



Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond

PROSPEKT

15. jaanuar 2026

Käesolev prospekt on Avaron Areneva Euroopa Aktsiafondi fondiosakute pakkumise dokument. Enne Fondi investeerimist tuleks põhjalikult tutvuda nii prospekti kui ka Fondi tingimustega. Avaron Areneva Euroopa Aktsiafondi osakuid tuleks märkida käesoleva prospekti, Fondi tingimuste ja viimase avaldatud aastaaruande või poolaastaaruande põhjal. Nimetatud dokumendid on kättesaadavad AS-i Avaron Asset Management kodulehel.

Fondi investeerimisega kaasnevad riskid, millest paljusid kirjeldatakse käesolevas prospektis. Investeeringute väärtus ja Fondist saadav tulu võib nii kasvada kui kahaneda ning investorid ei pruugi saada kogu investeeritud summat tagasi. Fondi mineviku tootlus ei ole garantiiks ega viita tootlusele järgnevatel perioodidel. Investorid peaksid olema teadlikud arenevatele turgudele investeerimisega kaasnevatest riskidest, kuna Fondi investeerimisstrateegia alus on areneva Euroopa börsidel noteeritud aktsiad.

Prospekt ei ole osa fondiosakute turustamisest ega kujuta endast pakkumist väärtipabereid osta või müüa ühelegi isikule üheski sellises jurisdiktsioonis, kus selline turustamine, pakkumine või üleskutse oleks kohaliku seadusandlusega vastuolus.

Kõik vaidlused, vastuolud ja nõuded, mis tulenevad käesolevas dokumendis esitatud teabest või on sellega seotud, lahendatakse vastavalt Eesti seadusandlusele Eesti kohtus.

SISUKORD

ÜLDINFO	3
Peamine info Avaron Areneva Euroopa Aktsiafondi kohta	3
INVESTEERIMISEESMÄRGID, -POLIITIKA JA -PIIRANGUD	5
Investeeriimesmärgid	5
Investeeriimispoliitika	5
Vastutustundlik investeering ja jätkusuutlikkus.....	8
Fondi varasem tootlus	8
RISKID	8
Üldine riskihoiatus	8
Fondi riskitase	8
Sihtinvestori profiil	9
Investeeringuga seotud olulisemate riskide ülevaade	9
OSAK NING OSAKUTEGA SEOTUD ÕIGUSED JA KOHUSTUSED	11
Osak.....	11
Osakutega seotud õigused	12
OSAKU PUHASVÄÄRTUS JA TEHINGUD OSAKUTEGA	12
Fondi ja osaku puhaskväärtus	12
Tehingud Fondi osakutega	12
Osakute märkimine ja väljalaskmine.....	13
Osakute tagasivõtmine.....	13
Osakute vahetamine	14
Tehingute peatamine	14
MAKSUSTAMINE.....	15
TASUD JA KULUD.....	15
Osakuomaniku makstavat tasud ja kulud	15
Fondi makstavat tasud ja kulud	15
Edukustasu	16
FONDIVALITSEJA	18
Fondivalitseja ülesannete edasiandmine	19
DEPOSITOORIUM	19
REGISTRIPIIDAJA	19
FONDI DOKUMENDID.....	20
LISAD	21
LISA 1	21
KESTLIKKUST KÄSITLEV TEAVE	22
AVARON ARENEVA EUROOPA AKTSIAFONDI TINGIMUSED	25

ÜLDINFO

Enne Avaron Areneva Euroopa Aktsiafondi osakute märkimist tuleks põhjalikult tutvuda käesoleva prospekti, Fondi tingimuste (prospekti lisa 3) ja viimase avaldatud aastaaruande või poolaastaaruandega. Julgustame potentsiaalset investorit enne investeerimisotsuse tegemist konsulteerima sõltumatu professionaalse nõustajaga.

Fondi tingimusi ja prospekti tõlgendatakse koos kohalduva seadusega. Käesoleva prospekti ja kohalduva seaduse kohustuslike sätete vahelise vastuolu korral kohaldatakse seaduse sätteid. Ebaselguse korral tuleb prospekti tõlgendada osakuomanike parimates huvides.

PEAMINE INFO AVARON ARENEVA EUROOPA AKTSIAFONDI KOHTA

Fond

Avaron Areneva Euroopa Aktsiafondi juhib AS Avaron Asset Management. Fondi loomise kuupäev on 18. aprill 2007. aastal ning esmane puhaskäivõtte fikseeriti 23. aprillil 2007. aastal.

Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond (inglise keeles: *Avaron Emerging Europe Fund*) on investeerimisfondide seaduse tähenduses avalik lepinguline investeerimisfond. Fond kvalifitseerub eurofondina ja on registreeritud Eesti Finantsinspeksioonis. Fondi asukoht on Fondivalitseja registreeritud asukoht.

Fondiga seotud olulist teavet ja dokumente, samuti ajakohast teavet Fondi ja selle osakute puhaskäivõtte ning märkimis- ja tagasivõtmishinna kohta saab Fondivalitsejalt ning need on kättesaadavad Fondi kodulehel <https://avaron.ee/meie-fondid/areneva-euroopa-aktsiafond/>.

Fondivalitseja

AS Avaron Asset Management, aktsiaseltsina asutatud 14. septembril 2006. aastal, registreeritud Eestis registrikoodiga 11341336, aadress Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti, tegutseb alates 2006. aastast Finantsinspeksiooni poolt väljastatud fondivalitseja tegevusloa alusel. Fondivalitseja koduleht <https://avaron.ee/>.

Fondivalitseja juhatuse liikmed on Kristel Kivimägi-Priisalm ja Valdur Jaht.

Fondivalitsejal ei ole väliseid aktsionäre, ettevõtte kuulub täielikult selle pikaajalistele töötajatele. AS-i Avaron Asset Management omanikeks on OÜ Princo ja OÜ Venatio, mis kuuluvad Fondivalitseja asutajatele Kristel Kivimägi-Priisalm, Valdur Jaht ja Peter Priisalm, ning pikaajalise tööstaažiga investeerimisanalüütikud Rain Leesi, Piotr Jurga ja Reino Pent.

Fondivalitseja viimased auditeeritud aastaaruanded on kättesaadavad Avaroni kodulehel <https://avaron.ee/dokumendid/>.

Lisateavet leiab allpool jaotisest Fondivalitseja tegevus.

Fondi dokumendid

Käesolev Fondi prospekt on fondiosakute pakumise dokument. Prospektis avaldab Fondivalitseja investoritele kogu kohustusliku ja investeerimisotsuse tegemiseks vajaliku teabe.

Fondi tingimused (prospekti lisa 3) on prospekti lahutamatu osa. Fondi tingimused on aluseks Fondi tegevusele ja reguleerivad õigussuhet Fondivalitseja ja osakuomanike vahel.

Põhiteabedokument (KID) on lühike eelmüügi teabeleht, mis sisaldab ainult peamisi andmeid Fondi oluliste omaduste kohta, vastavalt kehtivale seadusele.

Fondi deponitorium ja administraator (osakute registripidamine, osakutehingute korraldamine, NAV-i arvutus ja Fondi raamatupidamine)

Swedbank AS, registrikood 10060701, aadress Liivalaia tn 34, 15040 Tallinn, Eesti, koduleht www.swedbank.ee. Swedbank on litsentseeritud krediitiasutus, mis pakub erinevaid finantsteenuseid ja kelle tegevus kuulub Eesti Finantsinspeksiooni ja Euroopa Keskpanga järelevalve alla.

Swedbank AS tegutseb Fondi deponitoriumina. Fondi registripidajana peab Swedbank Fondi osakuomanike registrit. Swedbank osutab Fondile ka osakutehingute korraldamise ja Fondi administreerimise teenuseid, vastutades Fondi NAV-i arvutamise ja raamatupidamise eest.

Audiitor

KPMG Baltics OÜ, registrikood 10096082, aadress Ahtri tn 4, 10151 Tallinn, Eesti, koduleht www.kpmg.ee

Järelevalveasutus	Fond on registreeritud Eesti Finantsinspektsioonis , aadress Sakala tn 4, 15030 Tallinn, Eesti, koduleht www.fi.ee
Osakute väljalaskmine ja tagasivõtmine	Osakuid lastakse välja ja võetakse tagasi igal pangapäeval.
NAV ja osaku hinnad	Fondi puhasväärtus (NAV) kajastab Fondi väärtpaberite ja muude varade turuväärtust, millest on maha arvatud nõuded Fondi vastu. Baasvaluuta Fondi ja osakute puhasväärtuse ning väljalaske- ja tagasivõtmishinna arvutamiseks ja kõigi osakutega tehtavate asjakohaste tehingute puhul on euro. Fondivalitseja avaldab Fondi ja osaku puhasväärtuse ning osaku märkimis- ja tagasivõtmishinna vähemalt korra iga pangapäeva kohta sellele järgneval pangapäeval hiljemalt kell 16:30. Pangapäev on päev, mil krediidasutused Eestis üldjuhul töötavad, välja arvatud laupäevad, pühapäevad ning riigi- ja rahvuspühad.
Majandusaasta	Fondi majandusaasta algab 1. jaanuaril ja lõpeb 31. detsembril.
Tasud	Depootasu on Fondi poolt depositooriumile vastavalt depositooriumiga sõlmitud lepingule maksmisele kuuluv tasu Fondi varade hoidmise ja seoses Fondiga teatud muude seaduses ning lepingus ettenähtud ülesannete täitmise eest. Valitsemistasu on Fondi poolt Fondivalitsejale maksmisele kuuluv tasu Fondi juhtimise eest vastavalt Fondi tingimustele ja käesolevale prospektile. Edukustasu on Fondi poolt Fondivalitsejale maksmisele kuuluv tasu, kui Fondi investeringud annavad häid tulemusi. Selle tasu arvutamise üksikasjad ja muud tasude üksikasjad on kirjeldatud allpool peatükis Tasud ja kulud.
Tulu jaotamine	Fondi investeringutest saadavat tulu ei maksta osakuomanikele välja ja see investeeritakse uuesti. Fondil on ainult akumulatuurse väärtusega osakud. Osakuomaniku Fondi investeringu tootlus kajastub osaku puhasväärtuse muutuses. Osakuomanik saab teenitud tulu realiseerida kasutades osaku tagasivõtmis- või müügiõigust.
Kohaldatav seadus	Fond ja Fondivalitseja tegutsevad Eesti seadusandluse alusel. Eesti seadusandlus on kooskõlas Euroopa Liidu õigusaktidega ja selle kohaldamine tagab vastavuse Euroopa seadusandlusega. Mõiste kohaldatav seadus viitab kõikidele seadusest ja selle alusel vastu võetud aktidest tulenevatele nõuetele, mis Fondivalitsejale seoses Fondi juhtimisega Eestis ja teistes riikides kohalduvad, sealhulgas Eesti investeerimisfondide seadus ja selle alusel antud õigusaktid, Euroopa Liidu õigusaktid ning pädeva järelevalveasutuse ja muude ametiasutuste aktid.

INVESTEERIMISEESMÄRGID, -POLIITIKA JA -PIIRANGUD

INVESTEERIMISEESMÄRGID

Fond investeerib areneva Euroopa (v.a Venemaa) piirkonna börsil kaubeldavatesse aktsiatesse. Fond loob investorile lisaväärtust aktiivse juhtimise, üksikaktsiate teadliku valiku ja vastutustundliku investeerimise kaudu. Fond ei ole seotud võrdlusindeksiga, portfelli koostatakse täielikult alt üles põhimõttel ning seetõttu on Fondi positsioonide kattuvus piirkondlike indeksitega väike.

Fondi investeerimisprotsess keskendub ettevõtete põhjalikule fundamentaalanalüüsile. Kõik investeerimisideed genereeritakse ja analüüsitakse ettevõttesiseselt, ilma kolmandate osapoolte analüüsile tuginemata. Eelistame kvaliteetseid ettevõtteid tugeva juhtkonna ja tõestatud ärimudeliga. Oleme integreerinud ESG (ESG ehk inglise keeles *Environmental, Social and Governance*, s.t keskkonnavalasid, sotsiaalsed ja äriühingu üldjuhtimise põhimõtted) analüüsi oma investeerimisprotsessi.

Kuna Fond investeerib areneva Euroopa aktsiatesse, on Fondi riskitase kõrge. Arvestades Fondi riskitaset, peaks investor arvestama vähemalt 5-aastase investeringu hoidmisperioodiga. Fondi investeerides osakuomanik arvestab ja aktsepteerib, et selline investering sisaldab riske ning võib tuua nii kasumit kui ka kahjumit, sealhulgas investeeritud summa olulist vähenemist. Ülevaade Fondi investeringuga seotud riskidest on esitatud allpool peatükis Riskid.

Fondi investeerimisel ei ole investeringu tootlus ega investeerimiseesmärgi saavutamine garanteeritud. Fondi varasem tootlus ei näita ega taga samu tulemusi tulevikus.

INVESTEERIMISPOLIITIKA

Üldpõhimõtted

Fond investeerib peamiselt areneva Euroopa (v.a Venemaa) piirkonna börsil noteeritud ettevõtetesse või börsil noteeritud ettevõtetesse, millel on olulised ärihuvid areneva Euroopa piirkonnas. Fond ei ole oma investeringutes seotud võrdlusindeksiga, kuid piirkonna tootluse võrdlemiseks ja edukustasu arvutamiseks kasutatakse *MSCI EFM EUROPE + CIS (E+C) ex Russia* indeksit.

Areneva Euroopa (v.a Venemaa) piirkond hõlmab selliseid riike nagu Albaania, Bosnia ja Hertsegoviina, Bulgaaria, Horvaatia, Küpros, Tšehhi Vabariik, Eesti, Kreeka, Ungari, Läti, Leedu, Malta, Moldova, Montenegro, Põhja-Makedoonia, Poola, Rumeenia, Serbia, Slovakkia, Sloveenia, Türgi, Ukraina ja kõik MSCI arenevate turgude ja piiriturgude (*MSCI Emerging Markets and Frontier Markets*) indeksitesse kuuluvad Euroopa riigid, välja arvatud Venemaa. Ettevõtet loetakse areneva Euroopa ettevõtteks, kui selle registreeritud asukoht asub areneva Euroopa riigis või kui tal on olulised ärihuvid areneva Euroopa riikides või kui selle väärtpaberid on välja antud areneva Euroopa riikide valuutades või noteeritud areneva Euroopa riikide reguleeritud turgudel. Oluliste ärihuvide eelduseks on asjaolu, et rohkem kui 40% ettevõtte käibest, EBITDAst, varadest, kulubaasist, töötajate arvust, ärikasumist või puhaskasumist pärineb areneva Euroopa riikidest.

Fond sobib investorile, kes otsib areneva Euroopa (v.a. Venemaa) piirkonda investeerivat aktsiavalikul põhinevat portfelli. Fond pakub keskpikas kuni pikas perspektiivis hajutatavat komponenti globaalse arenevate turgude, Euroopa või globaalse aktsiaporfelli koosseisus.

Fondi varade paigutamise üle erinevate riikide ja sektorite vahel otsustavad Avaroni fondijuhid oma professionaalse äranägemise järgi, rakendades aktiivset portfelli juhtimise strateegiat ning hinnates turul valitsevat olukorda. Fondi hajutus erinevate riikide ja sektorite vahel muutub ajas ning võib olla teatud hetkedel madal. Investorid saavad jälgida Fondi varade geograafilist ja majandussektorite järgi paigutust, samuti portfelli kontsentratsiooni ja riski taset kuupõhiselt Avaroni kodulehel avaldatud Fondi kuuülevaatest: <https://avaron.ee/meie-fondid/areneva-euroopa-aktsiafond/>.

Investeerimiseesmärkide saavutamiseks investeeritakse Fondi vara peamiselt areneva Euroopa piirkonna aktsiatesse vastavalt allpool täpsemalt kirjeldatud investeerimispoliitika põhimõtetele ja investeerimispiirangutele ning kohalduvale seadusele. Fondil on lubatud kasutada lühiajalist finantsvõimendust kuni 10% ulatuses Fondi puhasväärtusest. Fond võib kasutada valuutaderiivatiive üksnes alusväärtpaberitest tulenevate valuutariskide maandamiseks. Väärtpaberite lühikeseks müük ei ole lubatud.

Lubatud instrumendid

Fond võib investeerida järgmistesse instrumentidesse:

- vabalt võõrandatavad väärtpaberid, sh ettevõtete aktsiad ja nendega samaväärsed instrumendid, võlakirjad ja muud võlakohustused, mille kohta on välja antud väärtpaber, kõik muud kaubeldavad väärtpaberid, mis annavad õiguse märkimise või vahetamise teel omandada nimetatud vabalt võõrandatavaid väärtpabereid, sh vahetusvõlakirjad ja märkimisõigused;
- teiste investeerimisfondide osakud või aktsiad;
- valuutatuletisinstrumendid, kaasa arvatud valuutade forward- ja vahetuslepingud (*swap*) ainult riskide maandamise eesmärgil;
- krediidasutuste hoiused.

Rahaturuinstrumentid ei ole lubatud.

Vabalt võõrandatavad väärtpaberid

Arvestades Fondile kehtestatud piiranguid, võib kogu Fondi vara investeerida vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse, mis vastavad vähemalt ühele järgmistest kriteeriumidest:

- väärtpaber on võetud kauplemisele või sellega kaubeldakse mõne Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigi reguleeritud turul või lepinguriigi muus reguleeritud kauplemissüsteemis, mis on selle riigi poolt tunnustatud ja korrapäraselt korraldatav ning mis on üldsusele kauplemiseks avatud;
- väärtpaber on noteeritud kolmanda riigi (välja arvatud rahapesuvastase töökonnaga koostööd mittetegevate riikide) väärtpaberibörsil või sellega kaubeldakse mõne kolmanda riigi muus reguleeritud kauplemissüsteemis, mis on selle riigi poolt tunnustatud ja korrapäraselt korraldatav ning mis on üldsusele kauplemiseks avatud;
- väärtpaber, mida ei ole üheski eespool nimetatud kauplemissüsteemis kauplemisele võetud, ent mille emiteerimistingimused sisaldavad kohustust võtta vastav instrument kauplemisele mõnes eespool loetletud kriteeriumitele vastavas kauplemissüsteemis aasta jooksul pärast emiteerimist (kaasa arvatud esmase avaliku pakumise kaudu pakutav instrument).

Fond võib investeerida kuni 10% Fondi puhasväärtusest eespool nimetatud kriteeriumitele mittevastavatesse vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse.

Investeerimisfondid

Fond võib investeerida kuni 10% Fondi puhasväärtusest sellistesse avalikkusele pakutavatesse avatud investeerimisfondidesse, mida ei peeta ülalkirjeldatud vabalt võõrandatavateks väärtpaberiteks ja mis investeerivad ise vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse või muudesse likviidsetesse finantsinstrumentidesse riskide hajutamise põhimõttel, ja mis vastavad järgmistele kriteeriumitele:

- kõnealuste investeerimisfondide üle teostatakse finantsjärelevalvet vastavalt Euroopa Liidu õigusaktide nõuetele või nendega samaväärsetele nõuetele ning tagatud on Finantsinspektsiooni piisav koostöö vastava fondi koduriigi ametiasutustega;
- muude investeerimisfondide osakuomanike või aktsionäride kaitse tase on samaväärne eurofondide osakuomanikele ettenähtud kaitse tasemega ning eelkõige on samaväärsed varade eraldatuse, laenuvõtmise või laenuandmise ning vabalt võõrandatavate väärtpaberite ja rahaturuinstrumentide katteta müügiga seotud eeskirjad;
- muude investeerimisfondide majandustegevuse kohta esitatakse poolaasta- ja aastaaruandeid, mis võimaldavad hinnata aruandlusperioodi varasid ja kohustusi, tulusid ning tehinguid; ja
- vastavalt fondi tingimustele, põhikirjale või prospektile tohib sellise investeerimisfondi varadest omakorda teiste selliste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse investeerida kuni 10% varast.

Reguleeritud turul kaubeldavatesse suletud investeerimisfondidesse investeerimise osas kohaldatakse eespool kirjeldatud vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse investeerimisega seotud sätteid ja piiranguid (mitte käesolevas alajaotises sätestatud piiranguid). Fondil ei ole lubatud investeerida Fondivalitseja valitsetavatesse teistesse investeerimisfondidesse, mida ta valitseb otse määratud fondivalitsejana või mille valitsemine talle on edasi antud.

Hoiused

Fondi vara võib paigutada sellistesse krediidiasutuste hoiustesse, mis on nõudmisel tagastatavad või millest on õigus taganeda ning mille tähtaeg on kuni 12 kuud eeldusel, et vastav krediidiasutus on registreeritud mõnes lepinguriigis või mõnes kolmandas riigis tingimusel, et sellise krediidiasutuse suhtes kehtivad usaldatavusnõuded on samaväärsed Euroopa Liidu õigusaktides sätestatud nõuetega.

Tuletisinstrumentid

Fondil on lubatud kasutada tuletisinstrumente üksnes Fondi vara valuutariski maandamiseks.

Fond tohib sõlmida tuletisinstrumentidega seotud tehinguid väljaspool reguleeritud turgu (OTC-tehingud) vastavalt ja kooskõlas kohaldatava seadusega. Fondi tuletisinstrumentidega seotud avatud positsioonide kogusumma ei tohi ületada Fondi puhasväärtust. Tuletisinstrumentide avatud positsioon ühe alusvaluuta kohta ei tohi ületada vastavat väärtpaberite ja rahapositsiooni selles alusvaluutas rohkem kui kolme protsendipunkti võrra.

Finantsvõimendus ja muud tehingud

Fondil on lubatud kasutada lühiajalist finantsvõimendust kuni 10% ulatuses. Fond ei anna laenu ega garantiisid kolmandate isikute kasuks. Fondivalitseja ei müü Fondi nimel katteta vabalt võõrandatavaid väärtpabereid ega muid lubatud instrumente. Fond ei tohi otse investeerida kinnisvarasse ega kaupadesse.

Investeeringispiirangud

Fondi investeeringispiirangute saavutamiseks investeeritakse vähemalt 80% Fondi puhasväärtusest aktsiainstrumentidesse. Suuremahuliste osakute märkimiste või tagasivõtmiste puhul võidakse piirmäärast kõrvale kalduda kuni 20 tööpäeva jooksul.

Kui kohaldatava seadusega ei ole lubatud täiendav risk emitendi (või samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate emitentide) kohta, siis ei investeerita Fond üle 10% Fondi puhasväärtusest sama isiku poolt emiteeritud vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse.

Fond ei hoia rohkem kui 20% Fondi puhasväärtusest rahas ja hoiustes. Kui see on vajalik olemasolevate osakuomanike huvide kaitsmiseks või Fondi korrapäraseks juhtimiseks, võib Fondivalitseja suuremahuliste osakute märkimiste või tagasivõtmiste korral sellest piirmäärast kõrvale kalduda kuni 20 tööpäeva jooksul.

Fond ei paiguta rohkem kui 20% Fondi puhasväärtusest sama krediidasutuse hoiustesse. See piirang ei kehti depositeerimise avatud konto suhtes, kuhu laekuvad osakute väljalaskmisel või Fondi varade müümisel, Fondi varade arvel makstavad dividendid, intressid ja muud rahalised maksed, ning see piirang ei kehti ka üleöödeposiitil hoitavate vahendite suhtes.

Börsivälise tuletisinstrumentidega seotud risk sellise krediidasutuse puhul, milles Fondil on lubatud hoiuseid hoida, võib olla kuni 10% Fondi puhasväärtusest. Börsiväliste tuletisinstrumentidega seotud risk teiste osapoolte puhul ei tohi ületada 5% Fondi puhasväärtusest.

Selliste vabalt võõrandatavate väärtpaberite riskide koguväärtus, mida Fond omab isikutes, millest igaüks investeerib üle 5% Fondi puhasväärtusest, ei või ületada 40% Fondi puhasväärtusest. See piirang ei kehti krediidasutustes hoitavate hoiuste suhtes ega reguleeritud turu väliste tehingute suhtes tuletisinstrumentidega selliste krediidasutustega, kus Fondil on lubatud hoiuseid hoida.

Fond ei investeerita rohkem kui 20% Fondi puhasväärtusest sama isiku vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse, hoiustesse ega börsivälistesse tuletisinstrumentidesse.

Fond võib investeerida kuni 35% Fondi puhasväärtusest sama emitendi poolt välja antud või garanteeritud vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse, kui selline emitent on Euroopa Liidu liikmesriik, selle kohalik omavalitsus, kolmas riik või avalikõiguslik rahvusvaheline organisatsioon, millesse kuulub üks või mitu liikmesriiki. Seda limiiti võib ületada ainult kooskõlas investeeringufondide seadusega. Selliseid vabalt võõrandatavaid väärtpabereid ei arvestata käesolevas peatükis eespool kirjeldatud 40%-lise piirväärtuse arvutamisel.

Konsolideeritud aastaaruande koostamise eesmärgil samasse gruppi kuuluvaid äriühinguid peetakse üheks isikuks käesolevate investeeringispiirangute rakendamisel, kui need ei ole selliselt käsitlemisest vabastatud investeeringufondide seadusega. Seoses sellega ei või kumulatiivne investeering samas grupis emiteeritud vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse ületada 20% Fondi puhasväärtusest.

Fond ei tohi omandada ega hoida ühes isikus rohkem kui:

- 10% hääleõiguseta aktsiatest või muudest samaväärsetest õigustest;
- 10% tema poolt emiteeritud võlakirjadest.

Lisaks eespool ettenähtud investeeringispiirangutele peab Fondivalitseja kinni ka kõikidest muudest kohaldatavas seaduses ettenähtud piirangutest. Fondivalitseja võib kohaldatava seaduse alusel ja seaduses lubatud tingimustel ajutiselt prospektiga ettenähtud investeeringispiirangutest kõrvale kalduda.

Investeeringis- ja riskijuhtimise tehnikate lühikirjeldus

Fondivalitseja kasutab aktsiavalikul põhinevat investeeringustiili, tuginedes ettevõttespetsiifilisele, sektori- ja makroanalüüsile. Fondivalitseja otsib ja investeerib väärtpaberitesse, millel on võrdselt riskantsete alternatiivide seas parim kasvupotentsiaal, või väärtpaberitesse, millel on sama kasvupotentsiaaliga alternatiivide seas madalaim risk.

Portfelli likviidsusanalüüs ja hajutamine sektorite, riikide, valuutade ja instrumentide vahel on peamised riskijuhtimise tööriistad. Lisaks võib Fondivalitseja kasutada tuletisinstrumente valuutariskide maandamiseks. Fondivalitseja jälgib aktiivselt ettevõtete finantstulemusi ja teeb Fondi portfellis asjakohaseid muudatusi, lähtudes ettevõtete potentsiaalset saavutada sihthinnad ja oma vaatenurgast makromajanduslikele trendidele.

Fondivalitseja on kehtestanud sisemised riskijuhtimise protseduurid Fondi investeeringutega seotud riskide tuvastamiseks, jälgimiseks, mõõtmiseks ja maandamiseks. Fondivalitseja kontrollib regulaarselt Fondi vastavust investeeringispiirangutele. Kui Fondi portfelli satub väärtpaberite hinnaliikumise või muude asjaolude tõttu vastuoluliste kohaldatavate investeeringispiirangutega, on Fondivalitseja kohustatud viivitamatult võtma meetmeid selliste rikkumiste kõrvaldamiseks.

Fond ei kasuta efektiivse portfelli halduse tehnikaid ja vahendeid investeeringu, maandamise ega kulude optimeerimise eesmärgil, sealhulgas väärtpaberite laenamist ega väärtpaberite finantseerimist.

VASTUTUSTUNDLIK INVESTEERIMINE JA JÄTKUSUUTLIKKUS

Vastutustundlik investeerimine on Avaroni tõekspidamiste juures meie tegevuse lahutamatu osa. Eesmärgiks on tegutseda oma kasusaajate parimates pikaajalistes huvides. Vastutustundlik investeerimine tähendab keskkonna-, sotsiaalsete ja äriühingu juhtimisega seotud tegurite (ESG) ning kestlikkusriskide arvesse võtmist investeerimisotsuste tegemisel ning investeringuobjektiks olevate ettevõtete mõjutamist nendes küsimustes aktiivse dialoogi kaudu. Fond investeerib kooskõlas Avaroni vastutustundliku investeerimise poliitikaga.

Jätkusuutlikkust käsitleva teabe avalikustamise määrus

Jätkusuutlikkust käsitleva teabe avalikustamise määru (SFDR) kohaselt, mis on jätkusuutlike investeerimistoodete turu läbipaistvuse parandamisele suunatud Euroopa määrus, on Fond SFDR artikli 8 kohane toode. See tähendab, et Fond edendab keskkonnavalasid ja sotsiaalseid omadusi, ent selle põhieesmärgiks ei ole seotud kestlikke investeeringuid. SFDR-i alusel avalikustatav teave keskkonnavalaste või sotsiaalsete omaduste kohta on esitatud lisa 2 ja veebilehel <https://avaron.ee/meie-fondid/areneva-euroopa-aktsiafond/>.

ESG teemade ja kestlikkusriskide arvestamine ning juhtimine on integreeritud Fondi investeerimisprotsessi, tehes ESG-alast hoolsusanalüüsi kõigi kavandatavate ja olemasolevate investeeringute suhtes. ESG integreerimine hõlmab enne investeerimisotsuste tegemist emitentide välistavat ja normipõhist sõelumist ning põhjalikku ESG-analüüsi. Välistavat sõelumist rakendatakse välistamispõhimõtete alusel, et vältida selliste ettevõtete rahastamist, kelle tegevusel on selgelt negatiivne mõju inimestele ja keskkonnale. Normipõhist sõelumist rakendatakse tagamaks, et Fondi investeeringud vastavad asjakohastele rahvusvahelistele sanktsioonidele, rahapesu tõkestamise nõuetele ja rahvusvaheliselt tunnustatud äritegevuse miinimumstandarditele. Fond eelistab investeeringuid ettevõtetesse, mille kestlikustavad on head. Selle saavutamiseks kasutatakse Fondi enda ESG hindamist, mis arvestab enam kui saja ESG näitajaga ning sisaldab täiendavat hinnangukihti ESG-ga seotud vastuolude arvesse võtmiseks. Reitinguskaala on 1–5. Kõik ettevõtted, kelle tulemus on alla kahe, jäetakse välja, samas kui ettevõtete puhul, kelle reiting jääb vahemikku 2–5, rakendatakse ettevõtte õiglase väärtuse hindamisel eelnevalt kindlaks määratud korrigeerimistegurit, et kajastada ESG tulemuslikkust.

Fondivalitseja teostab aktiivset omanikujärelevalvet kooskõlas aktiivse omanikujärelevalve põhimõtetega (*stewardship principles*). See hõlmab suhtlemist portfelli ettevõtetega olulistes ESG ja kestlikkuse küsimustes, et hinnata riske ja võimalusi ning soodustada paremate tavade kujunemist. Kaasamise meetodid hõlmavad otsest dialoogi tegevjuhtkonnaga, ametlikku kirjavahetust juhatuse või nõukoguga ning aktsionäriõiguste teostamist üldkoosolekutel.

Fond arvestab kestlikkusteguritele avalduvat peamist negatiivset mõju. Neid SFDR-is määratletud tegureid hinnatakse ja jälgitakse osana tavapärasest ESG-analüüsist, mida Fondi investeeringute suhtes tehakse. Fond avalikustab kõik kestlikkusteguritele avalduva peamise negatiivse mõjuga seotud näitajad, mis on sätestatud SFDR-i regulatiivsete tehniliste standardite (RTS) I lisa tabelis 1. Lisaks avalikustatakse vähemalt üks täiendav näitaja, mis on seotud kliima või muu keskkonnaga seotud kestlikkustegurile avalduva peamise negatiivse mõjuga ja mis kvalifitseerub peamiseks mõjuks (sätestatud SFDR RTS I lisa tabelis 2), samuti vähemalt üks täiendav näitaja, mis on seotud sotsiaalse, töötajate, inimõiguste, korruptsioonivastase või altkäemaksuvastase kestlikkustegurile avalduva peamise negatiivse mõjuga ja mis kvalifitseerub peamiseks mõjuks (sätestatud SFDR RTS I lisa tabelis 3).

Teave Fondivalitseja kestlikkuse ja vastutustundliku investeerimisega seotud tegevuse kohta, sealhulgas Fondivalitseja vastutustundliku investeerimise poliitika, on kättesaadav veebilehel <https://avaron.com/responsible-investing/>.

FONDI VARASEM TOOTLUS

Fondi varasem tootlus ei ole garantiiks ega viita tootlusele järgnevatel perioodidel. Prospekti Lisa 1 sisaldab teavet eelnevate aastate tootluse kohta.

RISKID

ÜLDINE RISIKIHOIATUS

Fondi investeerimisega on seotud mitmed erinevad riskid. Fondi tegevus võib, ent ei pruugi olla kasumlik. **Kahtluse vältimiseks tuleb rõhutada, et investeering Fondi ei ole mingil viisil garanteeritud ning Fondi tootlus ei ole fikseeritud, vaid sõltub aktsiaturu hinnakõikumistest ning alusvaluuta kursside liikumisest.** Samuti ei anta osakuomanikele mingit garantiid, et nad saavad kogu oma investeeritud summa tagasi. Ükskõik millise riskiteguri realiseerumisel võib investor kaotada olulise osa oma investeeringust. Fondi varasem tootlus ei näita ega garanteeri tuleviku tootlust. Fondi investeerimispoliitika tõttu võib osaku puhasväärtus suures ulatuses kõikuda.

FONDI RISKITASE

Kuna Fondi vara investeeritakse peamiselt areneva Euroopa piirkonna börsil noteeritud aktsiatesse, mis on osa arenevate turgude segmendist, tuleks Fondi pidada kõrge riskiga investeerimistooteks.

SIHTINVESTORI PROFIIL

Fond sobib kõrge riskitaluvusega investorile, kes soovib kapitali pikaajaliselt kasvatada areneva Euroopa piirkonna aktsiaturgudesse investeerimise kaudu. Investor peab arvestama, et Fondi investeeritud kapitali säilimine või kasv ei ole garanteeritud. Soovituslik investeerimishorisont on vähemalt 5 aastat ning investor peaks suutma taluda sellel perioodil osaku puhaskasvatuse kõikumist. Investoril peaks olema varasem kogemus investeerimistoodetega või teadmised finantsturgude toimimisest. Olles piirkondlik aktsiafond, mis investeerib arenevatel turgudel, sobib Fond üheks osaks investorite hajutatud investeerimisportfelli. Iga investor on kohustatud iseseisvalt hindama Fondi investeerimisega seotud riske ning nende mõjusid ja võimalikke tagajärgi, arvestades oma investeerimiskogemust ja -teadmisi, finants- ja majanduslikku olukorda, investeerimisperioodi ning investeerimiseesmärke. Fondivalitseja soovib potentsiaalsetel investoritel enne investeerimisotsuse tegemist konsulteerida professionaalse investeerimisnõustajaga.

INVESTEERINGUGA SEOTUD OLULISEMATE RISKIDE ÜLEVAADE

Fondi investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad investeeringut negatiivselt mõjutada. Investeerimisriskid on investorite kanda. Alljärgnev on ülevaade, mitte riskide ammendav loetelu. Areneva Euroopa turgudele investeerides peaks investor arvestama, et allpool loetletud riskitegurid võivad realiseeruda suurema tõenäosusega kui arenenud turgudele investeerides.

Fondi olulisimad riskid

Investeerimisstrateegia järgi on investeeringuga seotud kõige kriitilisemad riskid järgmised:

Valuutarisk – risk, et välisvaluutas nomineeritud investeeringu väärtus muutub ebasoodsas suunas vahetuskursside kõikumiste tõttu. Osa Fondi portfelist on investeeritud riikidesse, mis ei kasuta eurot baasvaluutana.

Emitendiga seotud hinnarisk – hinnarisk on tihedalt seotud tururiskiga, ent mõjutab peamiselt mingit kindlat väärtuspaberit või investeeringut. Hinnarisk on kahju kandmise risk mingi kindla aktsia või muu investeeringu hinna negatiivse liikumise tõttu. Emitendi väärtuspaberite hinna mõjutavad emitendi finantstulemuste arengud, konkurentsikeskkonna muutumine, analüütikute prognoosid ja kommentaarid jne.

Likviidsusrisk – risk, et mõnda finantsinstrumenti ei õnnestu selle madala likviidsuse tõttu müüa soovitud ajal või mõistliku hinnaga või seda ei õnnestu üldse müüa. Likviidsusrisk on eriti asjakohane väikeettevõtetes ja sellistesse instrumentidesse investeerimisel, millega ei kaubelda reguleeritud väärtuspaberiturul.

Tururisk – kahju kandmise risk hinna negatiivse liikumise tõttu mingil kindlal väärtuspaberiturul või muude varade turul. Hinna negatiivset liikumist võivad põhjustada riigi nõrgad makromajanduslikud näitajad, tööstussektori kehvad finantstulemused, ebastabiilne väärtuspaberiturg, investorite käitumine ja psühholoogia ning muud tegurid. Investorid peaksid arvestama, et väiksema suurusega ettevõtete aktsiahinnad üldjuhul kõiguvad rohkem kui suurte ja väljakujunenud ettevõtete aktsiate hinnad ning seetõttu võivad nende hinnad turulanguse korral langeda rohkem kui suurte ettevõtete aktsiate hinnad.

Poliitiline risk – risk, et selles riigis, kuhu Fondi vara on investeeritud, tekivad sellised ebasoodsad trendid või leiavad aset sellised (poliitilised) sündmused (näiteks majanduspoliitika või õiguskeskonna muutumine, natsionaliseerimised, mässud ja sõda), mis mõjutavad riigi poliitilist või majanduslikku stabiilsust ja tulevast arengut, põhjustades nii Fondi investeeringute kaotust vastavas riigis või vähendades selliste investeeringute väärtust.

Vastutustundliku investeerimise risk – vastutustundliku investeerimise põhimõtete järgimine toob kaasa riski, et teatavates turutingimustes võib Fondi tootlus jääda madalamaks kui fondidel, mis ei kasuta vastutustundlikku investeerimisstrateegiat. Vastutustundliku investeerimise kriteeriumide kohaldamine võib mõjutada Fondi investeeringuid teatavatesse sektoritesse või investeeringuliikidesse ning seeläbi Fondi suhtelist tootlust, sõltuvalt sellest, kas sellised sektorid või investeeringud on turul parasjagu soosingus või mitte. Investeeringu ESG tulemuslikkus või Fondivalitseja hinnang sellele võib aja jooksul muutuda, mille tulemusena võib Fond ajutiselt hoida väärtuspabereid, mis ei vasta Fondi vastutustundliku investeerimise kriteeriumidele. Investeeringute hindamisel sõltub Fondivalitseja teabest ja andmetest, mis võivad olla puudulikud, ebatäpsed või kättesaamatud, ning see võib ebasoodsalt mõjutada konkreetse investeeringu puhul asjakohaste ESG tegurite analüüsi. Fondi vastutustundliku investeerimise strateegia edukas rakendamine sõltub Fondivalitseja suutlikkusest olulisi ESG küsimusi õigesti tuvastada ja analüüsida.

Varaklasside, tööstussektorite, geograafiliste piirkondade või turgude kontsentratsioonist tulenevad riskid – risk, et mõni konkreetne sündmus või olukord avaldab väga suurt mõju Fondi tootlusele, kuna investeeringud on koondunud ühte või vähestesse sektoritesse, turgudele või geograafilistesse piirkondadesse, kindlasse varaklassi või vähestesse emitentidesse.

Väikeste ja keskmise suurusega ettevõtete investeerimise risk – Fond võib investeerida väikese ja keskmise turukapitalisatsiooniga ettevõtetesse. Väiksema ja keskmise suurusega ettevõtete aktsiad on üldjuhul suuremate ettevõtete aktsiatest suurema hinnakõikumisega ning neid iseloomustavad väiksem likviidsus, kõrgemad tehingukulud ja suurem investeerimisrisk võrreldes suuremate ja väljakujunenud ettevõtete aktsiatega. Sellistel ettevõtetel võib olla piiratud tootevalik, vähem rahalisi ressursse ja piiratud ligipääs kapitalile, nad võivad sõltuda väikesest juhtkonnast ning neil võivad puududa märkimisväärsed kapitalireservid või väljakujunenud tegevusajalugu. Samuti võib nende ettevõtete äriühingu juhtimise tase olla madalam kui suurematel ettevõtetel ning nende kohta võib olla avalikult kättesaadavat teavet vähem. Nende ettevõtete

aktsiatega kaubeldakse sageli väiksemates mahtudes, mistõttu võivad need olla volatiilsemad ja neid võib olla keerulisem õiglaselt hinnata.

Arenevate turgudega seotud riskid – Fondi vara investeeritakse areneva Euroopa riikide finantsinstrumentidesse. Osa Fondi investeerimispiirkonda kuuluvatest riikidest ei ole Euroopa Liidu liikmesriigid ning seetõttu on nende riikide õiguslik, poliitiline ja majanduslik raamistik vähem arenenud kui arenenud Euroopa riikides. Seetõttu on areneva Euroopa piirkonda investeerimine riskantsem kui arenenud turgudele investeerimine. Fondi investorid peavad arvestama, et mõnes riigis toimunud positiivsed arengud ja edukad reformid ei pruugi tingimata korduda teistes riikides. Areneva Euroopa turgude turukapitalisatsioon on suhteliselt väike ning need turud on sageli volatiilsed ja vähese likviidsusega. Areneva Euroopa piirkonna suuremate riikide arvestusvaluuta ei ole euro, mistõttu võivad investeerimispiirkonna valuutakursid Fondi arvestusvaluuta euro suhtes oluliselt kõikuda ning see võib märkimisväärselt mõjutada osaku puhaskasumit. Fondivalitseja üldjuhul valuutariski ei maanda. Euroopa Liitu mittekuuluvad riigid võivad kehtestada kapitali liikumise ja valuuta väljaveo piiranguid. See võib raskendada Fondil müügitehingutest saadud vahendite kättesaamist ning kahjustada Fondi võimet osakuid korrapäraselt tagasi võtta. Finantsjärelevalve võib mõnes investeerimispiirkonna riigis olla ebatõhus. Samuti ei pruugi Euroopa Liitu mittekuuluvates riikides kehtivad raamatupidamis-, auditeerimis- ja aruandlusstandardid olla samaväärsed arenenud turgudel kehtivate standarditega ning väärtpaberite arveldamis- ja registreerimissüsteemid, samuti arveldusasutuste, registripidajate ja deponooriumide suhtes kohaldatavad nõuded ja järelevalve ei pruugi vastata arenenud turgudel tavapäraselt eeldatavale tasemele.

Jätkusuutlikkuse risk – keskkonnavaline, sotsiaalne või juhtimisega seotud sündmus või asjaolu, mille ilmnemisel võib olla investeringu väärtusele tegelik või võimalik oluline negatiivne mõju. Kestlikkusriskide esinemise tõenäosus ja nende mõju ulatus Fondi tootlusele sõltuvad mitmest tegurist. Kuigi kestlikkusriskid kaardistatakse, tuvastatakse ja neid juhitakse investeerimisprotsessis nõuetekohaselt, võivad alljärgnevad asjaolud mõjutada seda, mil määral need riskid Fondi tootlust mõjutavad. Kestlikkusriskid on sageli keerukad, mitmetahulised ja omavahel seotud, mistõttu võib nende terviklik hindamine olla keeruline. Kestlikkusriske on üldjuhul raske kvantifitseerida, need on oma olemuselt pikaajalised ning nende realiseerumise tõenäosus sõltub ka investori ajahorisondist. Kestlikkusriskid, sealhulgas riskid, mis tulenevad kliimatingimuste füüsilistest muutustest, poliitilistest meetmetest, ühiskondlikest ootustest, tarbijanõudluse muutustest või tehnoloogilisest arengust, võivad olla mõjutatud laia ulatuse ja mõjuga megatrendidest või ilmneva ootamatult kiire tempoga, mistõttu ei pruugi need investeerimisotsuste tegemisel olla täiel määral arvesse võetud. Piisavalt ulatuslike või standardiseeritud ESG andmete puudumine võib raskendada kõigi kestlikkusriskide tuvastamist või viia investeerimisotsuste tegemiseni ebapiisava alusteabe põhjal. Kestlikkusriskide hindamine võib olla ebatäpne, mille tagajärjel võib Fond investeerida ettevõtetesse, mille kestlikkusriskid on oodatust suuremad, jätta kasutamata investeerimisvõimalusi või osta või müüa investeringuid ebasobival ajal. Kestlikkusriskide mõju võib suureneka koos teiste riskidega, eelkõige seoses turu-, krediidi-, likviidsus-, kontsentratsiooni- ja maksundusriskiga. Fondivalitseja hinnangul on keskkonnavalaseid ja/või sotsiaalseid omadusi edendavad fondid (SFDR artikli 8 fondid) oma investeerimisstrateegia ja -protsesside tõttu üldjuhul väiksema kestlikkusriskile avatusega.

Muud olulised riskid

Võrdlusindeksi risk – Fondivalitseja ei lähtu Fondi investeerimisel areneva Euroopa piirkonna võrdlusindeksist. Selle asemel kasutab Fondivalitseja aktsiate valikul põhinevat investeerimisstiili, investeerides Fondi vara ettevõtetesse, millel on sihthinna suhtes suurim tõusupotentsiaal. Seetõttu võib Fondi tootlus oluliselt erineda vastava turu tootlusest.

Krediidirisk – risk, et nende väärtpaberite emitent, millesse Fond on investeerinud, või et Fondi arvel tehtava tehingu vastaspool ei täida täielikult või osaliselt oma kohustusi (näiteks emitent ei lunasta emiteeritud võlakohustusi, tehingu vastaspool ei kanna arveldamisel väärtpabereid või raha üle), põhjustades nii kahju Fondile.

Hoidmisega seotud risk – risk, et Fond kannab kahju deponooriumi, alahalduri või kohaliku väärtpaberite registri tegevuse, tegevusetuse või pankroti tõttu. Selline kahju võib tekkida põhjusel, et väärtpabereid hoidev isik läheb pankrotti, kaotab väärtpaberid või ei suuda korraldusi täita.

Intressimäärarisk – risk, et intressimäärade tase, intressikõverad või intressimäärade kõikumine muutub Fondi jaoks negatiivses suunas.

Võtmeisikutega seotud risk – Fondi tulemuslikkus sõltub investeringute juhtide ja muude võtmetöötajate tegevusest ja kogemustest. Fondivalitseja võib kogeda negatiivset mõju, kui võtmetöötajad lahkuvad. Fondivalitseja eesmärk on tagada oma juhtidele ja töötajatele konkurentsivõimelised ja motiveerivad töötingimused. Investeerimismeeskonna võtmeisikud on Fondivalitseja otsesed ja kaudsed omanikud ning on seetõttu otseselt motiveeritud Fondivalitseja tulemuslikkuse ja väljamaksevõimelisuse kaudu. Muude võtmetöötajate tasupakett on samuti seotud Fondivalitseja tulemuslikkusega, järgides kohaldatavas õigusaktides sätestatud piiranguid.

Õiguslik risk – risk, et Fond kannab kahju või et Fondi suhtes rakendatakse karistusi põhjusel, et Fondivalitsejal ei ole piisavalt teadmisi Fondi investeerimise sihtriikides kohaldatavate õigusaktide kohta ja oma seadusest tulenevate kohustuste kohta neis riikides. Lisaks sellele võivad investeringu järel tehtavad muudatused õigusaktides piirata Fondi tegevust või tuua endaga kaasa täiendavaid kohustusi.

Registripidaja risk – kahju kandmise risk registripidaja tegevuse või tegevusetuse tõttu (näiteks ebaõnnestunud tehingud tehniliste rikete tõttu, hilinenud arveldamine, vead tehingute tegemisel, konfidentsiaalse teabe ilma loata avaldamine jne).

Huvide konfliktiga seotud risk – lisaks Fondile haldab Fondivalitseja teisi fonde ja kliendiportfelle, mille huvid võivad teataval juhul või ajavahemikel fondi huvidega vastuoluliseks sattuda. Võimalike huvide konfliktide tõhusaks vältimiseks ja/või asjakohaseks juhtimiseks on Fondivalitseja kehtestanud vastavad sise-eeskirjad ja põhimõtted ning järgib neid oma tegevuses.

Fondidesse investeerimise risk – Fondivalitsejal ei ole alati võimalik täielikult jälgida nende investeerimisfondide tegevust, kuhu fond investeerib, kuna sellised fondid võivad kasutada investeerimisstrateegiaid, mida Fondivalitsejale ei ole täielikult avalikustatud, või sisaldada teatavates turuolukordades riske, mida Fondivalitseja ei ole suutnud ette näha. Lisaks kaasneb teistesse investeerimisfondidesse investeerimisega hindamisrisk, sest Fondivalitsejal ei pruugi olla võimalik jälgida kõigi nende üksikute komponentide hinnakujunemist, mis mõjutavad vastava investeerimisfondi puhasväärtust.

Tuletisinstrumentidega seotud riskid – Fondivalitseja võib investeerida fondi vara tuletisinstrumentidesse valuutariski maandamise eesmärgil. Tuletisinstrumenti turuväärtus sõltub muu alusvara ehk vahetuskursi hinnast või väärtusest. Tuletisinstrumentide kasutamisega kaasneb finantsvõimendus, s.o alusvara hinna väike muutus võib põhjustada tuletisinstrumenti hinnas märkimisväärse muutuse. Seetõttu võib tuletisinstrumentidesse investeerimine kaasa tuua võrreldes samalaadse investeerimisega alusvarasse suhteliselt suurema kasumi või suurema kahjumi (kõrgema riski). Teatavate tuletisinstrumentide puhul võib võimalik kahju ületada algselt tehtud investeeringu. Kuna tuletisinstrumenti väärtus sõltub alusvara hinnast, mõjutavad seda samad riskid, mis kaasnevad alusvaraga. Lisaks mõjutavad tuletisinstrumenti väärtust vastaspoole risk, intressirisk ning alusvara volatiilsuse muutused. Tuletisinstrumenti väärtuse määramisel kasutatakse sageli keerukaid hindamismudeleid. Seetõttu kaasneb tuletisinstrumentidesse investeerimisega ka hindamisrisk.

Fondi varade hindamisega seotud riskid – Fondi vara võidakse investeerida madala likviidsusega väärtpaberitesse ja väärtpaberitesse, millega ei kaubelda reguleeritud turgudel. Selliste väärtpaberite puhul ei pruugi kehtiv turuhind olla kättesaadav. Selliste varade õiglase väärtuse kindlaks tegemine võib olla keeruline ja see oleneb Fondivalitseja hinnangutest. Osaku puhasväärtuse arvutamisel selliste finantsinstrumentide puhul kasutatav hind võib erineda märkimisväärselt hilisemast turuhinnast tehingu tegemisel, mis võib põhjustada finantsinstrumenti hinna olulist langust ja arvestatavat muutust osaku puhasväärtuses.

Süsteemirisk – risk, et tehnilised rikked väärtpaberite depositeoriumite, reguleeritud turu korraldajate, kauplemiskohtade, arveldusteenust pakkuvate jms isikute süsteemides võivad põhjustada Fondile kahju ebaõnnestunud tehingute, hilinenud arveldamise, tehingute registreerimisel tehtavate vigade ja muu sellise tõttu.

Maksurisk – riikides, kuhu Fondi vara on investeeritud, võidakse maksuseadusi muuta ebasoodsas suunas. Näiteks võidakse hakata maksustama Fondi kasumit või tulu.

Lisaks tavapärastele investeerimisriskidele peavad investorid arvestama võimalike muudatustega ka Fondi valitsemisel. Sellised muudatused võivad investeerimist Fondi oluliselt mõjutada. Näiteks kohaldatava seaduse alusel ja vastavalt prospekti kehtestatud võidakse peatada osakute tagasivõtmine; Fond võidakse restruktureerida, ühendada muu investeerimisfondiga või likvideerida. Samuti võidakse muuta Fondi või osakuomaniku poolt maksmisele kuuluvaid tasusid; ka Fondi tingimusi ja/või prospekti võidakse märkimisväärselt muuta jne. Mõned eespool nimetatud sündmused võivad toimuda ilma osakuomanikele ette teatamata.

OSAK NING OSAKUTEGA SEOTUD ÕIGUSED JA KOHUSTUSED

OSAK

Osak esindab osakuomaniku osa Fondi varas. Osak on dematerialiseeritud kujul elektrooniliselt registreeritud väärtpaber, mida säilitatakse elektroonilises osakute registris. Osakuomanikule ei väljastata osakute kohta sertifikaati. Teave osakute registri ja registripidaja kohta on esitatud allpool peatükis Registripidaja.

Osak on jagatav. Osakute jagamise tulemusena tekkivad murdosad ümardatakse kolmanda komakohani. Ümardamisel kohaldatakse järgmisi reegleid: arvud NNN,NNN0 kuni NNN,NNN4 ümardatakse väärtusele NNN,NNN ja arvud NNN,NNN5 kuni NNN,NNN9 ümardatakse väärtusele NNN,NN(N+1). Fondi ja osakute baasvaluuta on euro, st Fondi osakute puhasväärtus arvutatakse ja osakutega tehakse tehingud eurodes.

Fondil on viit liiki osakuid, mis erinevad üksteisest allpool kirjeldatud seotud tasude ja esmamärkimisel kohaldatava miinimum investeerimise summa poolest.

Osakud on registreeritud väärtpaberite keskreistris alljärgnevatel tunnuskoodidega (ISIN-kood):

Osaku nimetus	Esialgne minimaalne märkimissumma ja sellel põhinev investori tüüp		ISIN-kood
Jaeinvestori osak			
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond D	100 EUR	Jaeinvestor	EE3600108866
Institutsionaalse investori osakud			
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond A	20 000 000 EUR	Väga suur institutsionaalne investor	EE3600090049
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond B	1 000 000 EUR	Institutsionaalne suurinvestor	EE3600090056
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond C	100 000 EUR	Institutsionaalne investor	EE3600102901
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond E	100 000 EUR	Institutsionaalne investor	EE3600108874

OSAKUTEGA SEOTUD ÕIGUSED

Osakute väljalaskmine ja tagasivõtmine ning nendega seotud õiguste ja kohustuste tekkimine ja lõppemine jõustuvad vastava kande tegemise osakuregistrisse.

Fondivalitseja on pühendunud osakuomanike huvide kaitsele. Osakuomanikke koheldakse võrdsetes tingimustes võrdselt. Osakuomanikud teostavad oma osakutega seotud õigusi heas usus ja kooskõlas Fondi tingimuste, prospekti ja kohaldatava seadusega. Osak annab osakuomanikule järgmised õigused, mida tuleb teostada vastavalt käesolevas prospektis sisalduvatele tingimustele ja korrale ning kohaldatavale seadusele: (i) õigus nõuda osakute tagasivõtmist; (ii) õigus võõrandada osakuid kolmandatele isikutele; (iii) õigus saada osa Fondi likvideerimisel järele jäänud varast ja Fondist tehtavatest väljamaksetest vastavalt oma osakute arvule ja osakute liigile; (iv) õigus tutvuda teabega Fondi kohta ja saada teavet Fondi kohta; (v) vastava taotluse esitamisel saada registripidajalt kinnitus osakuomaniku nimele registris registreeritud osakute kohta; (vi) õigus teostada muid kohalduvast seadusest tulenevaid õigusi. Teave Fondivalitsejale kaebuse esitamise ja selle lahendamise kohta on avaldatud Avaroni kodulehel <https://avaron.ee/dokumendid/>.

Osak ei anna osakuomanikule õigust osaleda ega nõuda osalemist Fondi investeeringute valitsemisel. Fondil ei ole osakuomanike üldkoosolekut ega muud osakuomanike esinduskogu ning seetõttu ei ole osakuomanikel õigust ega võimalust Fondi juhtimises osaleda. Ühelgi osakuomanikul ei ole õigust nõuda Fondi tegevuse lõpetamist.

OSAKU PUHASVÄÄRTUS JA TEHINGUD OSAKUTEGA

FONDI JA OSAKU PUHASVÄÄRTUS

Fondi ja osaku puhaskväärtus sõltub Fondi varade väärtusest, mis arvutatakse Fondivalitseja kehtestatud reeglite alusel (saadaval veebisaidil <https://avaron.ee/dokumendid/>). Varade väärtus tehakse peamiselt kindlaks nende turuväärtuse põhjal. Kui turuväärtust ei ole võimalik kindlaks teha, siis põhineb hindamine muul sobival üldtunnustatud õiglase väärtuse kindlaks tegemise meetodil, mis on ette nähtud Fondivalitseja kehtestatud reeglitega. Fondi varade väärtusest arvatakse maha Fondi kohustused.

Konkreetses osakuliigi puhaskväärtuse arvutamiseks lahutatakse sellele osakuliigile allokeeritavad Fondi kohustused selle osakuliigiga seotud Fondi väärtpaberite ja muude varade koguturuväärtusest ning jagatakse saadud väärtus vastava osakuliigi väljalastud osakute arvuga (arvutamisel arvestatakse ka Fondivalitseja poolt saadud, ent veel arveldamata tehingukorraldustega). Osaku puhaskväärtus määratakse igal pangapäeval eurodes.

Fondivalitseja avaldab Fondi ja osaku puhaskväärtuse ja ka tagasivõtmishinna vähemalt üks kord iga pangapäeva kohta hiljemalt sellele järgneval pangapäeval kell 16:30 oma kodulehel <https://avaron.ee/meie-fondid/areneva-euroopa-aktsiafond/>. Osaku puhaskväärtus ja märkimis- ja tagasivõtmishind ümardatakse neljanda komakohani.

Kui pärast Fondi puhaskväärtuse arvutamist ja avaldamist toimub või ilmneb mingi selline sündmus või asjaolu, mis Fondivalitseja professionaalsel hinnangul mõjutab oluliselt puhaskväärtuse arvutuse tulemust, on Fondivalitsejal õigus puhaskväärtus ümber arvutada, kui selle tegemata jätmine kahjustaks osakuomanike huvisid.

TEHINGUD FONDI OSAKUTEGA

Osakute väljalaskmist ja tagasivõtmist korraldab osakutehingute korraldaja. Osakutega tehingute tegemiseks peab investoril või krediitiasutusel, kus investoril on rahakonto, olema Registripidaja juures avatud väärtpaberikonto ja sellega seotud rahakonto või üksnes Registripidaja juures avatud registrikonto ning rahakonto mõnes teises krediitiasutuses.

Kutseline investor saab enda nimel avada segregeeritud konto või vastava kolmandast isikust teenusepakkuja juures esindajakonto (näiteks turustaja) selle teenusepakkuja poolt kehtestatud tingimuste kohaselt. Kui osakuid hoitakse esindajakontol, siis esitab investor osakutega seotud tehingukorraldused Fondivalitsejale ning kõik osakutehingutega seotud ülekanded tehakse esindajakontol ning maksed vastaval esindaja arvelduskontol.

Tehinguid osakutega tehakse ja arveldatakse eurodes.

Korraldust andes kinnitab osakuomanik, et on põhjalikult tutvunud Fondi tingimustega ja prospektiga, ta nõustub nendega ja kohustub dokumentides kehtestatust kinni pidama. Osakuomanikul ei ole lubatud oma märkimis- või tagasivõtmiskorraldust tühistada ega muuta pärast selle esitamist Fondivalitsejale. Investor tasub osakuid märkides märkimissumma ettenähtud ajavahemiku jooksul Fondi arvelduskontole. Kui osakuomanik ei ole oma kohustusi nõuetekohaselt täitnud, siis on Fondivalitsejal õigus rakendada talle kohaldatava seadusega ettenähtud õiguskaitsemeetmeid, sh tehingust taganemise õigust ning õigust nõuda tehingu tegemata jätmise tõttu Fondile, teistele osakuomanikele ja/või Fondivalitsejale tekitatud kahju hüvitamist. Fondivalitsejal on omal äranägemisel õigus keelduda märkimiskorralduse täitmisest, kui ta peab seda vajalikuks olemasolevate osakuomanike huvide kaitsmiseks või Fondi nõuetekohaseks valitsemiseks.

Osakuomanik maksab kõik otsesed osakute märkimise ja tagastamisega seotud kulud.

OSAKUTE MÄRKIMINE JA VÄLJALASKMINE

Osakuid saab märkida ja neid lastakse välja igal pangapäeval. Minimaalne investering Fondi on 100 (ükssada) eurot ning sõltuvalt osakuliigist võib see olla suurem. Täpsem info on toodud allolevas tabelis. Osakute märkimine ei ole piiratud osakute arvuga. Märkimis- ja vahetuskorralduse kuupäevaks loetakse seda pangapäeva, mille kestel kella 11:00-ks laekub vastav korraldus osakutehingute korraldajale. Pärast seda kellaaega osakutehingute korraldajale laekuvad tehingukorraldused loetakse laekunuks vahetult järgmisel pangapäeval.

Märkimiskorraldusele ei kohaldata märkimistasu. Osaku märkimishinnaks on osaku puhaskväärtus, mis arvutatakse tehingupäeval, s.o märkimiskorralduse ülekannete eest vastutava panga kätte laekumise päeva seisuga. Osakud lastakse välja alles pärast kogu märkimishinna nõuetekohast tasumist.

Investor peab osakute märkimiseks esitama märkimiskorralduse osakutehingute korraldajale. Osak lastakse välja pärast märkimissumma eurodes laekumist Fondi arvelduskontole hiljemalt arveldamiskuupäevaks ja pärast osaku registreerimist osakute registris. Arveldamiskuupäev ei ole hilisem kui kolmas pangapäev peale tehingupäeva (T+3), kui Fondivalitseja ja investor ei lepi kokku muus arveldamistsükliks.

Märkimiskorralduse andmisega nõustub investor oma andmete (kaasa arvatud isikuandmete) töötlemisega kooskõlas Fondivalitseja kliendiandmete töötlemise põhimõtetega (kättesaadavad Fondivalitseja kodulehel <https://avaron.ee/>). Fondivalitseja kodulehelt saab teavet ka Fondivalitseja poolt isikuandmeid töötleva volitatud isikute (volitatud töötajate) ja nende kontaktandmete kohta.

Erinevate osakuklasside esialgsed minimaalsed märkimissummad on järgmised:

Osaku nimetus	Minimaalne esialgne märkimissumma ja sellel põhinev investori tüüp		ISIN
Jaeinvestori osak			
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond D	100 EUR	Jaeinvestor	EE3600108866
Institutsionaalse investori osakud			
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond A	20 000 000 EUR	Väga suur institutsionaalne investor	EE3600090049
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond B	1 000 000 EUR	Institutsionaalne suurinvestor	EE3600090056
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond C	100 000 EUR	Institutsionaalne investor	EE3600102901
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond E	100 000 EUR	Institutsionaalne investor	EE3600108874

Fondivalitsejal on õigus vähendada mistahes osakute minimaalset esialgset märkimissummat oma äranägemise järgi. Kui investor on vastavasse osakusse juba investeerinud, saab ta seda osakut juurde osta ilma esmase minimaalse märkimissumma nõudeta.

OSAKUTE TAGASIVÕTMINE

Osakuomanikud võivad oma osakuid tagasi võtta igal pangapäeval, esitades tagasivõtmiskorralduse osakutehingute korraldajale. Korraldusele tagasivõtmistasu ei kohaldata. Investorid saavad oma osakuid lunastada osaliselt või täielikult.

Tagasivõtmiskorralduse kuupäevaks on see pangapäev, mille kestel kella 11:00-ks Eesti aja järgi laekub tagasivõtmiskorraldus osakutehingute korraldajale. Pärast seda kellaaega osakutehingute korraldajale laekuvad tehingukorraldused loetakse laekunuks vahetult järgmisel pangapäeval. Tagasivõtmishinnaks on osaku puhaskväärtus, mis arvutatakse tagasivõtmiskorralduse laekumise päeva seisuga.

Arveldamiskuupäev on hiljemalt kolmas pangapäev peale tagasivõtmishinna arvutamise päeva (T+3). Erandlikel juhtudel võivad Fondivalitseja ja osakuomanik kokku leppida muus arveldamistsükliks. Lunastusmakse tegemise tähtaega ei ole arvestatud aega, mis kulub makse saaja panga poolt ülekande tegemiseks.

Osakute tagasivõtmisel tehakse Fondi varadest osakuomaniku arveldusarvele lunastatud osakute eest makse kogu tagasivõtmissumma ulatuses. Lunastusmakse tehakse eurodes. Mitterahalisel maksed ei ole lubatud. Lunastusmakse tegemise järel kustutatakse osakud osakute registrist (arveldamiskuupäeval) ning kõik vastavate osakutega seotud õigused ja kohustused loetakse kustutamise lõppenuks.

Suuremahuliste tagasivõtmiste korral samal tehingupäeval võib Fondivalitseja Fondi ja teiste osakuomanike huvides otsustada kohaldada allpool sätestatud erimeetmeid. Erimeetmete kohaldamine on Fondivalitseja õigus, mitte kohustus.

Erimeetmed

Kui üks osakuomanik esitab tagasivõtmiskorralduse või -korraldused, mis toovad kaasa osakute tagasivõtmise samal tehingupäeval summas, mis ületab 5% Fondi puhasväärtusest, võib Fondivalitseja oma äranägemise järgi otsustada jaotada tagasivõtmiskorraldused osadeks ja kohaldada selliste korralduste tehingupäeva määramisel järgmisi erisätteid. Kui osakuomaniku tagasivõtmiskorraldus(t)e kogumaht toob kaasa tagasivõtmise summas, mis on (i) kuni 5% Fondi puhasväärtusest, kohaldatakse tagasivõtmisele üldtingimusi; (ii) üle 5% kuni 10% Fondi puhasväärtusest, on tehingupäevaks korralduse vastuvõtmise päevale järgnev pangapäev; (iii) üle 10% Fondi puhasväärtusest, on tehingupäevaks punktis (ii) nimetatud päevale järgnev pangapäev; (iv) üle 20% Fondi puhasväärtusest, on tehingupäevaks viies pangapäev pärast päeva, mil registripidaja korralduse kätte sai. Fondivalitsejal on õigus lükata kõigi nende korralduste, mille maht ületab 10% Fondi puhasväärtusest, väljamaksepäeva edasi kuni 10 pangapäeva võrra (T+10).

Kui osakuomanikud esitavad ühiselt tagasivõtmiskorraldusi, mille tulemusel samal tehingupäeval tagasivõetav osakute maht ületab 5% Fondi puhasväärtusest, ja Fondivalitseja hinnangul ei ole osakute tagasivõtmise peatamine vajalik, on Fondivalitsejal õigus selliste korralduste väljamaksepäeva edasi lükata kuni 10 pangapäeva võrra (T+10), võttes arvesse tagasivõtmistaotluste laekumise järjekorda. Edasilükatud korralduste eest tehakse väljamaksed nende laekumise järjekorras. Korralduste kohase väljamaksepäeva edasilükkamine ei mõjuta järgmistel päevadel laekunud tagasivõtmiskorralduste täitmist, välja arvatud juhul, kui ka nende korralduste puhul on täidetud käesolevas punktis sätestatud väljamaksepäeva edasilükkamise tingimused.

Fondivalitseja teavitab väljamaksepäeva edasilükkamisest mõjutatud osakuomanikke ning avaldab sellekohase teate oma veebilehel. Osakuomanikul ei ole õigust nõuda viivist, leppetrahvi, kahju hüvitamist ega kasutada muid õiguskaitsevahendeid ning Fondivalitseja ei vastuta võimaliku kahju eest, mis võib tekkida korralduste osadeks jaotamise, tehingupäeva edasilükkamise või väljamaksepäeva edasilükkamise tõttu eespool kirjeldatud viisil.

OSAKUTE VAHETAMINE

Osakuomanikul on õigus vahetada osakuid Fondi teist liiki osakute vastu, kui tingimused minimaalse märkimissumma osas esmasel märkimisel on täidetud. Osakute vahetamine Fondi teist liiki osakute vastu teostatakse korralduse laekumise päeva puhasväärtusega (korralduse esitamine lõppaeg ehk *cut-off time* on 11:00). Läbi vahetustehingu osakute vahetamine Fondivalitseja poolt valitsetava teise Fondi osakute või aktsiate vastu ei ole lubatud.

TEHINGUTE PEATAMINE

Fondivalitseja võib peatada osakute väljalaskmise või tagasivõtmise investeerimisfondide seaduse alusel ja selle nõuete kohaselt, kui peatamine oleks osakuomanike ühistes huvides või selleks, et tagada Fondi nõuetekohane tegevus ja valitsemine. Fondivalitsejal on õigus peatada osakute tagasivõtmine, kui: (i) Fondil ei ole likviidseid varasid osakute tagasivõtmiseks; (ii) Fondivalitsejal ei õnnestu osakute tagasivõtmisel maksete tegemiseks varadest vaba raha tekitada või selle käigus ei saa Fondivalitseja hinnangul teha õiglase väärtusega neid ülekandeid, mis kaasnevad investeringute realiseerimise või soetamisega või vastavate osakute tagasivõtmisel tasumisele kuuluvate maksetega; (iii) Fondi puhasväärtuse arvutamine on takistatud näiteks selle kommunikatsioonivahendi rikke või kasutuspiirangu tõttu, mida kasutatakse tavaliselt investeringute hinna või väärtuse või päevahindade kindlaks tegemiseks börsil või kauplemissüsteemis; (iv) börs või kauplemiskoht, kus on vastaval ajahetkel noteeritud oluline osa Fondi varadest, on suletud (muul põhjusel kui kauplemispühadeks) või sellel turul või kauplemiskohas on tehingute tegemine olulisel määral piiratud või peatatud, või kui peatatud või piiratud on nende fondide osakute või aktsiate tagasivõtmine, milles Fondil on olulised investeringud; (v) tagasivõtmine kahjustaks muul moel osakuomanike ühiseid huvisid või Fondi valitsemist ja tegevust (näiteks valmistumist sellisteks korporatiivsündmusteks nagu ühinemine või tegevuse lõpetamine ja likvideerimine); (vi) esineb muu kohaldatava seadusega ette nähtud alus märkimise ja tagasivõtmise peatamiseks.

Fondivalitseja teavitab Finantsinspeksiooni viivitamata osakute väljalaskmise või tagasivõtmise peatamisest, välja arvatud juhul, kui peatamise põhjuseks on olulisel börsil või kauplemiskohas kauplemise peatamine. Fondivalitseja avaldab oma kodulehel teate väljalaskmise või tagasivõtmise peatamise kohta. Osakute väljalaskmist ja tagasivõtmist võib peatada kolmeks kuuks ning seda ajavahemikku võib Finantsinspeksiooni loal pikendada.

Osakute tagasivõtmise peatamisel säilitab registripidaja kõik märkimis- ja lunastuskorraldused ja maksed oma kontrol ning osakud lastakse välja selle puhasväärtuse põhjal, mis tehakse esimesena kindlaks pärast peatamise tühistamist ja osakute tagasivõtmise jätkamist. Kõik sellised korraldused täidetakse nende laekumise järjekorras.

MAKSUSTAMINE

Osakuomanikule kohaldatav maksusüsteem võib sõltuda tema maksuresidentsusest, juriidilisest vormist ja muudest asjaoludest. Investoritel soovitatakse enne Fondi investeerimist konsulteerida professionaalse maksunõustajaga. Alljärgnev on üldine kirjeldus kohaldatavatest maksustamise põhimõtetest.

Fondi tulude maksustamine

Fondil on ainult akumulatuurse väärtusega osakud. Kogu Fondi investeeringutest saadav tulu reinvesteeringutakse ja Fondist ei tehta osakuomanikele väljamakseid. Fondi poolt genereeritud kasum või kantud kahju avaldub puhasväärtuse muutusena, mille tulemusel osaku väärtus kasvab või kahaneb.

Fond ei ole maksukohustuslane ning Fondi teenitud tulu ei kuulu Eestis maksustamisele. Fond võib aga olla kohustatud tasuma makse riikides, kus tal on investeeringuid, vastavalt seal kehtivatele õigusaktidele.

Osakuomaniku tulude maksustamine

Investor teenib Fondist kasumit, kui osaku tagasivõtmishind ületab osaku soetusmaksumust. Fondivalitseja ei pea osakutest saadud kasumilt makse kinni. Vastavate maksude deklareerimine ja tasumine on iga osakuomaniku kohustus.

Mitteresidendid. Mitteresidendist investori fondiosakutelt teenitud kasu Eestis ei maksustata. Selline tulu võib maksustamisele kuuluda investori residendi riigi vastavalt sealsetele maksuseadustele.

Residendid. Eesti residendist füüsilise isiku poolt fondiosakute müügist saadud kasu maksustatakse tulumaksuseaduses sätestatud tulumaksumääraga. Sama Fondi erineva klassi osakute vahetamisel saadud tulu ei loeta Eesti residendist füüsilise isiku maksustatavaks tuluks, välja arvatud juhul, kui vahetusega kaasneb väljamakse investorile.

Eesti tulumaksuseadus võimaldab lükata tulumaksukohustuse edasi hetkeni, mil kasum võetakse välja spetsiaalselt investeerimiskontolt. Maksukohustus tekib siis, kui investor võtab investeerimiskontolt välja rohkem raha, kui ta sinna kokku on sisse maksnud. Investeerimiskonto on tavaline pangakonto, mida kasutatakse investeeringuteks ning mis deklareeritakse füüsilise isiku tuludeklaratsioonis.

Eesti residendist juriidilise isiku jaoks on fondiosakute tehingutest saadud kasu maksuvaba. Selline kasu arvestatakse juriidilise isiku kasumiks ning maksustatakse selle jaotamisel.

TASUD JA KULUD

OSAKUOMANIKU MAKSTAVAD TASUD JA KULUD

Fondivalitseja ei kohalda Fondi osakutega tehtavate tehingute eest märkimis- ega tagasivõtmistasu.

Kui investorile osutavad enne osakute märkimist teenuseid kolmandad isikud ja nad võtavad nende teenuste eest tasu, teavitavad nad investorit vastavatest kuludest või tasumääradest. Eelkõige võib see toimuda juhul, kui kolmas isik lisab tasu oma teenuste eest, näiteks nõustamis- või konsultatsiooniteenuste eest. Samuti võivad kolmandad isikud lisada ühekordseid märkimistasusid ning kasutada kulude arvutamisel erinevaid meetodeid või hinnanguid. Osakutega tehinguid tegev finantsteenuse osutaja või pank võtab tehingutasu oma hinnakirja alusel. Fondivalitseja ei pruugi olla eespool kirjeldatud kuludest teadlik ning neid kulusid käesolevas prospektis ei avalikustata. Teenuse osutaja esitab investorile teabe lisanduvate kulude kohta.

Need ja kõik muud osakute märkimise ja tagasivõtmisega seotud otsesed kulud tasub osakuomanik.

FONDI MAKSTAVAD TASUD JA KULUD

Fondivalitsejale makstakse Fondi arvelt valitsemistasu, mille määr sõltub osakute liigist. Allpool kirjeldatud tingimustel on Fondivalitsejal õigus saada edukustasu Fondi E osaku puhul. Teiste osakuliikide eest edukustasu ei võeta. Fond maksab oma vara hoidmise eest depootasu Swedbank AS-ile (täpsemalt loe peatükist Depositoorium). Fond võib kanda ka muid tegevuseks vajalike teenuste kulusid. Kõik tasud arvestatakse igal päeval, mil arvutatakse Fondi puhasväärtust, ja makstakse välja kord kuus eelmise kalendrikuu eest. Edukustasu makstakse välja kord aastas, kui see kohaldub.

Fond kannab Fondi juhtimisega seotud kulusid vastavalt Fondi tingimustes sätestatud (sealhulgas likvideerimiskulud). Fondi arvelt makstavad tasud ja kulud (välja arvatud likvideerimiskulud) ei tohi kokku ületada 5% Fondi varade kaalutud keskmisest puhasväärtusest aastas.

Arvestades ka mujal prospektis kirjeldatud tasusid ja kulusid, on allolevas tabelis toodud kõik investeringuga seotud tasud ja kulud:

	Jaeinvestor		Institutsionaalne investor		
Osaku liik	D osak	A osak	B osak	C osak	E osak
Minimaalne esialgne märkimissumma	100 EUR	20 000 000 EUR	1 000 000 EUR	100 000 EUR	100 000 EUR
Fondi makstavad tasud ja kulud:					
Valitsemistasu	1,75%	0,85%	0,95%	1,1%	0,75%
Edukustasu	Puudub	Puudub	Puudub	Puudub	15% võrdlusindeksi tootlust ületavast tootlusest
Depootasu (ilma KM-ta)	0,06% (mitte vähem kui 9 000 eurot) aastas, lisaks 0,028%–0,35% aastas vastavalt Depositooriumi hinnakirjale sõltuvalt sellest, kus Fondi varasid hoitakse*				
Muud kulud	Vastavalt teenusepakkuja hinnakirjale				

* Depootasu (ilma käibemaksuta) võib olla kuni 0,41% aastas. Depositoorium arvutab tegeliku tasu kuu lõpus kaalutud keskmise meetodil. Varade hoidmise tasu sõltub sellest, millises alahaldurpangas hoiab Depositoorium Fondi portfellis olevaid instrumente.

EDUKUSTASU

Fondivalitsejal on õigus edukustasule, kui institutsionaalse E osaku (edaspidi „E osak“) tootlus ületab võrdlusindeksi tootlust. Edukustasu kuulub maksmisele ka juhul, kui E osaku tootlus ületas võrdlusindeksi tootlust, olles samal ajal negatiivne. Edukustasu kristalliseerumise standardne periood on üks kalendriaasta (1. jaanuarist 31. detsembrini). Edukustasu määr on 15% summast, mille võrra osaku tootlus ületab võrdlusindeksi tootlust (positiivne suhteline tootlus). Võrdlusindeks on *MSCI EFM Europe + CIS (E+C) ex Russia Net Return EUR* indeks¹. Kui Fondivalitsejal on kalendriaasta lõpus õigus edukustasule, siis edukustasu kristalliseerub. Edukustasu mõõtmine algab uuesti iga kord pärast kalendriaasta lõpus edukustasu kristalliseerumist.

Kui E osaku tootlus jääb kalendriaasta lõpus võrdlusindeksile alla (negatiivne suhteline tootlus), siis ei saa Fondivalitseja edukustasu ja edukustasu mõõtmise perioodi pikendada nii, et see sisaldab ka järgmist kalendriaastat. Fondivalitsejal on õigus saada edukustasu teise aasta lõpus, kui E osaku kumulatiivne tootlus ületab võrdlusindeksi kumulatiivset tootlust (positiivne kumulatiivne suhteline tootlus) edukustasu mõõtmise pikendatud perioodi jooksul.

Kui teise aasta lõpuks on E osaku kumulatiivne tootlus madalam võrdlusindeksi kumulatiivsest tootlusest (negatiivne kumulatiivne suhteline tootlus), siis pikendatakse taas mõõtmisperioodi nii, et see sisaldab ka järgmist kalendriaastat. Edukustasu saamise õiguse kindlakstegemiseks rakendatakse samasugust kumulatiivset E osaku ja võrdlusindeksi tootlustel põhinevat võrdlevat hindamist iga kalendriaasta lõpus kuni viienda aasta lõpuni. Kui viienda kalendriaasta lõpuks ei ole negatiivset kumulatiivset suhtelist tootlust ikka tasa tehtud ja Fondivalitsejal ei ole õigust edukustasule, siis ei ole esimese kalendriaasta tootlus enam asjakohane ja edukustasu mõõtmise perioodi korrigeeritakse järgmiseks aastaks nii, et see sisaldab nelja eelnevat kalendriaastat. Kui korrigeeritud mõõtmisperioodi lõpuks on kumulatiivne suhteline tootlus positiivne ja viimasel kalendriaastal on ka E osaku tootlus ületanud võrdlusindeksi tootlust, siis on Fondivalitsejal õigus saada edukustasu, mis arvutatakse summast, mille võrra E osaku tootlus ületas võrdlusindeksi tootlust viimase kalendriaasta jooksul (mitte mõõtmisperioodi positiivse kumulatiivse suhtelise tootluse järgi). Kui kumulatiivne suhteline tootlus on positiivne korrigeeritud viieaastase mõõtmisperioodi jooksul, ent E osaku tootlus oli madalam (negatiivne suhteline tootlus) võrdlusindeksi tootlusest viimase kalendriaasta jooksul, siis ei ole Fondivalitsejal õigus edukustasule ning mõõtmisperioodi korrigeeritakse jälle järgmiseks aastaks nii, et see sisaldab nelja eelnevat kalendriaastat. Samasugust E osaku ja võrdlusindeksi tootlustel põhinevat võrdlevat hindamist korratakse selle uue korrigeeritud perioodi lõpus.

Fondivalitsejal on õigus muuta võrdlusindeksit, teatades sellest osakuomanikele vähemalt kolm kuud ette Fondivalitseja kodulehel. Kui uus võrdlusindeks hakkab kehtima ükskõik millisel päeval peale 1. jaanuari, siis ei ole Fondivalitsejal õigust saada edukustasu selle perioodi eest, mis algas võrdlusindeksi muutmise päevale eelnenud 1. jaanuaril ja mis lõpeb võrdlusindeksi muutmise päevale järgneval 31. detsembril.

¹ Täiendavat infot indeksi kohta leiab: <https://www.msci.com/end-of-day-data-search> (otsides Emerging Markets, EUR Net index)

Õigust edukustasule hinnatakse uuesti iga päev Fondi puhaskäivituse arvutamisel ja see fikseeritakse iga kalendriaasta 31. detsembri seisuga, kui edukustasu kuulub maksmisele. Edukustasu makstakse pärast seda välja ühe kuu jooksul. Kui osakuid võetakse tagasi enne edukustasu fikseerimise kuupäeva, siis selgitatakse välja tagasivõetud osakute eest kumuleerunud, ent välja maksmata edukustasu ja see tasutakse edukustasu fikseerimisele järgneva kuu jooksul.

Edukustasu saamise õiguse arvutamise näited fiktiivsete andmetega, mis ei kajasta osaku ega võrdlusindeksi tegelikke tulemusi:

Aasta	E osaku tootlus	Võrdlusindeksi tootlus	Suhteline tootlus*
A1	10%	5%	5%
A2	2%	9%	-7%
A3	0%	4%	-4%
A4	10%	2%	8%
A5	5%	3%	2%
A6	1%	2%	-1%
A7	2%	3%	-1%
A8	3%	1%	2%
A9	-1%	-5%	4%
A10	6%	2%	4%

* Suhteline tootlus – E osaku tootlus miinus võrdlusindeksi tootlus kalendriaasta jooksul

Y1	Mõõtmisperiood on üks aasta, E osak ületab võrdlusindeksi tootlust (+5%), edukustasu makstakse. Uus mõõtmisperiood algab aastast A2.
Y2	Mõõtmisperiood on üks kalendriaasta (A2), E osak jääb võrdlusindeksile alla (-7%), edukustasu ei maksta. Edukustasu mõõtmisperioodi pikendatakse nii, et see sisaldab aastaid A2 ja A3.
Y3	Edukustasu mõõtmisperiood sisaldab aastaid A2 ja A3. E osaku kumulatiivne tootlus = $2,0\% = (1+2\%)\times(1+0\%) - 1$ Võrdlusindeksi kumulatiivne tootlus = $13,4\% = (1+9\%)\times(1+4\%) - 1$ Kumulatiivne suhteline tootlus = $-11,4\% = 2,0\% - 13,4\%$ Edukustasu ei maksta ning mõõtmisperioodi pikendatakse nii, et see sisaldab aastaid A2, A3 ja A4.
Y4	Edukustasu mõõtmisperiood sisaldab aastaid A2 kuni A4. E osaku kumulatiivne tootlus = $12,2\% = (1+2\%)\times(1+0\%)\times(1+10\%) - 1$ Võrdlusindeksi kumulatiivne tootlus = $15,6\% = (1+9\%)\times(1+4\%)\times(1+2\%) - 1$ Kumulatiivne suhteline tootlus = $-3,4\% = 12,2\% - 15,6\%$ Kuigi aastal A4 osaku tootlus ületas võrdlusindeksi tootlust, edukustasu ei maksta, sest kumulatiivne suhteline tootlus on endiselt negatiivne. Mõõtmisperioodi pikendatakse selliselt, et see sisaldab aastaid A2, A3, A4 ja A5.
Y5	Edukustasu mõõtmisperiood sisaldab aastaid A2 kuni A5. E osaku kumulatiivne tootlus = $17,8\% = (1+2\%)\times(1+0\%)\times(1+10\%)\times(1+5\%) - 1$ Võrdlusindeksi kumulatiivne tootlus = $19,1\% = (1+9\%)\times(1+4\%)\times(1+2\%)\times(1+3\%) - 1$ Kumulatiivne suhteline tootlus = $-1,3\% = 17,8\% - 19,1\%$ Edukustasu ei maksta (vaatamata positiivsele suhtelisele tootlusele kalendriaasta jooksul on kumulatiivne suhteline tootlus endiselt negatiivne) ning mõõtmisperioodi pikendatakse selliselt, et see sisaldab aastaid A2, A3, A4, A5 ja A6.
Y6	Edukustasu mõõtmisperiood sisaldab aastaid A2 kuni A6. E osaku kumulatiivne tootlus = $19,0\% = (1+2\%)\times(1+0\%)\times(1+10\%)\times(1+5\%)\times(1+1\%) - 1$ Võrdlusindeksi kumulatiivne tootlus = $21,5\% = (1+9\%)\times(1+4\%)\times(1+2\%)\times(1+3\%)\times(1+2\%) - 1$ Kumulatiivne suhteline tootlus = $-2,5\% = 19,0\% - 21,5\%$ Edukustasu ei maksta, aasta A2 tootlust järgmises perioodis enam ei arvestata, mõõtmisperioodi kohandatakse selliselt, et see sisaldab aastaid A3, A4, A5, A6 ja A7.
Y7	Edukustasu mõõtmisperiood sisaldab aastaid A3 kuni A7. E osaku kumulatiivne tootlus = $19,0\% = (1+0\%)\times(1+10\%)\times(1+5\%)\times(1+1\%)\times(1+2\%) - 1$ Võrdlusindeksi kumulatiivne tootlus = $14,8\% = (1+4\%)\times(1+2\%)\times(1+3\%)\times(1+2\%)\times(1+3\%) - 1$ Kumulatiivne suhteline tootlus = $4,2\% = 19,0\% - 14,8\%$ Kuna aasta A7 suhteline tootlus on negatiivne (-1%), ei maksta edukustasu Aasta A3 tootlust ei arvestata enam järgmisel perioodil, mõõtmisperioodi kohandatakse A4, A5, A6, A7 ja A8 kaasamiseks.

Y8	Edukustasu mõõtmisperiood sisaldab aastaid A4 kuni A8. E osaku kumulatiivne tootlus = $22,6\% = (1+10\%)\times(1+5\%)\times(1+1\%)\times(1+2\%)\times(1+3\%) - 1$ Võrdlusindeksi kumulatiivne tootlus = $11,5\% = (1+2\%)\times(1+3\%)\times(1+2\%)\times(1+3\%)\times(1+1\%) - 1$ Kumulatiivne suhteline tootlus = $11,1\% = 22,6\% - 11,5\%$ Aasta A8 suhteline tootlus on samuti positiivne (+2%) ning edukustasu makstakse 2% ületava tootluse pealt. Uus mõõtmisperiood algab aastast A9.
Y9	Mõõtmisperiood on üks aasta. Kuigi E osaku kalendriaasta tootlus on negatiivne, ületab E osaku tootlus võrdlusindeksi tootlust (+4%), makstakse edukustasu. Uus mõõtmisperiood algab aastast A10.
Y10	Mõõtmisperiood on üks aasta, E osaku tootlus ületab võrdlusindeksi tootlust (+4%), makstakse edukustasu. Uus mõõtmisperiood algab aastast A11.

FONDIVALITSEJA

Finantsinspektsiooni 28. detsembri 2006. aasta otsuse nr 119 alusel on Fondivalitsejale AS Avaron Asset Management väljastatud tegevusluba, mille alusel on Fondivalitsejal õigus valitseda UCITS direktiivi nõuete alusel loodud eurofonde ning muid, investeerimisfondide seaduses reguleeritud fonde ning osutada investeerimisportfelli valitsemise ja investeerimishooldamise teenuseid.

Fondivalitseja valitseb ka teisi fonde:

- Avaroni Kasvuettevõtete Fond MASF,
- Avaroni Privaatportfelli Fond ja
- Avaroni Võlakirjafond.

Loetletud fondide dokumendid on kättesaadavad Avaroni kodulehel <https://avaron.ee/>.

Fondivalitsejal on vastavalt Fondi tingimustega ettenähtud mandaadile täielik õigus ja volitus investeerida Fondi nimel Fondi vara ning teha muid tehinguid kooskõlas käesolevas prospektis ettenähtud investeerimispoliitika ja -piirangutega ning vastavalt kohaldatava seaduse nõuetele. Fondivalitseja teeb Fondi varadega tehinguid enda nimel ja kõigi osakuomanike ühisel arvel (see tähendab lepingulise fondi arvel). Fondivalitseja hangib oma investeringute juhtimise ülesannet täites piisavalt teavet nende varade kohta, mida kavatseb Fondi arvel omandada või mille on Fondi arvel omandanud, jälgib emitendi finantsseisundit, kelle väärtpabereid kavatseb omandada või on omandanud, hangib piisavalt teavet nende isikute maksevõime kohta, kellega teeb tehinguid Fondi arvel, ja täidab oma kohustusi muul moel nõuetekohase hoolsuse ja oskusega, nagu on tavaks investeringute valitsemise tegevusharus.

Fondi vara hoitakse eraldi Fondivalitseja varast ja Fondivalitseja poolt valitsetavate muude fondide või varakogumite varast ning need ei kuulu Fondivalitseja pankrotivara hulka. Fondivalitseja võlausaldajate nõudeid ei või rahuldada Fondi varade arvelt.

Fondivalitseja kasutab Fondi reklaamimiseks koostööpartnereid. Sellist koostööd alustatakse ja tehakse Fondi ja selle investorite ühistes huvides. Fondivalitseja kasutab Fondi edendamiseks koostööpartnereid ja tasub selle tegevuse eest omal kulul. Selline makse võib seisneda kehtivate tasude allahindluses või tasude maksmisses teatud perioodi või konkreetse müügikanali kaudu tehtud tehingute alusel.

Tasustamispoliitika

Fondivalitseja on oma töötajate fikseeritud (kuupõhise) ja muutuva töötasuga seotud praktikate reguleerimiseks kehtestanud tasustamispoliitika. Tasustamispoliitika heakskiidu ja muutmise ees vastutab Avaroni nõukogu - Peter Priisalm, Rain Leesi and Maris Jaht. Fondivalitsejas on moodustatud töötasukomitee. Fondivalitseja töötajate töötasu koosneb peamiselt fikseeritud tasust. Kogutöötasu põhineb tööturul valitsevatel tingimustel ja on kujundatud nii, et fikseeritud ja muutuva komponendi vahel oleks mõistlik tasakaal. Fondivalitsejas kehtiv tasustamispoliitika on avaldatud kodulehel <https://avaron.ee/>. Osakuomaniku taotlusel esitab Fondivalitseja talle tasuta soovitud vormis tasustamispoliitika.

Raamatupidamine

Fondivalitseja vastutab Fondi raamatupidamise ja aruandluse korraldamise eest investeerimisfondide seaduse, raamatupidamisseaduse ning ka muude kohaldatavate õigusaktide ja raamatupidamise sise-eeskirjade nõuete kohaselt. Fondi majandusaasta aruanne kuulub auditeerimisele. Audiitori aruanne lisatakse Fondi majandusaasta aruandele. Fondi majandusaasta aruanded kinnitatakse ja tehakse kättesaadavaks nelja kuu jooksul pärast majandusaasta lõppu ning poolaastaruanded kahe kuu jooksul pärast vastava aruandeperioodi lõppu.

FONDIVALITSEJA ÜLESANNETE EDASIANDMINE

Tõhusamate teenuste pakkumiseks on Fondivalitsejal õigus anda edasi oma järgmisi Fondi valitsemisega seotud ülesandeid kolmandatele isikutele investeerimisfondide seaduse nõuete kohaselt: (i) investeringute juhtimine; (ii) osakute väljalaskmine ja tagasivõtmine; (iii) kinnituste väljastamine osakuomanikele nende nimele osakute registris registreeritud osakute kohta; (iv) vajaliku teabe andmine Fondi osakuomanikele ja muu klienditeenindus; (v) turustamine; (vi) Fondi valitsemise raamatupidamisteenused; (vii) väärtuse ja hinna määramine (kaasa arvatud maksudeklaratsioonid); (viii) õigusnormidele vastavuse järelevalve. Oma ülesannete edasi andmine ei mõjuta Fondivalitseja vastutust seoses Fondi valitsemisega.

Fondivalitseja on Swedbank AS-le (registrikood 10060701, aadress Liivalaia 34, 15040 Tallinn, Eesti) **edasi andnud osakute registri pidamise, osakute väljalaskmise ja tagasivõtmise korraldamise ning investoritega seotud hoolsusmeetmete rakendamise** rahapesu ja terrorismi rahastamise tõkestamise seaduse alusel. Samuti **on Fondivalitseja andnud Swedbank AS-le edasi Fondi tulude raamatupidamise, Fondi varade hindamise ja nende puhaskäivituse kindlaks tegemise, kaasa arvatud Fondi varade kohta teabe andmise ja aruannete esitamise.**

DEPOSITOORIUM

Fondi depositooriumiks on Swedbank AS - litsentseeritud krediitiasutus, kelle tegevus kuulub Finantsinspektsiooni ja Euroopa Keskpanga järelevalve alla.

Depositooriumi ülesanded

Depositoorium tegutseb Fondivalitsejast sõltumatult Fondi ja osakuomanike parimates huvides. Depositoorium hoiab Fondi raha, väärtpabereid ja muid likviidseid varasid. Depositoorium hoiab Fondi vara eraldi oma varast ning peab Fondi vara kohta eraldi arvestust. Depositoorium täidab ka muid seaduses ettenähtud kohustusi. Depositoorium vastutab Fondile ja osakuomanikele oma kohustuste rikkumisega tekitatud otsese varalise kahju eest.

Depositoorium võib Fondile või Fondivalitsejale pakkuda oma selliseid teenuseid, millega ei kaasne huvide konflikti Fondi, Fondivalitseja, Fondi investorite ja depositooriumi vahel. Huvide konflikti esinemisel on depositooriumil lubatud teenuseid osutada ainult tingimusel, et depositooriumi organisatsiooniline korraldus ja tehniliste süsteemide tase võimaldavad eraldada depositooriumi ülesanded neist teenustest, mille puhul tekib huvide konflikt.

Huvide konflikt võib tekkida juhul, kui Swedbank AS osutab lisaks depositooriumi teenusele Fondivalitsejale või Fondile ka muid teenuseid. Täiendavat teavet võimalike huvide konfliktide ja selliste olukordade haldamise kohta leiab Fondivalitseja kodulehelt <https://avaron.ee/>.

Organisatsiooniline ülesehitus ja tehniliste süsteemide korraldus võimaldavad depositooriumil eraldada depositooriumi funktsiooni huvide konflikti põhjustavatest teenustest. Tõhusad sisekontrolli süsteemid ning vastutusalade ja aruande liinide lahusus võimaldavad depositooriumil huvide konflikte kindlaks teha, maandada ja vältida.

Depositooriumil on õigus depolepingus kokkulepitu kohaselt sõlmida kolmandate isikutega lepinguid oma järgmiste ülesannete edasi andmiseks: Fondi varade hoidmine, nendega seotud arveldamine ja muude ülesannete täitmine. Kolmandaid isikuid Fondi vara ja väärtpaberite hoidmiseks valib Depositoorium nõuetekohase hoolsusega, et tagada selliste kolmandate isikute usaldusväärsus. Oma ülesannete edasiandmisel peab depositoorium asjaomast kolmandat isikut hindama ja jooksvalt kontrollima tagamaks, et volitatud isiku organisatsiooniline ja tehniline ülesehitus ja tema finantsseisukord on piisavad lepinguliste kohustuste täitmiseks. Fondi varade hoidmise ülesannet edasi andes tagab depositoorium, et ta on kehtestanud piisava ettevõttesisese korra huvide konfliktide tuvastamiseks, maandamiseks ja vältimiseks. Huvide konflikt võib tekkida näiteks siis, kui depositoorium on andnud varade hoidmise ülesande edasi depositooriumiga samasse gruppi kuuluvale isikule.

Kui mõne kolmanda riigi õigusega on nõutud teatud finantsinstrumentide hoidmine kohaliku isiku poolt ja ükski kohalik isik ei vasta ülesannete edasi andmise nõuetele, siis võib depositoorium anda oma ülesanded edasi vastavale kohalikule isikule ainult ulatuses, mis on nõutud vastava kolmanda riigi õigusega ja ainult nii kauaks, kuni ükski kohalik isik ei vasta ülesannete edasi andmise nõuetele, ja ainult tingimusel, et Fondi osakuomanikele tehakse enne investeerimist teatavaks, et selline ülesannete edasi andmine on vajalik kolmandas riigis kehtivate õiguspiirangute tõttu, edasi andmist õigustavad asjaolud ja edasi andmisega kaasnevad riskid.

Täiendavat teavet nende alamhaldurite kohta, kellele on antud edasi Fondi varade hoidmise ülesanne, leiab Fondivalitseja kodulehelt. Vastava taotluse saamisel annab Fondivalitseja osakuomanikule teavet huvide konfliktide ja Fondi varade hoidmise ülesande edasi andmise kohta.

REGISTRIPIDAJA

Osakute registrit võib pidada Fondivalitseja või selle ülesande võib edasi anda mõnele sellisele kolmandast isikust teenusepakkujale, kellel on piisav organisatsiooniline, tehniline ja finantsvõimekus, kes on kehtestanud asjakohased sisekontrolli meetmed ning kelle töötajad on piisavalt kvalifitseeritud, et teenuseosutaja suudaks talle antud ülesannet täita nõuetekohase hoolsusega vastava lepingu ja kohaldatava seaduse kohaselt jätkusuutlikul viisil.

Fondivalitseja on andnud osakute registri pidamise ülesande edasi registripidajale Swedbank AS.

Registripidaja peab osakute registrit elektroonilisel kujul vastavalt Fondivalitseja ja registripidaja vahel sõlmitud lepingule, nõutud andmetöötlusreeglitele ja kohaldatavale seadusele, sh isikuandmete kaitse seadusele. Osakute registri teabega saab tutvuda vastavalt kohaldatava seaduse nõuetele. Igal osakuomanikul on õigus tutvuda registris tema kohta säilitatava teabega ja saada vastava taotluse esitamisel kinnitus registripidajalt tema nimele osakute registris registreeritud osakute kohta. Registripidaja säilitab registrikannete tegemiseks saadud andmeid ja dokumente kohaldatava seadusega ettenähtud korras.

FONDI DOKUMENDID

Igal isikul on õigus tutvuda järgmise teabe ja dokumentidega Fondivalitseja registrijärgses asukohas ja tema kodulehel <https://avaron.ee/>: (i) Fondi tingimused, prospekt ja põhiteabedokument (KID); (ii) Fondi viimase majandusaasta aruanne ja Fondi poolaastaruanne, kui see on kinnitatud pärast viimast majandusaasta aruannet; (iii) investeringute juhtimise eest vastutavate isikute nimed; (iv) puhasväärtuse arvutamise reeglid ja Fondi arvel tuletisinstrumentidega tehingute tegemise kord; (v) teave Fondivalitseja osaluse suuruse kohta Fondis; (vi) Fondivalitseja viimase majandusaasta aruanded.

Vastaval taotlusel esitab Fondivalitseja osakuomanikule tasuta Fondi tingimused ja prospekti ning põhiteabedokumendi (KID), samuti Fondi viimase aastaaruande või poolaastaruande investori poolt soovitud formaadis.

Prospekti muutmine

Prospekti võib muuta Fondivalitseja juhatuse otsusega, kaasa arvatud olulistes küsimustes, nagu investeerimispoliitika või -piirangud ning Fondi arvel maksmisele kuuluvad tasud ja kulud. Prospekti olulisel muutmisel peab Fondivalitseja tagama, et osakuomanikele antakse vähemalt üks kuu aega enne vastavate oluliste muudatuste jõustumist, mille jooksul võtab Fondivalitseja osakuid tagasi osakuomaniku nõudel ilma tagasivõtmistasuta või tagab võimaluse Fondist väljuda osakute müügiga vähemalt osakute puhasväärtusega võrdse hinna eest. Fondivalitseja teavitab osakuomanikke sellistest õigustest oma kodulehe kaudu.

Prospekti muutmisel on Fondivalitsejal kohustus teha muudatused eelnevalt teatavaks Finantsinspektsioonile ja avaldada muudetud prospekt Fondivalitseja kodulehel. Kui prospekti muudetakse Fondi tingimuste olulise muutmise tulemusel, siis jõustub see koos muudetud tingimustega.

Prospektist tulenev vastutus

Kui prospekt või põhiteabedokument sisaldab Fondi või osakute väärtuse hindamiseks olulist teavet ja selline teave osutub ebaõigeks, siis hüvitab Fondivalitseja osakuomanikele selle tagajärjel tekkinud kahju vastavalt kohaldatavale seadusele. Fondivalitsejal on sellise kahju hüvitamiseks õigus võtta osakuid tagasi ilma lunastustasuta sama puhasväärtusega, nagu osakud osakuomanikule välja lasti. Kahju hüvitamisel tagasivõtmise teel ei ole osakuomanikul õigust kasutada muid õiguskaitsevahendeid. Selguse huvides, Fondivalitseja ei vastuta ükskõik millisel kolmandalt isikult saadud teabe eest, kui prospektis on vastav kolmas isik teabe allikana nimetatud ja kui Fondivalitseja ei teadnud ega oleks pidanud teadma, et vastav teave oli ebaõige.

LISA 1

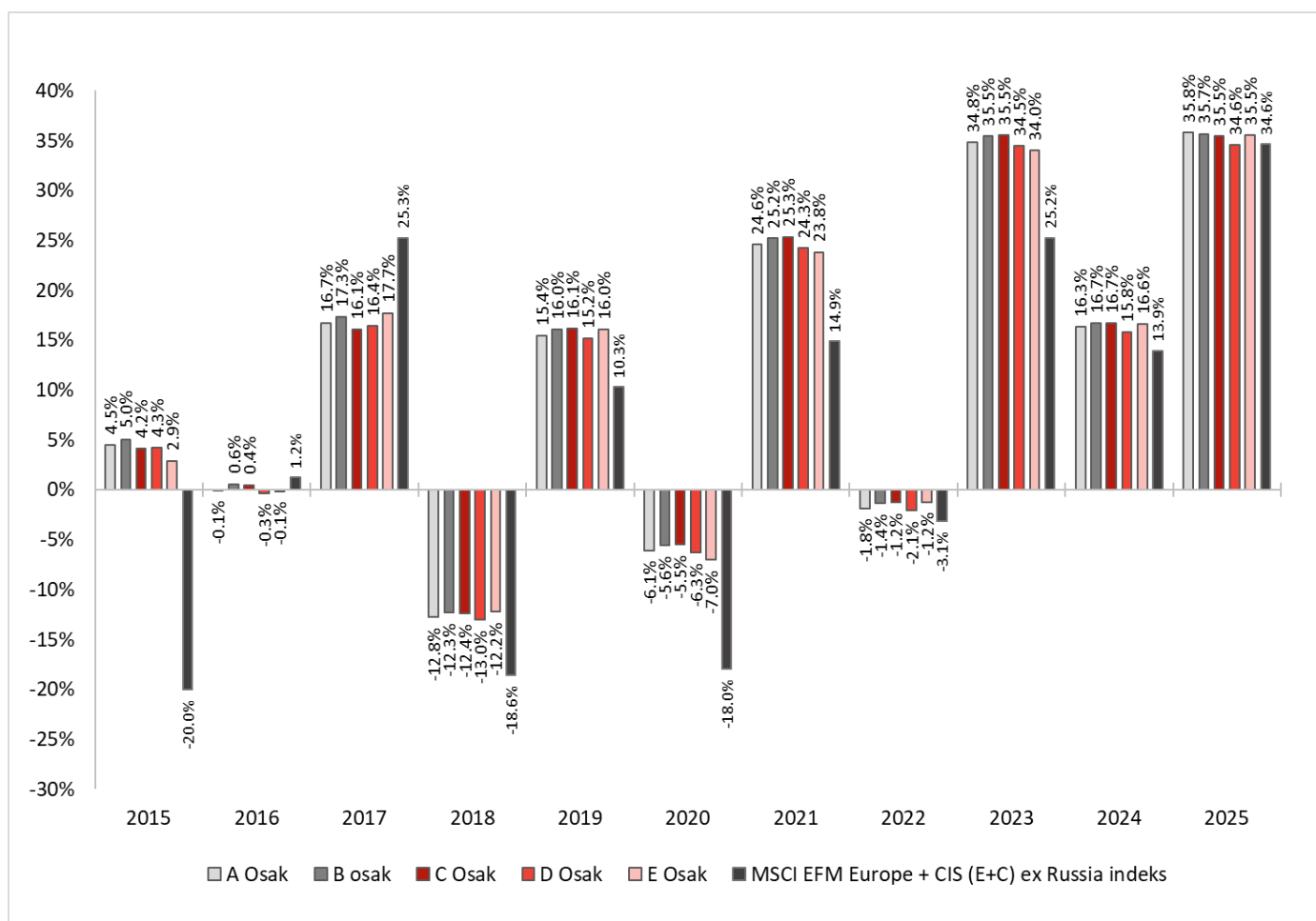
Tabel näitab Fondi keskmist kumulatiivset aastatootlust (seisuga 31.12.2025):

	2 aastat	3 aastat	5 aastat
A Osak	25,7%	28,7%	21,1%
B Osak	25,8%	29,0%	21,5%
C Osak	25,7%	28,9%	21,5%
D Osak	24,8%	28,0%	20,6%
E Osak	25,7%	28,4%	21,0%
Indeks*	23,8%	24,3%	16,4%

* MSCI EFM Europe + CIS (E+C) ex Russia indeks

Fondi varade jaotus ei ole seotud võrdlusindeksiga, kuid indeksit kasutatakse edukustasu arvutamiseks.

Alljärgnev graafik näitab Fondi tootlust protsentuaalse kahjumi või kasumina aasta kohta eelmiste aastate jooksul. Allolevad andmed on arvatud vastava kalendriaasta kohta Fondi varade puhasväärtuse põhjal. Tootlus on näidatud pärast osakutele allokeeritud jooksvate ja kõrvalkulude maha arvamist.



Fondi varasem tootlus aitab hinnata, millised on olnud Fondi valitsemise tulemused minevikus. Tuleb siiski meeles pidada, et varasem tootlus ei ole usaldusväärne näitaja tulevase tootluse hindamisel. Turud võivad tulevikus käituda senisest väga erinevalt.

KESTLIKKUST KÄSITLEV TEAVE

AVARON ARENEVA EUROOPA AKTSIAFOND (LEI: 5299002W6ED92XBPCX25)

KESKKONNAALASED JA/VÕI SOTSIAALSED OMADUSED

Kestlik investering on investering majandustegevusse, mis aitab saavutada mõnda keskkonnavalast või sotsiaalset eesmärki, tingimusel et investering ei kahjusta oluliselt ühtegi keskkonnavalast või sotsiaalset eesmärki ning et investeerimisobjektiks olevad äriühingud järgivad häid juhtimistavasid.

ELi taksonoomia on klassifitseerimissüsteem, mis on sätestatud määruses (EL) 2020/852 ning millega kehtestatakse keskkonnakestlike majandustegevuste loetelu. Nimetatud määruses ei ole sätestatud sotsiaalselt kesktlike majandustegevuste loetelu. Keskkonnavalaste eesmärgiga kestlikud investeringud võivad olla taksonoomiaga kooskõlas või mitte.



Kestlikkuse näitajatega mõõdetakse, kuidas saavutatakse finantstoote edendatavad keskkonnavalased või sotsiaalsed omadused.

Põhiline negatiivne mõju on investeerimisotsuste kõige suurem negatiivne mõju kestlikusteguritele, mis on seotud keskkonnavalaste, sotsiaalsete ja töötajatega seotud küsimuste, inimõiguste austamise ning korruptsiooni- ja altkäemaksuvastase võitlusega.

Kas sellel finantstootel on kestliku investeerimise eesmärk

Jah		Ei	
☐	Sellega tehakse vähemalt järgmises ulatuses kestlikke investeringuid, millel on keskkonnavalane eesmärk: ____%	☐	Sellega edendatakse keskkonnavalaseid/sotsiaalseid omadusi ning kuigi selle eesmärk ei ole kestlik investeerimine, on selle selliste kestlike investeringute minimaalne osakaal ____%,
☐	majandustegevustesse, mis kvalifitseeruvad ELi taksonoomia kohaselt keskkonnakestlikeks majandustegevusteks	☐	millel on keskkonnavalane eesmärk ja midatehakse majandustegevustesse, mis kvalifitseeruvad ELi taksonoomia kohaselt keskkonnakestlikeks majandustegevusteks
☐	majandustegevustesse, mis ei kvalifitseeru ELi taksonoomia kohaselt keskkonnakestlikeks majandustegevusteks	☐	millel on keskkonnavalane eesmärk ja mida tehakse majandustegevustesse, mis ei kvalifitseeru ELi taksonoomia kohaselt keskkonnakestlikeks majandustegevusteks
☐	☐ Sellega tehakse vähemalt järgmises ulatuses kestlikke investeringuid, millel on sotsiaalne eesmärk: ____%	☒	Sellega edendatakse keskkonnavalaseid/sotsiaalseid omadusi, kuid ei tehta kestlikke investeringuid

Milliseid keskkonnavalaseid ja/või sotsiaalseid omadusi see finantstoode edendab?

Fond investeerib kooskõlas Avaroni Vastutustundliku Investeerimise Poliitikaga, eelistades investeringuid ettevõtetesse, mis järgivad oma tegevuses kestlikke keskkonnavalaseid, sotsiaalseid ja hea juhtimistava (ESG) põhimõtteid, piirates samal ajal investeringuid emitentidesse, kes tegutsevad relvade, täiskasvanutele suunatud sisu, tubaka-, alkoholi-, hasartmängu-, söekaevandamise või sõel põhineva energiatootmise valdkonnas. Fondil ei ole kestlikkusomaduste saavutamise mõõtmiseks määratud võrdlusindeksit. Fond järgib asjakohaseid rahvusvahelisi sanktsioone, et vältida kokkupuudet vastuoluliste jurisdiktsioonidega, ning rahapesu ja terrorismi rahastamise tõkestamise alaseid soovitusi. Fond püüab mõjutada portfelli ettevõtete ja emitentide kestlikkustavasid nendega aktiivselt suheldes ning aktsionäriõigusi aktiivselt teostades.

● **Milliseid kestlikkuse näitajaid kasutatakse selle finantstoote edendatavate keskkonnavalaste või sotsiaalsete omaduste saavutamise mõõtmiseks?**

Heade kestlikkustavade taset hinnatakse ESG reitingu alusel. Reitingusüsteemi raames võetakse arvesse mitut kvantitatiivset keskkonna- ja sotsiaalset näitajat, sealhulgas süsinikujalajälgi, süsinikuintensiivsus, taastuvenergia kasutuse osakaal, ärajuhitava vee kogus, ringlusse võetud jäätmete osakaal, tegevjuhi tasustamise lõhe, sooline palgalõhe, töötajate voolavus, töötajate rahulolu, tööõnnetuste ja surmaga lõppenud juhtumite arv töökohal ning klientide rahulolu.

Kokkupuute vähendamist vastuoluliste tegevusvaldkondade ja jurisdiktsioonidega mõõdetakse välistamise tulemusel piiratud ettevõtete arvu kaudu.

ELi taksonoomias on sätestatud põhimõte "ei kahjusta oluliselt", mille kohaselt ei tohiks taksonoomiaga kooskõlas olevad investeringud oluliselt kahjustada ELi taksonoomia eesmärgi ning sellega kaasnevad konkreetsed ELi kriteeriumid.

Põhimõte "ei kahjusta oluliselt" kohaldatakse ainult selliste finantstoote aluseks olevate investeringute suhtes, mille õhul võetakse arvesse ELi kriteeriume keskkonnakestliku majandustegevuse kohta. Selle finantstoote ülejäänud osa aluseks olevate investeringute puhul ei võeta arvesse ELi kriteeriume keskkonnakestliku majandustegevuse kohta.

Mis tahes muud kestlikud investeringud ei tohi samuti oluliselt kahjustada keskkonnavalaseid ega sotsiaalseid eesmärgi.



Kas finantstoote puhul võetakse arvesse põhilist negatiivset mõju?

☒ Jah, Fond arvestab kestlikkusteguritele avalduvat peamist negatiivset mõju. Määruses nimetatud tegureid hinnatakse ja jälgitakse fondi investeringute tavapärase ESG-analüüsi raames. Fond avalikustab kõik kestlikkusteguritele avalduva peamise negatiivse mõjuga seotud näitajad, mis on sätestatud määruse regulatiivsete tehniliste standardite I lisa tabelis 1. Lisaks avalikustatakse vähemalt üks täiendav näitaja, mis käsitleb kliima või muu keskkonnaga seotud kestlikkustegurile avalduvat peamist negatiivset mõju ja mis kvalifitseerub peamiseks mõjuks vastavalt I lisa tabelile 2, ning vähemalt üks täiendav näitaja, mis käsitleb sotsiaalsetele teguritele, töötajatega seotud küsimustele, inimõigustele, korruptsioonivastasele või altkäemaksuvastasele kestlikkustegurile avalduvat peamist negatiivset mõju ja mis kvalifitseerub peamiseks mõjuks vastavalt I lisa tabelile 3.

☐ No



Millist investeerimisstrateegiat see finantstoode järgib?

Fond investeerib peamiselt areneva Euroopa (v.a. Venemaa) piirkonna atraktiivselt hinnastatud börsil kaubeldavatesse aktsiatesse eesmärgiga teenida viieaastase perioodi jooksul positiivset lisatootlust. Selle saavutamiseks koostatakse portfell ettevõtetest, mille puhul püütakse maksimeerida investeerimisuniversumisse kuuluvatele üksikettevõtetele sisemiselt määratud sihthindade alusel hinnatud koondtõusupotentsiaali, võttes arvesse emitendi kvaliteeti ja ESG profiili, alusväärtpaberi likviidsust ning asjakohasel juhul ka valuutaväljavaadet. Emitendipõhine ESG-analüüs on investeerimisprotsessi lahutamatu osa ning tagab, et investeerimisotsuste tegemisel võetakse arvesse keskkonna-, sotsiaalseid ja juhtimisalaseid tegureid.

● *Millised on investeerimisstrateegia siduvad elemendid, mida kasutatakse investeringute valikul, et saavutada kõik selle finantstootege edendatavad keskkonnavalased või sotsiaalsed omadused?*

Välistamist kasutatakse meetmena, et piirata investeringuid tegevusaladesse, millel on selgelt negatiivne mõju inimestele, keskkonnale või emitendi sidusrühmadele. Välistamist kohaldatakse emitentide, nendega seotud isikute ja nende valitseva mõju all olevate üksuste suhtes, kui nad osalevad otseselt järgmistest tegevustest:

i. vastuoluliste relvade - sealhulgas jalaväemiinide, kassettlaskemoona, keemia-, bio- ja tuumarelvade, valgest fosforist laskemoona ning vaesestatud uraanist relvade - kavandamine, arendamine, tootmine, müük, levitamine või remont, samuti selliste relvade tootmiseks vajalike oluliste komponentide või teenuste pakkumine.

ii. pornograafilise materjali tootmine, avaldamine, trükkimine või levitamine; siia alla kuuluvad ka jaemüüjad, kelle tulust 5% või rohkem pärineb täiskasvanutele suunatud sisu levitamisest.

iii. tubaka või alternatiivsete suitsetamistoodete, sealhulgas e-sigarettide ja järgmise põlvkonna nikotiinitoodete tootmine või levitamine; siia alla kuuluvad ka jaemüüjad, kelle tulust 15% või rohkem pärineb tubakatoodete levitamisest.

iv. alkohoolsete jookide tootmine või turustamine, kui sellest tuleneb üle 15% ettevõtte tulust.

v. alkoholi ja tubakatoodete müük ning turustamine: üldjaemüüjad, kelle tuludest üle 30% pärineb tubaka- ja alkoholitoodete müügist.

vi. hasartmängude korraldamine või spetsialiseeritud hasartmängutarkvara arendamine, kui sellest tuleneb üle 10% ettevõtte tulust.

vii. kivisöe sh sealhulgas pruunsöe kaevandamine, kivisöel põhinev energiatootmine või mõlemad tegevused kokku, kui nendest tuleneb üle 20% ettevõtte tulust; erandiks on ettevõtted, kes on võtnud endale süsinikuneutraalsuse kohustuse vastavalt Science-Based Targets Initiative (SBTi) Net-Zero standardile.

Fondi investeringute suhtes rakendatakse normipõhist sõelumist, et kontrollida vastavust asjakohastele rahvusvahelistele sanktsioonidele (nt Ühinenud Rahvaste Organisatsiooni, Euroopa Liidu ja Euroopa Julgeoleku- ja Koostööorganisatsiooni sanktsioonid), Rahapesuvastase Töökonna (FATF) soovitusetele, ÜRO ülemaailmse kokkuleppe põhimõtetele, inimõiguste ülddeklaratsioonile ning Rahvusvahelise Tööorganisatsiooni (ILO) rahvusvahelistele tööstandarditele.

Fond eelistab investeringuid ettevõtetesse, mille kestlikkustavad on head. Selle saavutamiseks kasutatakse fondi enda ESG reitingut, mis hõlmab enam kui 100 kvalitatiivset ja kvantitatiivset näitajat keskkonna, ühiskonna, tarneahela ja juhtimise valdkonnast ning sisaldab ka ESG-ga seotud vastuolusid arvesse võtvat täiendavat hinnangukihti. Reitinguskaala on 1–5. Alla 2 punktiga hinnatud ettevõtted välistatakse, samas kui 2–5 punktiga hinnatud ettevõtete puhul kohaldatakse ettevõtte õiglase väärtuse hindamisel eelnevalt kindlaks määratud korrigeerimistegurit, et kajastada ESG tulemuslikkust.

● *Milline on enne kõnealuse investeerimisstrateegia kohaldamist kaalutud investeringute ulatuse vähendamiseks kokkulepitud miinimummäär?*

Fond ei võta kohustust vähendada enne investeerimisstrateegia kohaldamist hinnatavate investeringute hulka kindlaksmääratud miinimummäära võrra.

● *Millised on investeerimisobjektiks olevate äriühingute hea juhtimistava hindamise põhimõtted?*

Hea juhtimistava järgimisega seotud kaalutlused on fondi investeerimisprotsessi lahutamatu osa nii investeringute valikul kui ka nende haldamisel portfellis. Emitentide juhtimist hinnatakse fondi enda ESG reitingusüsteemi alusel, mille raames analüüsitakse 50 näitajat kuues peamise valdkonnas: juhatuse struktuur, koosseis ja tasustamine, juhatuse toimimine, finantsteabe avalikustamise kvaliteet, raamatupidamisriskid, aktsionäride õigused ning kestlikkuse juhtimine.

Investeerimisstrateegia
suunab
investeerimisotsuseid
selliste tegurite põhjal
nagu
investeerimiseesmärgid ja
riskitaluvus.

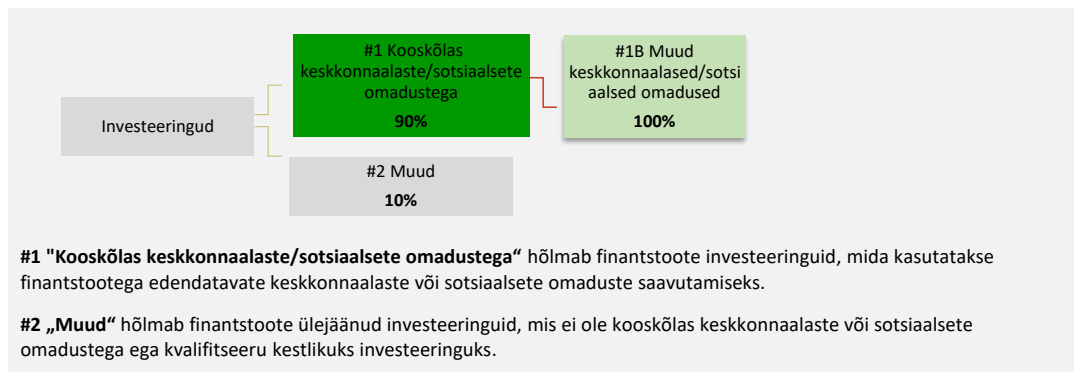
Head juhtimistavad
hõlmavad
usaldusväärseid
juhtimisstruktuure,
töösuhteid, töötajate
tasustamist ja
maksukuulekust.



Varade jaotus kirjeldab konkreetsetesse varadesse tehtud investeeringute osakaalu.

Milline on selle finantstoote jaoks kavandatud varade jaotus?

Fond teeb otseinvesteeringuid. Fondi varast kasutatakse edendatavate keskkonnaalaste või sotsiaalsete omaduste täitmiseks vähemalt 80%. Üldjuhul investeeritakse siiski rohkem kui 80% Fondi koguvarast areneva Euroopa (v.a. Venemaa) piirkonna emitentide väärtpaberitesse, mille suhtes kohaldatakse Fondi enda ESG sõelumist ja analüüsi. Ülejäänud vara hoitakse rahas või paigutatakse hoiustesse. Fondi rahapositsiooni osakaal kujuneb aktsiavalikul põhineva alt üles investeerimisprotsessi tulemusena ning võib kõikuda vahemikus 0–20%. Fondivalitseja eesmärk on hoida mitterahaliste investeeringute osakaal üle 90%. Viimase viie aasta jooksul on mitterahaliste investeeringute keskmine päevane osakaal olnud 91,9%. Seega võib lugeda, et üle 90% investeeringutest on kooskõlas Fondi edendatavate keskkonnaalaste või sotsiaalsete omadustega, kuid ei ole kestlikud investeeringud.



- **Kuidas saavutatakse tuletisinstrumentide kasutamise finantstoote edendatavad keskkonnaalased või sotsiaalsed omadused?**

Fond võib tuletisinstrumente kasutada ainult valuutariski maandamiseks. Seetõttu ei kohaldata fondi portfellis kasutatavatele tuletisinstrumentidele ESG sõelumise ega analüüsi nõudeid.



Millised investeeringud kuuluvad kategooriasse #2 „Muud“, mis on nende eesmärk ja kas on olemas minimaalsed keskkonnaalased või sotsiaalsed tagatised?

Fond võib investeerida rahasse ja raha ekvivalentidesse, mille suhtes kohaldatakse normipõhist sõelumist, et tagada vastavus asjakohastele rahvusvahelistele sanktsioonidele (nt Ühinenud Rahvaste Organisatsiooni, Euroopa Liidu ja Euroopa Julgeoleku- ja Koostööorganisatsiooni sanktsioonid) ning Rahapesuvastase Töökonna (FATF) rahapesu ja terrorismi rahastamise tõkestamise alastele soovitusetele.

Krediitiasutuste suhtes, kus fondi raha hoitakse või hoiustatakse, ei kohaldata Avaroni ESG sõelumise ega analüüsi protsessi. Siiski hinnatakse kord aastas kestlikkusega seotud asjaolusid, et selgitada välja, mil määral järgivad need krediitiasutused kestlikke äritavasid. Kasutatavad krediitiasutused on SFDR-i tähenduses kohustatud finantsturu osalised ja/või finantsnõustajad.

Kust on võimalik leida internetist rohkem tootepõhist teavet?



Täiendav tootepõhine teave on kättesaadav järgmisel veebisaidil:
<https://avaron.ee/meie-fondid/areneva-euroopa-aktsiafond/>

AVARON ARENEVA EUROOPA AKTSIAFONDI TINGIMUSED

Käesolevad Finantsinspeksioonis registreeritud Fondi tingimused kehtivad alates 15. jaanuarist 2026.

1. Mõisted ja tõlgendamine

1.1 Käesolevates tingimustes on allpool loetletud mõistetele järgmine tähendus, kui kontekst ei nõua teisiti:

Kohaldatav seadus	kõik Fondivalitsejale seoses Fondi valitsemisega nii Eestis kui mujal kohalduvad seadused ja selle alusel vastu võetud aktid, eeskätt investeerimisfondide seadus ja selle alusel välja antud õigusaktid, Euroopa Liidu õigusaktid ning pädeva järelevalveasutuse ja muude ametiasutuste aktid ja otsused Fondivalitsejale õiguslikult siduvas ulatuses
Pangapäev	päev, kui krediidasutused on üldiselt Eestis äritegevuseks avatud, välja arvatud laupäevad, pühapäevad, riiklikud tähtpäevad ja riigipühad
Depootasu	Fondi depoopangale ehk depositeoriumile vastavalt depositeoriumiga sõlmitud lepingule maksmisele kuuluv tasu Fondi varade hoidmise ja teatud muude ülesannete täitmise eest seoses Fondiga
Finantsinspeksioon	Fondi ja Fondivalitseja tegevuse üle teostab järelevalvet Eesti Finantsinspeksioon
Fond	Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond (inglise keeles: <i>Avaron Emerging Europe Fund</i>), asutatud vastavalt käesolevatele tingimustele
Investeerimispoliitika	prospektis kindlaks määratud Fondi investeerimisstrateegia ja -eesmärgid
Investeerimispiirangud	prospektis kindlaks määratud Fondi valitsemisele kohaldatavad investeerimispiirangud
Põhiteabedokument ehk KID	Fondivalitseja kodulehel avalikustatud lühike müügieelne dokument, mis vastavalt kohaldatavale seadusele sisaldab ainult põhiteavet Fondi oluliste omaduste kohta
Fondivalitseja	AS Avaron Asset Management, registrikood 11341336, aadress Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti
Valitsemistasu	Fondi poolt Fondivalitsejale maksmisele kuuluv tasu Fondi valitsemise eest vastavalt Fondi tingimustele ja prospektile
Edukustasu	Fondi poolt vastavalt Fondi tingimustele ja prospektile Fondivalitsejale maksmisele kuuluv tasu, mis oleneb Fondivalitseja poolt osutatud vara valitsemise teenuste tulemustest
Prospekt	dokument Fondi avalikuks pakkumiseks, mis sisaldab kohaldatava seadusega ettenähtud teavet ja muud teavet, millega tutvumist peab Fondivalitseja vajalikuks või soovitatavaks Fondi investeerimise otsuse tegemisel
Registripidaja	osakute registri pidaja
Tingimused	tingimused on Fondi loomise dokumendiks, need reguleerivad Fondivalitseja ja osakuomanike vahelist õigussuhet, sh prospektis kirjeldatud volitust investeringute juhtimiseks
Tehingupäev	nõuetekohaselt koostatud korralduse laekumise pangapäev
Osak	instrument, mis väljendab osalust Fondis
Osakute register	registripidaja poolt elektrooniliselt peetav osakute register
Osakuomanik	isik, kes on märkinud osaku ja/või kes omab osakut

1.2 Eespool määratlemata mõistetele on prospektis toodud tähendus või kui neid ei ole ka prospektis määratletud, siis on neil tähendus, mida kasutavad professionaalsed finantsturu osalised sarnaste tehingute puhul, ja kui neil puudub ka selline spetsiifiline tähendus, siis kasutatakse neid tavatähenduses.

1.3 Käesolevaid tingimusi tuleb tõlgendada koos prospekti ja kohaldatava seadusega. Kui käesolevate tingimuste ja kohaldatava seaduse kohustuslike sätete vahel esineb vastuolu, siis kehtivad kohaldatava seaduse sätted. Ükskõik millise kahtluse korral tuleb tingimusi tõlgendada osakuomanike parimates huvides.

2. Fond

- 2.1 Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond (inglise keeles: *Avaron Emerging Europe Fund*) asutati Fondivalitseja 3. aprilli 2007. aasta otsusega ning see registreeriti algselt Eesti Finantsinspeksioonis 23. aprillil 2007. aastal. Fondi asukoht on Eestis Fondivalitseja registrijärgses asukohas, mis on kirjas punktis 3.1.
- 2.2 Fond on asutatud avaliku lepingulise investeerimisfondina käesolevate tingimuste alusel ja see ei ole iseseisev juriidiline isik. Osakuid välja lastes saadud raha ja muud investeerimistegevuse tulemusel omandatud varad kuuluvad ühiselt osakuomanikele. Fondivalitseja valitseb Fondi vara käesolevate tingimuste, prospekti ja kohaldatava seaduse nõuete kohaselt. Fondi vara hoitakse eraldi Fondivalitseja varast ja Fondivalitseja poolt valitsetavate muude fondide või varakogumite varast ning see ei kuulu Fondivalitseja pankrotivara hulka. Fondivalitseja võlausaldajate nõudeid ei või rahuldada Fondi varade arvel.
- 2.3 Osakuomanikud ei vastuta isiklikult Fondi kohustuste eest ja nende vastutus selliste kohustuste täitmise eest on piiratud nende vastava investeringuga Fondi. Käesolevate tingimustega ei volitata Fondivalitsejat võtma mingeid kohustusi osakuomaniku nimel.
- 2.4 Fondi võib pakkuda avalikkusele Eestis ja mistahes muus jurisdiktsioonis, kus on selleks saadud pädevatelt asutustelt vajalik luba. Jurisdiktsioonide nimekiri, kus võib Fondi avalikult pakkuda, on esitatud Fondivalitseja kodulehel.

3. Fondivalitseja

- 3.1 Fondile määratud Fondivalitseja on Eesti äriregistris registreeritud aktsiaselts Avaron Asset Management (registrikoodiga 11341336 ja registrijärgse asukohaga Narva mnt7D, 10117 Tallinn, Eesti). Fondivalitseja tegutseb Eesti Finantsinspeksioonilt saadud tegevusloa alusel ja Eesti Finantsinspeksiooni järelevalve all. Fondivalitsejal on luba valitseda eurofondide direktiivi alusel asutatud investeerimisfondide ja Eesti investeerimisfondide seaduse alusel asutatud muid fonde ning osutada portfelli valitsemise ja investeerimisnõustamise teenuseid.
- 3.2 Fondivalitsejal on täielik õigus ja volitus teha Fondi nimel kõike, mida Fondivalitseja peab põhjendatult vajalikuks või soovitatavaks seoses Fondi ja selle investeringute valitsemisega ning Fondi majandustegevuse edendamisega kooskõlas käesolevate tingimuste, prospekti ja kohaldatava seaduse imperatiivsete sätetega. Fondivalitseja teeb tehinguid Fondi varadega oma nimel ja kõigi osakuomanike ühisel arvel (edaspidi lepingulise fondi arvel).
- 3.3 Fondivalitseja tegutseb oma Fondi valitsemise ülesannetes vastavalt kohaldatavale seadusele vajaliku hoolsuse ja oskusega, arvestades Fondi parimate huvidega ja seega osakuomanike ühiste parimate huvidega.
- 3.4 Fondivalitseja määrab depositooriumi Fondi varade hoidmiseks ja teatud kindlate muude ülesannete täitmiseks vastavalt kohaldatavale seadusele. Teave Fondile määratud depositooriumi ning tema ülesannete ja vastutuse kohta on toodud prospektis.
- 3.5 Fondivalitseja võib kohaldatava seaduse nõuete ja piirangutega arvestades anda Fondi valitsemisega seotud teatud ülesandeid edasi kolmandatele isikutele, kes võivad, ent ei pruugi olla Fondivalitsejaga seotud. Fondivalitseja rakendab vajalikku hoolsust selliste kolmandate isikute valimisel, rakendamisel ja kontrollimisel. Oma ülesannete edasi andmine ei vabasta Fondivalitsejat kohustusest ega vastutusest osakuomanike ees seoses Fondi valitsemisega, kui kohaldatava seadus ei näe ette teisiti. Teave kolmandatele isikutele edasi antud ülesannete kohta on toodud prospektis.
- 3.6 Fondivalitseja esitab ja käsitleb Fondi nimel ja seega osakuomanike ühistes huvides nõudeid depositooriumi ja ükskõik millise kolmanda isiku vastu, kui sellise nõude esitamata või menetlemata jätmine põhjustaks või võiks põhjustada Fondile ja seega selle osakuomanikele ühiselt märkimisväärset kahju. Fondivalitseja ei ole kohustatud esitama selliseid nõudeid, mis on juba esitatud Fondi ja/või osakuomanike poolt või kui võimalik kahju või nõue on väike ja ebaoluline (alla 10 000 euro) või kui selliste nõuete menetlemisega soetud kulud oleks ebaproportsionaalsed võrreldes nõudesummaga.

4. Investeerimispoliitika üldine kirjeldus

- 4.1 Fond investeerib areneva Euroopa (v.a. Venemaa) piirkonna avalikult kaubeldavatesse aktsiatesse. Fond püüab luua investorile lisandväärtust aktiivse juhtimise, aktsiavaliku ja vastutustundliku investeerimise kaudu. Fondi juhtimine ei lähtu võrdlusindeksist, portfell koostatakse täielikult alt-üles põhimõttel ning seetõttu erineb Fondi koosseis üldjuhul märkimisväärselt piirkondlikest indeksitest.
- 4.2 Investeerimiseesmärkide saavutamiseks investeeritakse Fondi varasid peamiselt areneva Euroopa aktsiatesse, kuid neid võib investeerida ka erinevatesse võlainstrumentidesse, hoiustesse, valuutaderiivatiividesse ja muudesse finantsinstrumentidesse. Fondil on lubatud kasutada lühiajalist finantsvõimendust kuni 10% ulatuses. Fondi vara investeeritakse areneva Euroopa riikidesse (v.a. Venemaa). Fondi varade paigutuse erinevate varaklasside, majandussektorite ja piirkondade vahel määrab kindlaks Fondivalitseja aktiivset portfelli halduse strateegiat rakendades vastavalt oma professionaalsele hinnangule ja turul valitsevatele tingimustele. Aja jooksul erinevate varaklasside osakaal

Fondi varas varieerub ning nende täpne kombinatsioon määratakse kindlaks Fondivalitseja arvamuste ja tema poolt teostatud emitendispetsiifiliste ja makromajanduslike analüüside tulemusel.

- 4.3 Prospekt sisaldab detailsemat ülevaadet investeerimispoliitika ja -piirangute kohta.
- 4.4 Fondi investeerimisel ei ole selle tootlus ega Fondi investeerimiseesmärgi saavutamine garanteeritud. Fondi varasem tootlus ei näita ega garanteeri selle tulevast tootlust. Osakuomanik mõistab ja aktsepteerib Fondi investeerides, et investeringuga kaasnevad riskid ja et selle tulemuseks võib olla nii kasum kui kahjum osakuomanikule, kaasa arvatud kogu investeeritud summa kaotamine. Prospekt sisaldab Fondi investeerimisega kaasnevate riskide ülevaadet. Igal kliendil soovitatakse enne investeringu tegemist konsulteerida professionaalse investeerimisnõustajaga.

5. Fondi osakud ning osakutega seotud õigused ja kohustused

- 5.1 Osak väljendab osakuomaniku osalust Fondi varas. Osak on dematerialiseeritud elektroonilisel kujul registreeritud väärtpaber, mida säilitatakse elektroonilises osakute registris. Osakuomanikule ei anta osaku kohta välja sertifikaati. Osakute väljalaskmine ja tagasivõtmine ning osakutega seotud õiguste ja kohustuste tekkimine ja lõppemine jõustuvad vastavate kannete tegemisel osakute registrisse. Teave osakute registri ja registripidaja kohta on esitatud prospektis.
- 5.2 Fondi ja osakute alusvaluuta on euro (EUR).
- 5.3 Fondil on viis osakuliiki:

Osaku nimetus	Minimaalne esialgne märkimissumma ja sellel põhinev investori tüüp		ISIN
Jaeinvestori osak			
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond D	100 EUR	Jaeinvestor	EE3600108866
Institutsionaalse investori osakud			
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond A	20 000 000 EUR	Väga suur institutsionaalne investor	EE3600090049
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond B	1 000 000 EUR	Institutsionaalne suurinvestor	EE3600090056
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond C	100 000 EUR	Institutsionaalne investor	EE3600102901
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond E	100 000 EUR	Institutsionaalne investor	EE3600108874

- 5.4 Osakute liigid erinevad üksteisest allpool punktis 6.1 toodud tasude ning osakute esmamärkimise minimaalsete investeerimissummade poolest. Sama klassi osakud annavad osakuomanikele võrdsed õigused.
- 5.5 Osak on jagatav. Osakute jagamise tulemusena tekkivad murdosad ümardatakse kolmanda komakohani. Ümardamisel kohaldatakse järgmisi reegleid: numbrid NNN,NNN0 kuni NNN,NNN4 ümardatakse väärtusele NNN,NNN ja numbrid NNN,NNN5 kuni NNN,NNN9 ümardatakse väärtusele NNN,NN(N+1).
- 5.6 Osakuid lastakse välja ja võetakse tagasi igal pangapäeval, välja arvatud juhul, kui tehingute tegemine osakutega on peatatud prospekti ja/või kohaldatava seaduse nõuete kohaselt. Osaku väljalaske- ja tagasivõtmishind põhineb tehingupäeva seisuga arvutatud osaku puhasväärtusel. Osakutega tehingute tegemise tingimusi (sh kohaldatavad kellaajad ja tagasivõtmistasud) ning korda on detailsemalt kirjeldatud prospektis.
- 5.7 Märkimiskorraldust esitades kinnitab tulevane osakuomanik, et ta on tutvunud põhjalikult käesolevate tingimuste ja prospektiga, ta nõustub nendega ja kohustub neist kinni pidama. Fondivalitsejal on omal äranägemisel õigus keelduda märkimiskorralduse täitmisest, kui ta peab seda vajalikuks olemasolevate osakuomanike huvide kaitsmiseks või Fondi nõuetekohaseks valitsemiseks.
- 5.8 Osakuomanikke koheldakse võrdsetes tingimustes võrdselt. Osak annab osakuomanikule järgmised õigused kooskõlas prospektis ja kohaldatavas seaduses ettenähtud tingimuste ja korraga:
- õigus nõuda osakute tagasivõtmist;
 - õigus võõrandada osakuid kolmandatele isikutele;
 - õigus saada osa Fondi likvideerimisel järele jäänud varast ja Fondist tehtavatest väljamaksetest proportsionaalselt oma osakute arvu ja osakute liigiga;
 - õigus tutvuda teabega ja saada teavet Fondi kohta;
 - õigus saada vastava taotluse esitamisel registripidajalt kinnitus osakuomaniku nimele registris registreeritud osakute kohta;
 - õigus teostada muid õigusi, mis on ette nähtud kohaldatava seaduse imperatiivsete sätetega.

- 5.9 Osakuid võib vahetada Fondi teist liiki osakute vastu vastavalt prospektidega ettenähtud tingimustele ja korrale.
- 5.10 Fondil ei ole üldkoosolekut ega mingit muud osakuomanike esinduskogu ja osakuomanikel ei ole seega õigust ega võimalust osaleda Fondi valitsemisel mõne osakuomanike esinduskogu kaudu. Osak ei anna osakuomanikule õigust osaleda või nõuda osalemist Fondi investeringute valitsemisel. Ühelgi osakuomanikul ei ole õigust nõuda Fondi tegevuse lõpetamist.
- 5.11 Osakuomanikud teostavad oma osakutega seotud õigusi heas usus ja kooskõlas käesolevate tingimuste, prospekti ja kohaldatava seadusega. Oma õigusi ei tohi teostada teiste osakuomanike, Fondivalitseja, Fondi deposiitoriumi või ükskõik millise kolmanda isiku huvide kahjustamise kavatsuse või eesmärgiga.
- 5.12 Osakute omandamise tahteavalduse tegemisega (märkimiskorraldust esitades või muudmoodi) nõustub iga isik tema andmete (kaasa arvatud isikuandmete) töötlemisega kooskõlas Fondivalitseja kliendiandmete töötlemise põhimõtetega (mis on avaldatud kodulehel <https://avaron.ee/>). Sellel lehel on üleval ka teave Fondivalitseja poolt isikuandmeid töötleva volitatud isikute (volitatud töötlejate) ja nende kontaktandmete kohta. Fondivalitsejal on õigus saada teateid ja aruandeid Fondi kohta osakuomaniku igale teadaolevale posti või e-posti aadressile.
- 5.13 Kogu Fondi investeringutest saadav tulu reinvesteeritakse ja osakuomanikele ei tehta Fondist väljamakseid. Osakuomaniku Fondi investeringu tootlus kajastub osaku puhasväärtuse tõusus või languses. Osakuomanik võib oma tulu realiseerida oma osakute lunastamise või müügiõigust teostades.
- 5.14 Kui neid kohaldatakse, maksab osakuomanik märkimis- ja tagasivõtmistasud, ja tasub ka kõik muud otsesed osakute märkimise ja tagasivõtmisega seotud kulud. Sama liiki osakute väljalaskmise või tagasivõtmisega seotud märkimis- ja tagasivõtmistasud võivad erineda, sõltudes väljalastud või tagasivõetavate osakute arvust või väärtusest või väljalaskmise või tagasivõtmise struktuuri või korraldamisega seotud asjaoludest. Teave märkimis- ja tagasivõtmistasude kindlaks määramisel kohaldatavate määrade ja korra kohta on toodud prospektis. Fondivalitsejal on õigus märkimis- ja/või tagasivõtmistasusid omal äranägemisel vähendada või nende nõudmisest loobuda. Osakuid märkiva või tagastava osakuomaniku nõudel teatab Fondivalitseja temalt seoses vastava tehinguga sisse nõutavate märkimis- või tagasivõtmistasude summa.

6. Fondi tasud ja kulud

- 6.1 Fondivalitsejale makstakse Fondi arvel valitsemistasu käesolevates tingimustes ja prospektis ettenähtud korra kohaselt. Valitsemistasu arvutatakse Fondi varade turuväärtuse alusel ning see arvatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt:

Osaku nimetus	Minimaalne esmane märkimissumma	Valitsemistasu
Jaeinvestori osak		
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond D	100 EUR	1,75%
Institutsionaalse investori osak		
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond A	20 000 000 EUR	0,85%
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond B	1 000 000 EUR	0,95%
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond C	100 000 EUR	1,10%
Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond E	100 000 EUR	0,75%

- 6.2 Fondivalitsejal on lisaks valitsemistasule õigus saada edukustasu, kui institutsionaalse E osaku tootlus ületab võrdlusindeksi tootlust (positiivne suhteline tootlus). Teiste osakuliikide eest edukustasu ei võeta. Edukustasu määr ja võrdlusindeks on esitatud prospektis. Edukustasu kristalliseerumise standardne periood on üks kalendriaasta. Õigust edukustasule hinnatakse ümber iga päev Fondi puhasväärtuse arvutamisel ja see fikseeritakse iga kalendriaasta 31. detsembri seisuga, kui edukustasu kuulub maksmisele. Prospekt sisaldab edukustasu mudeli kirjeldust koos arvutusnäidete ja edukustasu määraga.
- 6.3 Depositooriumile makstakse osutatud teenuste eest Fondi arvel depootasu. Prospekt sisaldab teavet depootasu määra ja maksetingimuste kohta. Depootasu arvutatakse fondi varade turuväärtuse alusel ning see arvatakse fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt.
- 6.4 Valitsemistasu ja depootasu kumuleeruvad iga päev Fondi puhasväärtuse arvutamisel ja need makstakse välja kord kuus eelmise kalendrikuu eest.
- 6.5 Fondi arvel makstakse järgmisi kulusid:
- 6.5.1 Tegevuskulud seoses Fondi juhtimisega, sh:
- kulud, mis on seotud Fondi varade hoidmisega;
 - Fondi ja selle aruannete auditeerimisega seotud kulud;

- c) Fondi administreerimise kulud teenusepakkujatele (teenus hõlmab Fondi vara üle arvestuse pidamist ja puhasväärtuse arvutamist);
- d) osakute registri pidamisega seotud kulud registripidaja hinnakirja alusel (kaasa arvatud registripidaja teenustasud märkimis- ja tagasivõtmiskorralduste vastuvõtmise ja töötlemise eest);
- e) tasud Fondi tingimuste ja/või prospekti muudatuste registreerimise eest ning nende dokumentide tõlkimise ja levitamise seotud kulud;
- f) Fondi turundamise ja turustamisega seotud kulud, sh tasud Fondi esialgse ülesseadmise eest fondide vahendusplatvormidele, tasud jooksva registreeringu säilitamise ja hinnainfo kuvamise eest;
- g) kulud seoses Fondi registreerimise ja turustamisega väljaspool Eestit, sh tasud kohalikele järelevalveasutustele;
- h) kulud toimingutele, mis on Fondi tegevuse jaoks vältimatud ja kohustuslikud (sh LEI-koodi säilitamine, notari poolt dokumentide kinnitamine);
- i) Fondi poolt kantud õiguskulud (kaasa arvatud kohtukulud).

6.5.2 Investeeringutega seotud Fondi kulud, sh:

- a) Fondi varaga tehingute tegemisega seotud kulud (tehingutasud, maakleritasud, ülekandetasud, märkimistasud, reguleeritud turu tasud, registritasud, riigilõivud), ja pangatasud pangateenuste (rahaülekanded, rahvusvahelised rahaülekanded, konto debiteerimine ja krediteerimine, valuuta konverteerimine);
- b) Fondi varadest tulenevate õiguste teostamisega seotud kulud;
- c) Intressimäära kulud ja Fondi investeeringute pealt makstavad maksud.

6.5.3 Likvideerimise peatükis kirjeldatud Fondi likvideerimiskulud.

6.6 Fondi nimel makstavad kogutasud ja -kulud (välja arvatud likvideerimistasud) ei või ületada 5% Fondi varade kaalutud keskmisest puhasväärtusest aastas.

7. Muudatused

- 7.1 Käesolevaid tingimusi võib muuta Fondivalitseja juhatuse otsusega, kaasa arvatud olulistes küsimustes, nagu investeerimispoliitika või -piirangute ning Fondi arvel maksmisele kuuluvate tasude ja kulude muutmine.
- 7.2 Käesolevate tingimuste muutmise peab kinnitama Finantsinspeksioon, välja arvatud, kui vastavad muudatused tehakse kohaldatava seaduse muudatustest tulenevalt, mis kohustavad Fondivalitsejat käesolevaid tingimusi muutma, või kui vastavad muudatused ei mõjuta osakuomanike õigusi või kui need on soodustava iseloomuga osakuomanike suhtes. Loetletud juhtudel ei ole Finantsinspeksiooni heakskiitu vaja, Finantsinspeksiooni tuleb muudatustest viivitamata teavitada.
- 7.3 Pärast muudatuste kinnitamist Finantsinspeksiooni poolt avaldab fondivalitseja viivitamata teate tehtud muudatuste kohta koos muudetud tingimustega oma kodulehel <https://avaron.ee/>. Muudetud tingimused jõustuvad kuu aega pärast vastava teate avaldamist, kui teatega ei ole nähtud ette hilisemat kuupäeva.
- 7.4 Käesolevate tingimuste olulisel muutmisel peab Fondivalitseja tagama, et osakuomanikele antakse vähemalt üks kuu aega enne vastavate oluliste muudatuste jõustumist, mille jooksul võtab Fondivalitseja osakuid tagasi osakuomaniku nõudel ilma tagasivõtmistasuta või tagab võimaluse Fondist väljuda osakute müügiga vähemalt osakute puhasväärtusega võrdse hinna eest. Olulised muudatused jõustuvad alles pärast selle ühe kuu pikkuse perioodi möödumist.

8. Fondi likvideerimine

- 8.1 Fondi tegevust saab lõpetada ja Fondi likvideerida ainult Fondivalitseja juhatuse otsusega või kohaldatava seaduse imperatiivsete sätete kohaselt. Fondi likvideerimise peab kinnitama Finantsinspeksioon.
- 8.2 Pärast Finantsinspeksioonilt kinnituse saamist avaldab Fondivalitseja viivitamata Fondi likvideerimise teate oma kodulehel <https://avaron.ee/>.
- 8.3 Fondivalitseja peatab likvideerimisteate avaldamise järel osakute väljalaskmise ja tagasivõtmise.
- 8.4 Fondi likvideerimise viib vastavalt kohaldatavale seadusele läbi Fondivalitseja, depositoorium või Finantsinspeksiooni poolt määratud kolmandast isikust likvideerija.
- 8.5 Fondivalitseja (või muu määratud likvideerija) müüb ja võõrandab Fondi varad võimalikult kiiresti ja kooskõlas Fondi huvidega (ja seega osakuomanike ühiste huvidega), nõuab sisse võlad Fondile ja rahuldab Fondi võlausaldajate nõuded. Likvideerimismenetlus tuleb viia lõpule 6 kuu jooksul alates likvideerimisteate avaldamisest. Finantsinspeksiooni nõusolekul võib seda perioodi pikendada 18 kuuni.
- 8.6 Likvideerimismenetluse kulud võib katta Fondi arvelt. Need kulud ei tohi siiski ületada 2% Fondi puhasväärtusest likvideerimisotsuse vastu võtmise päeva seisuga, kui sellised täiendavad kulud ei ole likvideerimisotsuses nimetatud ja

põhjendatud. Kui tegelikud likvideerimiskulud ületavad nimetatud piirmäära, siis vastutab seda piirmäära ületavate kulude eest Fondivalitseja või isik, kes oli enne likvideerimist määratud Fondivalitsejaks.

- 8.7 Fondivalitseja (või muu määratud likvideerija) jaotab ülejäänud varad osakuomanike vahel neist igaühele kuuluvate osakute liigi, arvu ja puhasväärtuse põhjal. Teade likvideerimisel tehtavate väljamaksete kohta avaldatakse Fondivalitseja kodulehel <https://avaron.ee/>.

9. Vastutus

- 9.1 Fondivalitseja hüvitab Fondile mistahes kahju, mille ta on põhjustanud tahtliku rikkumise või raske hooletuse tõttu oma käesolevatest tingimustest, prospektist, nende alusel välja antud dokumentidest või kohaldatavast seadusest tulenevate kohustuste täitmisel vastavalt kohaldatava õiguse imperatiivsetele sätetele.
- 9.2 Fondivalitseja vastutab ainult otsese rahalise kahju eest, kui kohaldatava seaduse imperatiivsete sätetega ei ole ette nähtud ette ka muus ulatuses muu vastutus. Käesolevate tingimuste või prospektiga eraldi reguleerimata Fondivalitseja vastutus välistatakse kohaldatava seadusega lubatud maksimaalses ulatuses.
- 9.3 Osakuomanik ei vastuta isiklikult Fondivalitseja poolt Fondi nimel võetud Fondi kohustuste eest ega selliste kohustuste eest, mille täitmist on Fondivalitsejal õigus Fondilt nõuda käesolevate tingimuste ja prospekti kohaselt. Osakuomaniku vastutus selliste kohustuste eest on piiratud tema osaga Fondi varas.
- 9.4 Fondivalitseja ei võta mingeid kohustusi ühegi üksiku osakuomaniku nimel. Ükskõik millise osakuomaniku vastu esitatud nõude rahuldamiseks võib seda nõuda sisse vastava osakuomaniku osakute arvelt, mitte Fondi varade arvelt.