kalendriaasta tootlused (alates 2011. aastast)

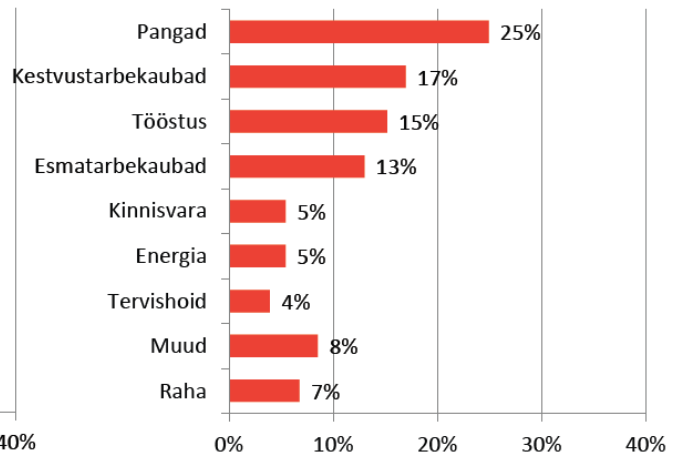
Regionaalselt on Fond peamiselt panustanud Poola (32% portfelist), Kreeka (20%), Türgi (15%), Rumeenia (6%), Ungari (6%) ja Sloveenia (5%) ettevõtetele. Areneva Euroopa aktsiaturud tõusid poolaastaga eurodes 18,1%, edestades nii arenenud Euroopat kui globaalseid turge. Poola, mis oli aasta alguses piirkonna vedur, jäi teises kvartalis tagasihoidlikumaks – inflatsiooni oodatust kiirem alanemine tõstis ootusi keskpanga intressilangestuste jätkumisele ning survestas pangandussektori marginaale. Kreeka majandus kasvab jätkuvalt üle 2%, mida veavad tarbimine, turism ja Euroopa Liidu toetustega rahastatud investeeringud. Parlamendivalimistega lõppes Ungaris 16 aastat kestnud senise valitsuse ajastu ning uue valitsuse ja Euroopa Komisjoni kokkulepe avas tee ligikaudu 16 miljardi euro suuruste külmutatud EL-i vahendite vabastamiseks. Rumeenias on valitsuse edasimineku eelarve tasakaalustamisel vähendanud krediidiireitingu languse riski ning kohalik aktsiaturg jõudis poolaasta lõpus rekordtasemele. Türgis hoidis keskpank baasintressi 37% juures ja inflatsioon jätkas aeglustumist.

Sektoriti oli suurim panus finantssektoril, eelkõige pankadel, mille tugev kasumlikkus ja soodne tegevuskeskkond toetasid fondi tootlust. Finantssektor andis poolaasta tootlusesse 5,9 protsendipunkti, tööstusettevõtted 3,8 protsendipunkti ja energeetikasektor 2,3 protsendipunkti. Juuni lõpu seisuga moodustasid finantssektori ettevõtted 27% portfelist, kehvustarbekaubad 17%, tööstus 15% ja esmatarbekaubad 13%. Fondi portfelli oli 49 positsiooni. Fondi portfell on jätkuvalt tsüklilise kaldega, kuna regiooni majandusväljavaade on paranenud ning kasumiootused tugevad.

Jaotus riikide lõikes



Jaotus sektorite lõikes



Fondil on vastutustundliku investeerimise märgis LuxFLAG ESG Label

Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond on pärjatud Euroopa tunnustatuima finantsagentuuri LuxFLAG vastutustundliku investeerimise märgisega LuxFLAG ESG Label. Meie jaoks on investeerimisel oluline, et ettevõtted hoiaksid keskkonda, kohtleksid oma inimesi ja investoreid hästi ja oleksid oma tegemistes läbipaistvad. Meie süsteemne töö vastutustundliku investeerimise põhimõtete rakendamisel on pärjatud tunnustatud ESG märgisega.



31. augusti 2026

Kristel Kivinurm-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2026. A POOLAASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 31. augustil 2026 koostanud Avaron Areneva Euroopa Aktsiafondi poolaastaaruande.

Poolaastaaruande 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 Aktsiafondi vara, kohustusi, puhasväärtust ja majandustegevuse tulemust. Fondivalitseja juhatuse hinnangul on Avaron Areneva Euroopa Fond jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Avaron Areneva Euroopa Aktsiafondi poolaastaaruanne on kinnitatud fondivalitseja juhatuse ja investeringute juhtide poolt.

Nimi	Kuupäev	Allkiri
Kristel Kivinurm-Priisalm		
<i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	31.08.2026	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht		
<i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	31.08.2026	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm		
<i>Investeringute juht</i>	31.08.2026	/allkirjastatud digitaalselt/

RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE**BILANSS**

Eurodes

VARAD	Lisa	30.06.2026	31.12.2025
Raha ja raha ekvivalendid	3	10 326 877	6 698 866
Finantsvara õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	138 973 790	107 577 168
Nõuded ja ettemaksed	4; 6	805 189	217 305
VARAD KOKKU		150 105 856	114 493 340
KOHUSTUSED			
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4	136 720	152 082
Võlgnevus depositooriumile	4	14 524	11 362
Muud kohustused	4	901 004	2 578
KOHUSTUSED KOKKU		1 052 248	166 022
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		149 053 608	114 327 318

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Intressitulu		3 286 725	10 355
Hoiustelt		3 286 725	10 355
Dividenditulu		197 890	1 854 699
Aktsiatelt ja osakutelt		197 890	1 854 699
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		15 320 753	13 233 521
Aktsiatelt ja osakutelt	5	15 320 753	13 233 521
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		-1 154 483	- 483 085
TULUD KOKKU		17 650 885	14 615 490
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	7	713 893	353 130
Edukustasud	7	0	285 299
Depootasud		181 992	101 926
Tehingutasud		2 740	3 120
Muud kulud		34 615	28 332
TEGEVUSKULUD KOKKU		933 240	771 807
FONDI TULEM		16 717 645	13 843 683

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	114 327 318	59 122 035	53 936 806
Laekumised välja lastud osakute eest	37 066 107	17 640 654	2 903 484
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-19 057 462	-12 772 438	-9 111 889
Fondi tulem	16 717 645	13 843 683	8 240 644
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÕPUS	149 053 608	77 833 943	55 969 045
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV			
Ringluses olevate A-osakute arv:	532 459.666	295 581.721	70 159.016
Ringluses olevate B-osakute arv:	1 274 150.341	839 575.549	323 326.709
Ringluses olevate C-osakute arv:	887 962.973	241 357.627	115 533.961
Ringluses olevate D-osakute arv:	1 726 867.227	555 171.223	519 369.402
Ringluses olevate E-osakute arv:	197 976.830	1 112 564.829	1 276 677.373
FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA ARUANDEPERIOODI LÕPU SEISUGA			
A osaku puhasväärtus:	13.8652	11.0289	8.9806
B osaku puhasväärtus:	15.1711	12.0798	9.8357
C osaku puhasväärtus:	51.4549	41.0320	33.4454
D osaku puhasväärtus:	40.4624	32.4776	26.6563
E osaku puhasväärtus:	41.4986	32.8054	26.9843
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS			
Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku:	2 744 995	3 259 940	630 067
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	26 198 510	10 141 869	3 180 150
Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku:	45 690 071	9 903 383	3 864 080
Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku:	21 544 620	18 030 640	13 844 466
Ringluses olevate E osakute puhasväärtus kokku:	52 875 413	36 498 111	34 450 282
KOKKU	149 053 608	77 833 943	55 969 045

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	9 204	10 355
Laekunud dividendid	2 507 841	1 516 510
Netotulem valuutavahetustest	112 523	- 26 551
Müüdud investeeringutelt laekunud raha	7 886 007	16 740 831
Ostetud investeeringutelt tasutud raha	-25 194 949	-20 056 980
Makstud tegevuskulud	- 570 745	- 631 121
	-15 250 689	-2 446 957
 RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	36 708 524	16 497 819
Fondiosakute eest tasutud raha	-17 799 450	-11 663 317
	18 909 074	4 834 502
 RAHAVOOD KOKKU	3 658 385	2 387 545
 RAHA JA RAHA EKVIVALENDID		
perioodi alguses	6 698 866	6 191 580
valuutakursi mõju välisvaluutale	- 30 375	9 463
perioodi lõpus	10 326 877	8 588 589

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaron Areneva Euroopa Aktsiafondi 2026. 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 rahvusvahelistes 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 9 ja IFRS 7 muudatused - Finantsinstrumentide klassifitseerimise ja mõõtmise muudatused. Loodusest sõltuvale elektrile viitavad lepingud. (rakendatakse alates majandusaastast, mis algavad 1. jaanuaril 2026 või pärast seda);

Nende muudatuste rakendamine kehtinud standarditele ei avalda mõju Fondi finantsaruannetele.

IASB avaldatud standardid ja nende tõlgendused, mis on EL-s vastu võetud, kuid mida veel ei rakendata

Finantsaruannete avalikustamise kuupäeva seisuga on EK vastu võtnud järgnevad standardid, parandused ja tõlgendused, mis ei ole veel rakendatavad või rakendamiseks kohustuslikud:

- IFRS 18 Esitamine ja avalikustamine finantsaruannetes (rakendatakse alates majandusaastast, mis algavad 1. jaanuaril 2027 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 19 Avaliku aruandekohustuse tütarettevõtted (rakendatakse alates majandusaastast, mis algavad 1. jaanuaril 2027 või pärast seda).
- IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“ (rakendatakse alates majandusaastast, mis algavad 1. jaanuaril 2027 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 õiglasest väärtuses, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korras sätestatust. Finantsinstrumentide õiglase väärtuse hindamisel kasutatakse peamiselt aktiivsetel turgudel noteeritud hindu. Kui aktiivsetel turgudel noteeritud hinnad ei ole kättesaadavad, kasutatakse selle asemel mitmesuguseid hindamismudeleid vastavalt nimetatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korrale. Peamised riskid, millal hinnangud ja otsused võivad mõjutada fondi varade ja kohustuste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval depositeoriumi poolt AS-i Avaron Asset Management poolt valitsetavatele fondidele kehtestatud valuuta ostukurss (edaspidi „Depositeoriumi ostukurss“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud depositeoriumi ostukursside alusel.

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

Finantsinstrumendid

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

Finantsvaradeks loetakse raha, lepingulist õigust saada teiselt osapoolelt raha või muid finantsvarasid (näiteks nõuded), teiste ettevõtete omakapitaliinstrumente ja lepingulisi õigusi vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kasulikel tingimustel. Finantskohustusteks loetakse lepingulisi kohustusi tasuda teisele 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 soetusmaksumuses 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 ärimudelitest ning lepinguliste rahavooegade 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 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 õiglase väärtus.

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

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

Finantsinstrumentide õiglase väärtus

Õiglase 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 õiglase väärtuse hierarhiale jaotatakse õiglases 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 (nt 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 müüginoteeringute 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 usaldusväärsate alusandmete puudumisel või võrreldavate instrumentide väikse valimi tõttu ei

- saa tulukõvera meetodit kasutada, määratakse võlaväärtpaberi väärtus amortiseeritud soetusmaksumuse meetodil;
- Võlaväärtpaberid, millel puudub aktiivne turg või hinnainfo ei ole regulaarselt kättesaadav, näiteks teatud mittenoteeritud võlaväärtpaberid, hinnatakse individuaalselt. Üldjuhul hinnatakse selliseid instrumente nominaalväärtuses koos akumuliseerunud intressidega. Erandiks on olukorrad, kui esinevad objektiivsed põhjused, mis viitavad sellele, et emitent ei pruugi olla võimeline võlakirju kokkulepitud tingimustel teenindama, mistõttu investorid peaks eeldama muutust instrumendi diskonteeritud rahavoogudes või selle suurt tõenäosust. Kui fondivalitseja hinnangul on ebatõenäoline võlaväärtpaberi realiseerimine (aktiivse turu puudumisel) enne tagasikutsumist või lunastamist, välditakse võlakirja hindamist kõrgemale kui tagasikutsumis- või lunastushind. Fondivalitseja hindab selliseid instrumente minimaalselt kord kvartalis või sagedamini, kui peaks ilmnema asjaolusid, mis tingivad muutuse instrumentide diskonteeritud rahavoogudes. Fondivalitseja kasutab õiglase väärtuse määramisel erinevaid hindamismeetodeid, mis muuhulgas hõlmavad kolmandate osapoolte vahel toimunud turuväliseid tehinguid, diskonteeritud rahavoo analüüsi ja kaudset hindamist läbi sarnaste instrumentide.
 - Valuuta forwardid ja swapid hinnatakse väärtuspäeva spot-kursi ning tähtajani interpoleeritud forward-punktide alusel.

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.

Tähtajalised hoiused

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

Nõuded

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

Nõuded võetakse algselt arvele nende õiglates 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 depositooriumile. Samuti 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 soetusmaksumuses kasutades efektiivse intressimäära meetodit.

Fondi osakud

Fondil on viit liiki osakuid, mis on osakuomaniku soovil tagastatavad ja millele rakenduvad erinevad õigused. Fondi väljalastud ja tagasivõtmata osakuid kajastatakse fondi bilansi passivas real „Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses“. Osakuid lastakse välja, võetakse tagasi ja neid saab vahetada igal pangapäeval vastavalt Fondi tingimustele. Osaku tagasivõtmishind on tehingupäeva seisuga arvatud vastavat liiki osaku puhasväärtus.

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 deponitooriumile, 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 ning fondivalitseja juhtkonna liikmeid ja nendega seotud isikuid. Vastavalt Fondi tingimustele maksab Fond igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale.

LISA 2. RISIKIJUHTIMINE

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. Võtame 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 tavapärastele finants- ja ärilistele teguritele oleme oma investeerimisprotsessi integreerinud ESG (ettevõtte keskkonnavaline ja sotsiaalne mõju ja hea juhtimistava järgimine) 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 tähtajaliste hoiuste kohta on leitav Lisas 3):

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	30.06.2026	puhasväärtusest	31.12.2025	puhasväärtusest
Raha ja raha ekvivalendid	10 326 877	6.93%	6 698 866	5.86%
Nõuded ja ettemaksed	805 189	0.54%	217 305	0.19%
KOKKU	11 132 066	7.47%	6 916 171	6.05%

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 investeeringud võlakirjadesse puudusid.

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediidireiting on 23.09.2025 seisuga AA- (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediidireiting on 20.11.2025 seisuga AA- (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 väikeettevõtetes ja reguleeritud väärtpaberiturul mittekaueldavatesse väärtpaberitesse investeerimise puhul.

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

Lühiajaliste likviidsusvajaduste täitmiseks on Fondile avatud arvelduskrediit summas 4 500 000 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	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	136 720	152 082	-	-
Võlgnevus depositooriumile	-	-	14 524	11 362	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	882 901	695	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	18 103	1 883
KOKKU	882 901	695	151 244	163 444	18 103	1,883

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

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			30.06.2026	31.12.2025
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	Sloveenia	Rahandus	3.19%	3.38%
ONE UNITED PROPERTIES SA	Rumeenia	Kinnisvara	1.55%	1.93%
LHV GROUP SHARE	Eesti	Rahandus	1.25%	1.73%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	Rumeenia	Kestvustarbekaubad	0.91%	1.17%
SPAN DD	Horvaatia	Infotehnoloogia	0.91%	1.30%
ATLANTIC GRUPA	Horvaatia	Esmatarbekaubad	0.69%	0.82%
TALLINNA SADAM AKTSIA	Eesti	Tööstus	0.24%	0.32%
FOURLIS HOLDINGS S.A.	Kreeka	Kestvustarbekaubad	-	1.28%
BULGARIAN REAL ESTATE FD INC	Bulgaaria	Kinnisvara	-	0.49%
TALLINK GRUPP AS	Eesti	Tööstus	-	0.33%
KOKKU			8.74%	12.75%

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 väärtpaperitur, investorite käitumine ja psühholoogia ning muud faktorid.

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

Valuutarisk

Fond on avatud valuutariskile. 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	
	30.06.2026	varast	31.12.2025	varast
EUR	58 113 588	38.72%	42 921 231	37.48%
PLN	42 074 026	28.03%	34 516 060	30.15%
TRY	23 828 581	15.87%	14 076 701	12.29%
RON	10 282 080	6.85%	7 980 137	6.97%
HUF	9 103 455	6.06%	8 580 096	7.49%
GBP	4 637 845	3.09%	3 578 463	3.13%
CZK	2 066 281	1.38%	2 285 115	2.00%
BGN	0	0.00%	555 537	0.49%
KOKKU	150 105 856	100.00%	114 493 340	100.00%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 30. juunil 2026. 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 2025. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	30.06.2026			31.12.2025		
	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	-4 207 403	-35%	28.03%	-3 451 606	-35%	30.15%
TRY	-2 382 858	-55%	15.87%	-1 407 670	-55%	12.29%
RON	-1 028 208	-20%	6.85%	- 798 014	-20%	6.97%
HUF	- 910 346	-28%	6.06%	- 858 010	-28%	7.49%
GBP	- 463 785	-25%	3.09%	- 357 846	-25%	3.13%
CZK	- 206 628	-22%	1.38%	- 228 512	-22%	2.00%
BGN	0	0%	0.00%	- 55 554	0%	0.49%
KOKKU	-9 199 227		61.28%	-7 157 211		62.51%

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	
	30.06.2026	puhasväärtusest	31.12.2025	puhasväärtusest
Rahandus	40 293 232	27.03%	34 787 391	30.43%
Kestvustarbekaubad	25 264 672	16.95%	19 210 194	16.80%
Tööstus	22 590 038	15.16%	15 359 239	13.43%
Esmatarbekaubad	19 355 578	12.99%	9 289 610	8.13%
Kinnisvara	8 085 073	5.42%	6 922 885	6.06%
Energia	8 055 614	5.40%	8 397 405	7.35%
Tervishoid	5 855 317	3.93%	4 891 185	4.28%
Sideteenused	3 627 359	2.43%	2 652 141	2.32%
Materjalid	2 928 699	1.96%	2 964 344	2.59%
Infotehnoloogia	2 514 458	1.69%	2 699 975	2.36%
Kommunaalteenused	403 750	0.27%	402 800	0.35%
	138 973 790	93.24%	107 577 169	94.10%

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	30.06.2026	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest
Poola	48 309 925	32.42%	36 076 663	31.56%
Kreeka	29 748 705	19.96%	24 376 689	21.33%
Türgi	22 808 907	15.30%	12 772 824	11.17%
Rumeenia	9 207 824	6.18%	7 980 137	6.98%
Ungari	8 861 703	5.95%	8 580 096	7.50%
Sloveenia	6 978 816	4.68%	5 673 196	4.96%
Horvaatia	4 543 023	3.05%	3 897 518	3.41%
Holland	3 981 733	2.67%	2 256 207	1.97%
Eesti	2 222 463	1.49%	2 720 387	2.38%
Tšehhi	1 906 941	1.28%	2 285 115	2.00%
Leedu	403 750	0.27%	402 800	0.35%
Bulgaaria	0	0.00%	555 537	0.49%
KOKKU	138 973 790	93.25%	107 577 169	94.10%

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 2025. a kohta.

		+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
	tõenäosus	30.06.2026	31.12.2025
σ	68.27%	13.40%	13.36%
2σ	95.45%	26.79%	26.72%
3σ	99.73%	40.19%	40.08%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	30.06.2026	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		6.92%		5.86%
EUR	6 306 283	4.23%	5 280 062	4.62%
CZK	3 867 976	0.11%	-	-
PLN	6 560 507	1.02%	483 424	0.10%
TRY	54 383 237	0.68%	65 545 485	1.14%
HUF	86 375 397	0.16%	-	-
RON	5 632 642	0.72%	-	-
AS SEB Pank		0.00%		0.00%
EUR	300	0.00%	331	0.00%
KOKKU		6.92%		5.86%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediitireiting on 23.09.2025 seisuga AA- (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 20.11.2025 seisuga AA- (Standard & Poor's).

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

Eurodes

30.06.2026

	Õiglases väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	10 326 877	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	138 973 790	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	685 067	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	-	84 637	-	-	-	-
Laekumata kuluhüvitised	-	-	-	-	35 485	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	136 720	-
Võlgnevus depositooriumile	-	-	-	-	-	-	-	14 524	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	-	-	-	-	-	-	-	882 901	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	18 103	-
KOKKU	138 973 790	-	-	10 326 877	805 189	-	-	1 052 248	-

Fondivalitseja hinnangul on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsvarade ja -kohustuste bilansiline väärtus ligilähedane nende õiglasele väärtusele. Aruandeperioodi lõpu seisuga ei ole tehtud õiglases väärtuses kajastatud finantsvarade kandeid ühest tasemest teise.

Eurodes

31.12.2025

	Õiglases 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	-	-	-	6 698 866	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	107 577 168	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	78 961	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	-	102 859	-	-	-	-
Laekumata kuluhüvitised	-	-	-	-	35 485	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	152 082	-
Võlgnevus depositooriumile	-	-	-	-	-	-	-	11 362	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	-	-	-	-	-	-	-	695	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	1 883	-
KOKKU	107 577 168	-	-	6 698 866	217 305	-	-	166 022	-

Fondivalitseja hinnangul on korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsvarade ja -kohustuste bilansiline väärtus ligilähedane nende õiglasele väärtusele. Aruandeperioodi lõpu seisuga ei ole tehtud õiglases väärtuses kajastatud finantsvarade kandeid ühest tasemest teise.

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

Eurodes

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	3 844 049	7 366 160
Realiseerimata kasum (kahjum)	11 476 704	5 867 361
Neto kasum/kahjum kokku	15 320 753	13 233 521

LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED

Eurodes

	30.06.2026	31.12.2025
Laekumata dividendid	685 067	78 961
Laekumata summad märgitud osakute eest	84 637	102 859
Laekumata maksutagastus	35 485	35 485
KOKKU	805 189	217 305

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:

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasud	713 893	638 429
KOKKU	713 893	638 429

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	30.06.2026	31.12.2025
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	136 720	152 082

Fondivalitseja lõplikele kasusaajatele kuulus 30.06.2026. a seisuga Avaron Areneva Euroopa Fondi osakuid turuväärtuses 148 938 eurot (31.12.2025: 130 461 eurot).

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 30.06.2026

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
AKTSIAD								
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:								
ALLEGRO SA	LU2237380790	PL	PLN	7.41	6 313 899	8.79	7 490 169	5.03%
COCA-COLA ICECEK AS	TRECOLA00011	TR	TRY	1.15	4 694 290	1.56	6 351 690	4.26%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING	TRETAVH00018	TR	TRY	5.31	6 157 626	5.29	6 133 025	4.11%
METLEN ENERGY METALS PLC	GB00BTQGS779	GR	EUR	33.47	4 980 294	40.80	6 071 040	4.07%
JUMBO SA	GRS282183003	GR	EUR	22.31	5 943 282	22.44	5 977 971	4.01%
BANCA TRANSILVANIA SA	ROTLVAACNOR1	RO	RON	5.32	3 983 441	7.40	5 541 385	3.72%
JERONIMO MARTINS SGPS SA	PTJMT0AE0001	PL	EUR	19.64	6 205 860	16.76	5 295 573	3.55%
ERSTE BANK POLSKA SA	PLBZ00000044	PL	PLN	118.48	4 028 765	149.87	5 096 165	3.42%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	EUR	62.57	1 323 845	225.00	4 760 325	3.19%
LPP SA	PLLPP0000011	PL	PLN	3427.43	3 814 726	4249.98	4 730 224	3.17%
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	GR	GBP	24.90	2 022 225	57.12	4 637 845	3.11%
CTP NV	NL00150006R6	NL	EUR	16.55	4 127 984	15.96	3 981 733	2.67%
ASTOR TRANSFORMATOR ENERJI	TREASTR00013	TR	TRY	2.03	1 490 398	5.18	3 798 581	2.55%
OTP BANK SHARE	HU00000061726	HU	HUF	30.80	905 574	128.61	3 781 050	2.54%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	PLN	19.86	1 371 740	53.19	3 674 620	2.47%
PIRAEUS BANK SA	GRS831003009	GR	EUR	4.10	1 566 901	9.09	3 471 616	2.33%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE	PLPZU0000011	PL	PLN	7.50	1 568 185	15.26	3 188 547	2.14%
MOTOR OIL (HELLAS) SA	GRS426003000	GR	EUR	22.53	1 684 570	38.38	2 869 749	1.93%
POLSKI KONCERN NAFTORNY ORLEN	PLPKN0000018	PL	PLN	12.49	1 205 807	29.43	2 841 583	1.91%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU	HUF	20.18	1 637 078	33.73	2 736 371	1.84%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL	PLN	15.29	1 723 764	23.98	2 702 833	1.81%
INPOST SA	LU2290522684	PL	EUR	12.83	2 052 291	15.41	2 465 600	1.65%
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A	TREMAVI00037	TR	TRY	0.88	3 062 303	0.71	2 454 941	1.65%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HU0000153937	HU	HUF	7.42	1 680 317	10.36	2 344 282	1.57%
ONE UNITED PROPERTIES SA	ROJ8YZPDHWW8	RO	RON	4.61	1 747 040	6.11	2 314 607	1.55%
KONCAR-ELEKTROINDUSTRIJA DD	HRKOEIRA0009	HR	EUR	660.67	1 386 750	1032.00	2 166 168	1.45%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL	BE0974338700	GR	EUR	30.18	1 237 264	51.95	2 129 950	1.43%
MIGROS TICARET AS	TREMGTI00012	TR	TRY	12.78	2 083 518	12.55	2 046 134	1.37%
YAPI VE KREDI BANKASI SHARE	TRAYKBNK91N6	TR	TRY	0.79	2 131 422	0.75	2 024 536	1.36%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	PLN	3.32	1 875 974	3.52	1 986 779	1.33%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	CZK	28.57	1 359 895	40.06	1 906 941	1.28%

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
LHV GROUP SHARE	EE3100102203	EE	EUR	3.54	1 959 369	3.36	1 859 575	1.25%
MURAPOL SA	PLMURPL00190	PL	PLN	9.10	1 846 866	8.81	1 788 733	1.20%
AUTO PARTNER SA	PLATPRT00018	PL	PLN	4.15	1 220 840	5.84	1 715 661	1.15%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPL00027	PL	PLN	16.01	1 904 958	13.79	1 640 580	1.10%
DIAGNOSTYKA SA	PLDGNST00012	PL	PLN	25.22	996 542	40.38	1 595 656	1.07%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	PLN	15.96	895 077	28.36	1 590 436	1.07%
FOURLIS SA	GRS096003009	GR	EUR	3.80	1 311 603	4.48	1 543 875	1.04%
KRKA	SI0031102120	SI	EUR	105.12	639 212	250.50	1 523 291	1.02%
SPAN DD	HRSPANRA0007	HR	EUR	55.73	1 304 188	57.80	1 352 520	0.91%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSFPGPACNOR4	RO	RON	4.89	880 260	7.51	1 351 832	0.91%
PROFILE SYSTEMS and SOFTWARE	GRS472003011	GR	EUR	5.90	890 301	7.70	1 161 938	0.78%
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	GRS536003007	GR	EUR	7.74	776 919	10.82	1 085 971	0.73%
ATLANTIC GRUPA	HRATGRRRA0003	HR	EUR	44.64	896 506	51.00	1 024 335	0.69%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	BE0974338700	GR	EUR	9.51	146 538	51.85	798 749	0.54%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	SI	EUR	12.17	194 678	43.45	695 200	0.47%
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL	PLN	12.69	621 701	10.35	506 765	0.34%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	EUR	21.07	400 317	21.25	403 750	0.27%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE	EUR	1.77	503 328	1.27	362 887	0.24%
AKTSIAD KOKKU					102 756 228		138 973 790	93.24%
RAHA								
ARVELDUSKONTO							10 326 877	6.93%
MUU VARA								
LAEKUMATA DIVIDENDID							685 067	0.46%
LAEKUMATA TULUMAKS DIVIDENDIDELT							35 485	0.02%
LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST							84 637	0.06%
MUU VARA KOKKU							805 189	0.54%
FONDI VARA KOKKU								
							150 105 856	100.71%
KOHUSTISED							-1 052 248	-0.71%
FONDI PUHASVÄÄRTUS							149 053 608	100.00%

Eurodes seisuga 31.12.2025

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
AKTSIAD								
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:								
LPP SA	PLLPP0000011	PL	PLN	3427.43	3 814 726	4933.03	5 490 466	4.80%
COCA-COLA ICECEK AS	TRECOLA00011	TR	TRY	1.15	4 694 290	1.17	4 771 169	4.17%
BANCA TRANSILVANIA SA	ROTLVAACNOR1	RO	RON	5.32	3 983 441	5.93	4 437 289	3.88%
SANTANDER BANK POLSKA SA	PLBZ00000044	PL	PLN	118.48	4 028 765	129.29	4 396 427	3.85%
ALLEGRO SA	LU2237380790	PL	PLN	7.68	4 355 870	7.35	4 172 659	3.65%
METLEN ENERGY METALS PLC	GB00BTQGS779	GR	EUR	31.02	2 878 909	43.80	4 064 640	3.56%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	EUR	62.57	1 323 845	182.50	3 861 153	3.38%
OTP BANK SHARE	HU0000061726	HU	HUF	33.45	1 394 955	90.85	3 788 651	3.31%
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	GR	GBP	24.90	2 022 225	44.07	3 578 463	3.13%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING	TRETAVH00018	TR	TRY	5.49	3 290 874	5.93	3 553 255	3.11%
MOTOR OIL SA	GRS426003000	GR	EUR	19.81	2 193 967	31.40	3 478 241	3.04%
JUMBO SA	GRS282183003	GR	EUR	21.43	2 623 582	27.90	3 414 904	2.99%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	PLN	19.86	1 371 740	48.62	3 358 564	2.94%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE	PLPZU0000011	PL	PLN	7.50	1 568 185	15.82	3 306 545	2.89%
PIRAEUS BANK SA	GRS831003009	GR	EUR	4.06	1 864 899	6.79	3 118 446	2.73%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HU0000153937	HU	HUF	7.03	2 511 762	7.61	2 719 650	2.38%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	CZK	28.57	1 359 895	48.01	2 285 115	2.00%
ASTOR TRANSFORMATOR ENERJI	TREASTR00013	TR	TRY	2.02	1 976 857	2.33	2 273 615	1.99%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL	PLN	15.29	1 723 764	20.19	2 275 408	1.99%
CTP NV	NL00150006R6	NL	EUR	16.65	2 105 623	17.84	2 256 207	1.97%
ONE UNITED PROPERTIES SA	ROJ8YZPDHWW8	RO	RON	4.61	1 747 040	5.84	2 210 347	1.93%
POLSKI KONCERN NAFTORNY ORLEN	PLPKN0000018	PL	PLN	12.49	1 205 807	22.78	2 199 514	1.92%
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A	TREMAVI00037	TR	TRY	0.88	2 217 088	0.87	2 174 786	1.90%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL GRE	BE0974338700	GR	EUR	30.18	1 237 264	52.50	2 152 500	1.88%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU	HUF	20.18	1 637 078	25.54	2 071 795	1.81%
LHV GROUP SHARE	EE3100102203	EE	EUR	3.54	1 959 369	3.58	1 978 566	1.73%
MURAPOL SA	PLMURPL00190	PL	PLN	9.10	1 846 866	9.36	1 900 794	1.66%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPL00027	PL	PLN	16.01	1 904 958	14.39	1 712 234	1.50%
INPOST SA	LU2290522684	PL	EUR	12.83	2 052 291	10.47	1 675 200	1.47%
DIAGNOSTYKA SA	PLDGNST00012	PL	PLN	25.04	979 105	40.54	1 584 947	1.39%
SPAN DD	HRSPANRA0007	HR	EUR	55.73	1 304 188	63.60	1 488 240	1.30%

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
FOURLIS SA	GRS096003009	GR	EUR	3.80	1 311 603	4.26	1 467 975	1.28%
KONCAR-ELEKTROINDUSTRIJA DD	HRKOEIRA0009	HR	EUR	660.67	1 386 750	700.00	1 469 300	1.29%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	PLN	15.96	895 077	25.03	1 403 628	1.23%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSFGPACNOR4	RO	RON	4.89	880 260	7.41	1 332 501	1.17%
KRKA	SI0031102120	SI	EUR	105.12	639 212	203.00	1 234 443	1.08%
PROFILE SYSTEMS and SOFTWARE	GRS472003011	GR	EUR	5.90	890 301	8.03	1 211 735	1.06%
AUTO PARTNER SA	PLATPRT00018	PL	PLN	4.15	1 220 840	3.94	1 156 904	1.01%
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	GRS536003007	GR	EUR	7.74	776 919	10.74	1 077 942	0.94%
ATLANTIC GRUPA	HRATGRRRA0003	HR	EUR	44.64	896 506	46.80	939 978	0.82%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	PLN	3.48	1 132 011	2.89	939 908	0.82%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	BE0974338700	GR	EUR	9.51	146 538	52.70	811 844	0.71%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	SI	EUR	12.17	194 678	36.10	577 600	0.51%
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL	PLN	12.73	584 043	10.98	503 467	0.44%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	EUR	21.07	400 317	21.20	402 800	0.35%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE	EUR	0.76	483 624	0.58	372 667	0.33%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE	EUR	1.77	503 328	1.30	369 154	0.32%
AKTSIAD KOKKU					81 521 232		107 021 632	93.61%

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritolu- riik	Valuuta	Fondivalitseja	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
FONDID									
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:									
				REAL ESTATE MANAGEMENT LTD					
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	BGN		0.93	197 293	2.74	555 537	0.49%
AKTSIAD JA FONDID KOKKU						81 718 525		107 577 169	94.10%

	Krediidi- asutuse riik	Reitingu- agentuur	Krediidiasutus		Valuuta	Tootlus aegumi- seni	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
Nimetus											
RAHA											
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank		PLN			114 596		114 596	0.10%
ARVELDUSKONTO	EE		SEB		EUR			331		331	0.00%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank		EUR			5 280 062		5 280 062	4.62%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank		TRY			1 303 877		1 303 877	1.14%
ARVELDUSKONTOD KOKKU								6 698 866		6 698 866	5.86%
INVESTEERINGUD KOKKU								88 417 391		114 276 035	99.96%
	ISIN- kood	Krediidi- asutuse riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi- seni	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
Nimetus											
MUU VARA											
LAEKUMATA DIVIDENDID					EUR					78 961	0.07%
LAEKUMATA KULU HÜVITIS					EUR					35 485	0.03%
LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST					EUR					102 859	0.09%
MUU VARA KOKKU										217 305	0.19%
FONDI VARA KOKKU								88 417 391		114 493 340	100.15%
KOHUSTISED										- 166 022	-0.15%
FONDI PUHASVÄÄRTUS										114 327 318	100.00%

TEHINGUTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2026-30.06.2026

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmise tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktisad				
Eurobank Equities Investment Firm S.A	13	6 703 473	6 699	0.10%
SEB Pank AS (Citibank N.A.)	6	6 205 860	4 961	0.08%
Erste Biuro Maklerskie	7	2 757 087	1 653	0.06%
Erste Group Bank AG	3	2 022 361	1 011	0.05%
Swiss Capital S.A.	7	1 869 919	3 367	0.18%
Patria Finance A.S.	2	1 312 196	722	0.06%
ODDO BHF SCA	4	1 290 709	710	0.06%
Euroxx Securities SA	3	648 187	795	0.12%
First Financial Brokerage House	7	532 113	2 137	0.40%
SEB Pank AS	1	306 707	461	0.15%
LHV PANK AS	4	106 477	107	0.10%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktsiad				
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	12	7 926 906	3 961	0.05%
Tera Yatirim Menkul Degerler A.S.	2	1 367 293	684	0.05%
KOKKU	71	33 049 289	27 268	0.08%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2025-30.06.2025

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmise tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktisid				
Santander Biuro Maklerskie	21	10 353 068	8 210	0.08%
Swiss Capital S.A.	13	5 215 963	9 902	0.19%
Erste Group Bank AG	6	3 665 942	2 515	0.07%
Patria Finance A.S.	8	3 593 834	1 735	0.05%
ODDO BHF SCA	12	3 240 679	1 947	0.06%
INTERCAPITAL SECURITIES LTD	4	2 337 676	3 395	0.15%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	14	1 825 259	2 279	0.12%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	7	1 594 573	1 593	0.10%
Swedbank AS	8	1 005 875	693	0.07%
Wood and Company Financial Services a.s.	2	982 834	325	0.03%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktisid				
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	9	4 181 757	5 318	0.13%
Tera Yatirim Menkul Degerler A.S.	5	748 060	301	0.04%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Aktisid				
Korporatiivsündmused	2	-	-	-
KOKKU	111	38 745 519	38 214	0.10%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid