



## **Avaron Areneva Euroopa Fond**

**2022. AASTA MAJANDUSAASTA ARUANNE**

## SISUKORD

FONDI FAKTID .....	3
TEGEVUSARUANNE.....	4
KESTLIKKUST KÄSITLEV TEAVE .....	6
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2022. A AASTAARUANDE KOHTA.....	11
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE .....	12
BILANSS .....	12
TULUDE JA KULUDE ARUANNE .....	13
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE .....	14
RAHAVOOGUDE ARUANNE.....	15
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD .....	16
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED .....	16
LISA 2. RISKIJUHTIMINE .....	21
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID.....	26
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL .....	27
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST .....	29
LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED.....	29
LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA.....	29
LISA 8. MUU TEAVE.....	30
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE .....	31
TEHINGUTASUDE ARUANNE.....	37
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE.....	39
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE.....	40

**FONDI FAKTID**

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

Fondi nimi	Avaron Areneva Euroopa Fond
Fondivalitseja	AS Avaron Asset Management (reg nr 11341336)
Fondivalitseja asukoht ja kontaktandmed	Aadress: Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti Telefon: +372 664 4200 Faks: +372 664 4201 E-post: <a href="mailto:avaron@avaron.ee">avaron@avaron.ee</a> <a href="http://www.avaron.ee">www.avaron.ee</a>
Depositoorium	Swedbank AS (reg nr 10060701)
NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Audiitorühing	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Järelevalvaja	Finantsinspektsioon
Investeeringute juhid	Valdur Jaht, Peter Priisalm, Rain Leesi
Fondi asutamine	3. aprill 2007
Fondi tegevuse algus	23. aprill 2007
Aruandeperiood	1. jaanuar 2022-31. detsember 2022

## TEGEVUSARUANNE

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

Fondi tootlusemärk on pakkuda viieaastase perioodi jooksul kõrgemat riskiga korrigeeritud tulusust võrrelduna areneva Euroopa regiooni tulususega. Fondi portfelli koostamisel kasutatakse fundamentaalanalüüsi, et tuvastada ettevõtted, mis kauplevad oma hinnangulisest tegelikust väärtusest odavamalt. Usume, et keskkonnaalased, sotsiaalsed ja äriühingu üldjuhtimise (ESG) küsimused ning vastutustundlik tegutsemine on olulised saavutamaks pikaajaliselt tugev ja positiivne riskiga kaalutud tootlus. Seetõttu on Avaroni investeerimisprotsessi lõimitud ettevõtete ESG analüüs, mis aitab tuvastada olulised ESG riskid ja väärtuse loomise võimalused. Fond edendab keskkonna- või sotsiaalseid omadusi, kuid selle eesmärk ei ole kestlik investeerimine. Täpsem teave selle kohta on leitav Fondi prospekti lisa 3 ning käesolevas aruandes.

Kuigi eelmisel aastal alustas Venemaa sõda Ukrainas, mis asub areneva Euroopa piirkonna naabruses, suutsid areneva Euroopa piirkonna aktsiaturud (-3,1%) edestada aastal 2022 nii arenevate turgude aktsiaid (-17,6%) kui Euroopa aktsiaid (-9,5%). Avaron Areneva Euroopa Fondi osaku neto puhasväärtus langes 2022. aastal 1,2%-2,1% (sõltuvalt osakuliigist), edestades turu võrdlusindeksi (MSCI EFM Europe & CIS ex Russia indeks) puhastootlust (-3,1%). Aastal 2022 panustasid Fondi tootlusesse kõige rohkem Türgi (+5,1 protsendipunkti) ja Kreeka (+1,7 protsendipunkti) aktsiad, kuid Poola (-2,5 ppt) ja Ungari (-2,2 ppt) alandasid Fondi tootlust. Sektoriti olid suurimad panustajad jaekaubandus (+3,3 ppt) ja energia (+2,8 ppt), kuid kaotajad pangad (-4 ppt) ja side/IT (-1,3 ppt).

Fondi viimase viie aasta tootlus on sõltuvalt osakust +14,2% kuni +19,0% (võrdlusindeksil -18,0%) ning Fondi volatiilsus (riskitase) oli madalam kui võrdlusindeksil. Fondi varade puhasväärtus (fondi maht) kahanes 2022. aastal 40,1 miljonilt eurolt 36,8 miljoni euroni.

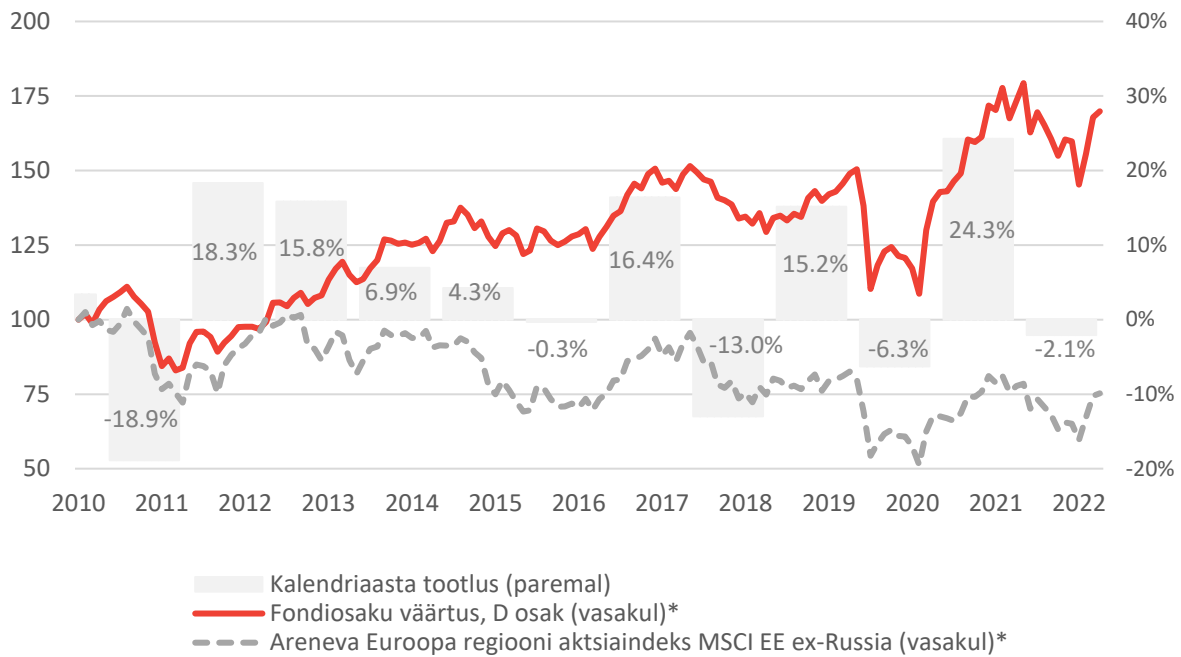
Regionaalselt on Fond peamiselt panustanud Kreeka (18% portfelist), Poola (16%), Ungari (13%), Rumeenia (10%), Tšehhi (8%) ja Sloveenia (6%) ettevõtetele. Suurim osakaal sektoriti on panganduses, sest pangad võivad tõusvast intressikeskkonnast. Samuti on pangandussektori hinnatase täna soodne ja ettevõtted pakuvad tugevat dividenditootlust. Suuruselt teine sektor on jaekaubandus, mille aktsiad on eelmise aasta jooksul korrigeerinud ja mille osakaalu oleme aastaga kasvatanud 3 protsendipunkti võrra. Suuruselt kolmas sektor on energia, mis lõikas kasu globaalsest energiahindade tõusust. Ligi 66% fondi portfelist on investeeritud tsüklilistesse ettevõtetesse, mille aktsiahinnad juba peegeldavad tulevat majandussurutist. Just selles segmendis näeme järgneval paaril aastal kõige suuremat tõusupotentsiaali. Fondi portfelli ettevõtted kauplevad 7,5 korda 2023. aasta oodatav kasum (P/E), mis on vaid 12% kõrgemal fondi ajaloo kõige madalamast tasemest.

**Tabel 1.** Fondiosakute netootlus, eurodes

	1 aasta	2 aastat	3 aastat	5 aastat	10 aastat
<b>A osak</b>	-1.8%	22.3%	14.9%	15.7%	75.7%
<b>B osak</b>	-1.4%	23.5%	16.6%	18.6%	85.0%
<b>C osak</b>	-1.2%	23.8%	17.0%	19.0%	79.0%
<b>D osak</b>	-2.1%	21.7%	14.0%	14.2%	71.1%
<b>E osak</b>	-1.2%	22.3%	13.8%	15.9%	71.1%
<b>Indeks*</b>	-3.1%	11.2%	-8.8%	-18.0%	-25.1%

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

## Avaron Areneva Euroopa Fond



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

Peale Venemaa sissetungi Ukrainasse 24.veebruari 2022. aastal kukkusid aktsiaindeksid Euroopas ja areneva Euroopa piirkonnas. Aasta jooksul turud stabiliseerusid ning investorite fookus läks sõjalt intresside tõstmisele ja võimalikule saabuval majandussurutisele.

Kuigi Avaron Areneva Euroopa Fond ei investeerinud Venemaale ega Ukrainasse, siis mõjutab Fondi Lääne-Euroopa suurinvestorite hirm sõja ja selle eskaleerumise ees ning seetõttu nad ei investeerinud areneva Euroopa piirkonna aktsiaturgudele seni, kuni konflikt on lahendatud. Just seetõttu, et regioonis on täna vähe professionaalsete investorite vara, on regiooni aktsiahinnad soodsamad võrreldes Lääne-Euroopa ja globaalsete arenevate turgude aktsiahindadega, pakkudes julgematele investoritele pikas perspektiivis häid investeerimisvõimalusi.



13.04.2023  
Kristel Kivimägi-Priisalm  
Fondivalitseja juhatuse liige

## KESTLIKKUST KÄSITLEV TEAVE

AVARON ARENEVA EUROOPA FOND (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.

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

Kas sellel finantstootel on kestliku investeerimise eesmärk?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Jah</b> <span style="float: right;"><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Ei</b></span>	
<input type="checkbox"/> Sellega tehti <b>keskkonnavalase eesmärgiga kestlike investeringuid:</b> ___%  <input type="checkbox"/> majandustegevustesse, mis kvalifitseeruvad EL-I taksonoomia kohaselt keskkonnakestlikeks majandustegevusteks  <input type="checkbox"/> majandustegevustesse, mis ei kvalifitseeru ELi taksonoomia kohaselt keskkonnakestlikeks majandustegevusteks  <input type="checkbox"/> Sellega tehti <b>kestlike investeringuid, millel oli sotsiaalne eesmärk:</b> ___%	<input type="checkbox"/> Sellega <b>edendati keskkonnavalaseid/sotsiaalseid omadusi</b> ning kuigi selle eesmärgiks ei olnud kestlik investeerimine, oli ___% selle  <input type="checkbox"/> millel oli keskkonnavalane eesmärk ja mida tehti majandustegevustesse, mis kvalifitseeruvad ELi taksonoomia kohaselt keskkonnakestlikeks majandustegevusteks  <input type="checkbox"/> millel oli keskkonnavalane eesmärk ja mida tehti majandustegevustesse, mis ei kvalifitseeru ELi taksonoomia kohaselt keskkonnakestlikeks majandustegevusteks  <input type="checkbox"/> millel oli sotsiaalne eesmärk  <input checked="" type="checkbox"/> Sellega edendati keskkonnavalaseid/sotsiaalseid omadusi, kuid <b>ei tehtud kestlike investeringuid</b>

**Mil määral saavutati selle finantstootega edendatud keskkonnavalased ja/või sotsiaalsed omadused?**

Fond edendab keskkonnavalaseid ja sotsiaalseid omadusi tehes investeringuid vastavuses Avaroni Vastutustundliku Investeerimise Poliitikaga ning soosides seeläbi investeringuid ettevõtetesse, mis järgivad oma tegevuses kestlike keskkonnavalaseid, sotsiaalseid ja hea juhtimistava (ESG) põhimõtteid. Kõik fondi portfellis olevad emitendid on läbinud majasisese ESG analüüsi ja neile on omistatud ESG reiting kasutades Avaroni ESG reitingusüsteemi. Jooksvalt monitooritakse portfellis olevaid ettevõtteid ESG vastuolude suhtes, et avastada võimalikke kestlikkusega seotud riske. Kõigi avastatud vastuolude puhul rakendatakse Vastutustundliku Investeerimise Poliitikas sätestatud kaasamise põhimõtteid, et adresseerida olulisi jätkusuutlikkusriske või leida võimalus avaldada positiivset mõju. Fond järgib jooksvalt asjakohaseid rahvusvahelisi sanktsioone ning rahapesu ja terrorismi rahastamise vastase võitlemise norme.

Vastavalt Vastutustundliku Investeerimise Poliitikas sätestatud välistamise põhimõtetele ei ole fond teinud investeringuid järgmistesse valdkondadesse:

- relvade, relvasüsteemide või komponentide arendamine, tootmine, levitamine või remont;
- pornograafilise materjali (ajalehed, ajakirjad, filmid või videod) tootmine, avaldamine või levitamine;
- tubaka või alternatiivsete suitsetamistoodete (e-sigaretid jms) tootmine või levitamine;



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

- jaemüüjad, kes teenivad 10% või rohkem tulu täiskasvanutele suunatud sisu või tubakatoodete levitamisest;
- ettevõtted, kes teenivad 10% või rohkem tulu alkohoolsete jookide tootmisest või turustamisest;
- ettevõtted, kes teenivad 10% või rohkem tulu hasartmängude või loteriiteenuste osutamisest;
- ettevõtted, kes teenivad 20% või rohkem tulu mistahes tüüpi kivisöe kaevandamisest;
- ettevõtted, kes teenivad 20% või rohkem tulu kivisöel põhinevast energia tootmisest kui nad pole seadnud endale süsinikuneutraalsuse eesmärki vastavalt Science-Based Targets Initiative (SBTi) Net-Zero standardile;
- ettevõtted, kes on rikkunud ÜRO ülemaailmse kokkuleppe (UN Global Compact), inimõiguste ülddeklaratsiooni või ILO rahvusvaheliste tööstandardite norme;
- emitendid, kelle Avaroni ESG reiting on alla 2 (reitingu skaala 1-5).

#### ● **Kuidas kestlikkuse näitajad toimivad?**

Fondi peamine kestlikkuse näitaja on Avaroni majasisene ESG reiting. See arvutatakse fondi portfelli kuuluvate emitentide ESG reitingute kaalutud keskmisena. Reitingu skaala on 1 kuni 5. Emitentide tasandil koosneb üldine reiting eraldi reitingutest keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimisteede kohta, mis kõik omavad võrdset 1/3 osakaalu. Sinna lisanduvad avastatud ESG vastuolude põhised kohandused. 2022. aasta lõpus oli fondi üldine ESG reiting 3.433, keskkonnavalaste teemade reiting 3.285, sotsiaalsete aspektide reiting 3.57, hea valitsemistava aspektide reiting 3.608 ja avastatud vastuoludest tingitud reitingu kohandamine suuruses - 0.055.

Täiendav kestlikkuse näitaja on välistamise tõttu investeerimisuniversumist välja arvatud ettevõtete arv. 2022. aastal kuulus Avaroni ESG välistuste nimekirja 25 ettevõtet 344-st võimalikust fondi investeerimisuniversumis (määratletud kui ettevõtted, mille turukapitalisatsioon on üle 100 miljoni euro ja 6 kuu keskmine päevakäive üle 100 000 euro).

#### ● **... ja võrreldes eelmiste perioodidega**

Võrdlusperioodi andmed puuduvad.

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

*ELi taksonoomias on sätestatud põhimõte "ei kahjusta oluliselt", mille kohaselt ei tohiks taksonoomiaga kooskõlas olevad investeeringud oluliselt kahjustada ELi taksonoomia eesmärke, ning sellega kaasnevad konkreetset liidu kriteeriumid.*

Põhimõtet "ei kahjusta oluliselt" kohaldatakse üksnes sellistele finantstoote aluseks olevate investeeringute suhtes, mille puhul võetakse arvesse liidu kriteeriume keskkonnakestliku majandustegevuse kohta. Selle finantstoote ülejäänud osa aluseks olevate investeeringute puhul ei võeta arvesse liidu kriteeriume keskkonnakestliku majandustegevuse kohta.

*Mis tahes muud kestlikud investeeringud ei tohi samuti oluliselt kahjustada keskkonnavalaste ega sotsiaalseid eesmärke.*



### Kuidas võeti finantstoote puhul arvesse põhilist negatiivset mõju kestlikkusteguritele?

Põhilist negatiivset mõju kestlikkusteguritele jälgitakse ja hinnatakse osana fondi investeringute tegemisel tavapärase ESG-analüüsi raames. Eraldiseisev aruanne põhilise negatiivse mõju kohta fondi investeerimisotsuste tulemusena 2022. aasta kohta avaldatakse 30. juuniks 2023. Fondi tasandil jälgitakse põhilist negatiivset mõju jätkusuutlikkuse teguritele vastavalt Euroopa Komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2019/1288 lisas I sätestatud indikaatorite lõikes.



### Millised olid selle finantstoote suurimad investeeringud?

Loetelu sisaldab investeringuid, mis moodustavad suurima osa finantstoote investeringutest aruandlusperioodil, milleks on: 31.12.2022

Suurimad investeeringud	Sektor	Varade %	Riik
KOMERCNI BANKA AS	Pangandus	5.6%	Tšehhi
OMV PETROM SA	Energia	5.4%	Rumeenia
COCA COLA HBC AG	Esmatarbekaubad	4.9%	Kreeka
RICHTER GEDEON NYRT	Tervishoid	4.6%	Ungari
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	Pangandus	4.2%	Poola
OTP BANK PLC	Pangandus	3.9%	Ungari
MOTOR OIL (HELLAS) SA	Energia	3.6%	Kreeka
KRKA	Tervishoid	3.6%	Sloveenia
JUMBO SA	Kestvustarbekaubad	3.1%	Kreeka
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	Pangandus	3.0%	Rumeenia
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	Pangandus	2.5%	Poola
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	Energia	2.4%	Ungari
BANK PEKAO SA	Pangandus	2.3%	Poola
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	Kestvustarbekaubad	2.2%	Türgi
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS	Sideteenused	2.2%	Ungari

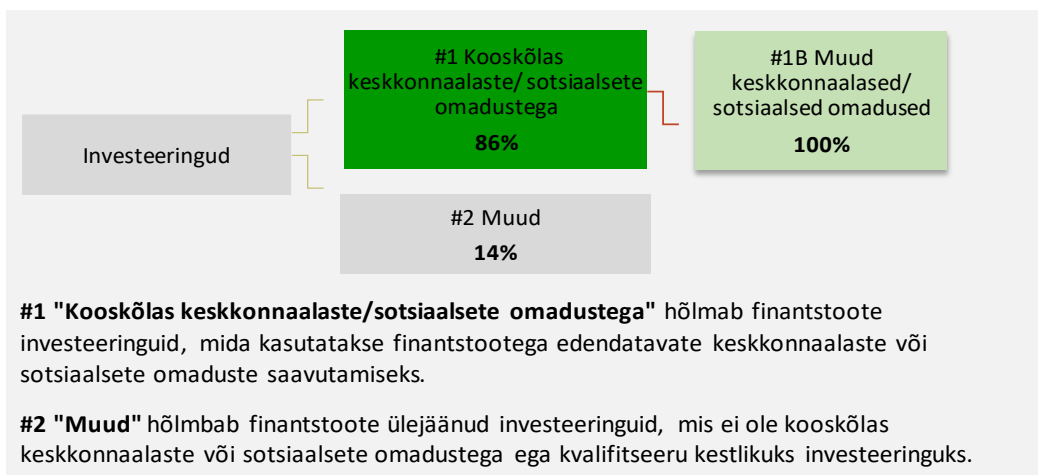


### Kui suur oli kestlikkusega seotud investeeringute osakaal?

Fondis ei olnud ühtegi jätkusuutlikku investeringut, kuid 86% portfelist moodustasid investeringud, mille valikul rakendati Avaroni Vastutustundliku Investeerimise Poliitikat ja mida kasutati fondi keskkonnavalaste ja sotsiaalsete omaduste edendamiseks. 14% fondi varadest hoiti rahas või selle ekvivalentides.

#### ● Milline oli varade jaotus?

Varade jaotus kirjeldab konkreetsetesse varadesse tehtud investeringute osakaalu



**#1 "Kooskõlas keskkonnavalaste/sotsiaalsete omadustega"** hõlmab finantstoote investeringuid, mida kasutatakse finantstoote edendatavate keskkonnavalaste või sotsiaalsete omaduste saavutamiseks.

**#2 "Muud"** hõlmab finantstoote ülejäänud investeringuid, mis ei ole kooskõlas keskkonnavalaste või sotsiaalsete omadustega ega kvalifitseeru kestlikuks investeringuks.



● **Millistesse majandussektoritesse investeringud tehti?**

Pangad	22.0%
Integreeritud nafta ja gaas	5.9%
Restoranid	4.9%
Telekommunikatsioon	4.9%
Kinnisvarafondid	4.2%
Meretransport	3.6%
Meresadamad ja teenused	3.1%
Taastuenergia	3.0%
Kommunaalteenused	4.3%
Ehitusmaterjalid	4.7%
Kodusesustuse jaemüük	2.2%
Nafta ja gaasi rafineerimine	2.2%
Tööstusettevõtted	2.2%
Rakendustarkvara	2.1%
Karastusjoogid ja mittealkohoolsed joogid	2.0%
Hotellid, kuurordid ja kruisiliinid	1.8%
Farmaatsiatooted	2.2%
Reisilennufirmad	1.4%
Muu jaemüük	1.1%
Rõivad, aksessuaarid ja luksuskaubad	1.1%
Autotootjad	1.1%
Lennujaamateenused	1.1%
Kindlustus	1.1%
Finantsvahendus	1.1%
Jaemüük	1.0%
Interaktiivne meedia ja teenused	0.9%
Personali- ja tööhõiveteenused	0.8%



**Millised investeringud kuulusid kategooriasse "Muud", mis oli nende eesmärk ja kas olid olemas minimaalsed keskkonnavalased või sotsiaalsed kaitsemeetmed?**

Fondi varadest hoiti 14% rahas või selle ekvivalentides. Krediitiasutused, kus raha hoitakse või hoiustatakse, on Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) 2019/2088 alusel kohustatud finantsturu osalised ja/või finantsnõustajad. Nende suhtes ei kohaldata Avaroni ESG sõelumis- ja analüüsiprotsessi. Siiski viiakse igal aastal läbi jätkusuutlikkusega seotud kontroll, et hinnata, mil määral järgivad krediitiasutused kestliku äritegevuse põhimõtteid.



**Milliseid meetmeid on aruandlusperioodil võetud keskkonnavalaste või sotsiaalsete omaduste saavutamiseks?**

Kõikide fondi investeringute tegemisel lähtuti Avaroni Vastutustundliku Investeerimise Poliitikas sätestatust sh välistamispehõimõtete rakendamine, majasisene ESG-analüüs ja ESG-reitingu omistamine. Fondi haldamisel järgib Avaron aktiivse kaasamise ja omandiõiguse rakendamise tavasid. 2022. aastal algatati 26 kaasamist 23 emitendi osas. 2 kaasamist olid oma olemuselt tagasivaatavad ja seotud avastatud ESG-vastuoludega, ülejäänud aga proaktiivsed, eesmärgiga mõjutada ettevõtteid parandama oma kestlikkusealaseid aruandlust ja tavasid.

Juba viiendat aastat järjest osales Avaron CDP Non-Disclosure kampaanias, mille eesmärgiks on ärgitada emitente üle maailma parandama kliimamuutuste, joogivee kättesaadavuse ja metsade kestliku majandamisega seotud teabe avalikustamist. Kampaania skoopi kuulus möödunud aastal 3 fondi portfellis olevat ettevõtet. Kaasamise läbiviimisel võtsime nende puhul juhtinvestori rolli, mis hõlmas ettevõtetega antud teemadel suhtluse initsieerimist ja diskussiooni juhtimist. Kaks ettevõtet kolmest, Ungari ravimitootja Richter Gedeon ja Kreeka energiaettevõtte Motor Oil Hellas, alustasid selle tulemusena kliimamuutust ja joogivee kättesaadavust puudutava teabe avalikustamist CDP platvormil. Metsade kestliku majandamise temaatika ei olnud nende ettevõtete puhul kampaania skoobis. Kokku osales kampaanias 260 institutsionaalset investorit, kes võtsid ühendust 1 468 ettevõttega, kellest omakorda 27% alustasid antud teemadel aruandlust.

Samuti algatasime temaatilise kaasamisprotsessi fondi portfellis olevate ettevõtete osas, kes ei avalikusta andmeid tegevjuhtkonna palkade õiglase taseme ja soolise palgalõhe hindamiseks. Kokku võtsime ühendust 21 fondi portfellis oleva emitendiga 40-st, et arutada võimalusi parandamiseks antud teemadel avalikku aruandlust. Mitmed ettevõtted esitasid meile vajalikud andmed diskussiooni käigus ja andsid lubaduse edaspidi sellekohast aruandlust teha. 2022. aasta lõpu seisuga olid meil andmeid tegevjuhtkonna ülemäärase palga näitaja (CEO excessive pay) arvutamiseks 33 emitendi kohta. Antud näitaja arvutatakse, jagades kõrgeima sissetulekuga juhtkonnaliikme aastane töötasu kõigi ettevõtte töötajate keskmise aastase kogutasuga arvates viimasest välja antud juhtkonnaliikme töötasu. Olemasolevate andmete baasil jäi see näitaja vahemikku 3.5 - 129.9, mediaaniga 21.1. Väikseim erinevus oli Varssavi börsil ja suurim Coca-Cola Hellenic Bottling Company'l.

Soolise palgalõhe osas õnnestus koguda andmed 26 ettevõtte kohta, mis näitasid palgaerinevust vahemikus -14% kuni 38% ja mediaaniga 9%. Suurima sooline palgalõhe oli Poola pangas Pekao. Vahemiku teises otsas oli Rumeenia integreeritud nafta- ja gaasiettevõtte OMV Petrom, mille 14% palgalõhe naissoost isikute kasuks on tingitud väikesest naiste osakaalust tööliste hulgas ja kõrgest osakaalust juhtkonnas. Võrdluseks, et aasta varem suutsime soolise palgalõhe erinevuse hindamiseks andmeid koguda vaid 14 fondi portfellis oleva ettevõtte kohta.

Aktiivse omandiõiguse rakendamise peamine meetod on hääleõiguse teadlik kasutamine aktsionäride koosolekul. Alates 2018. aastast oleme võtnud eesmärgiks süstemaatiliselt kasutada oma hääleõigust kõigil aktsionäride koosolekul, mis aga alati ei ole 100% ulatuses võimalik näiteks tehnilisite takistuste või hääletusega kaasneva ebamõistliku kulu tõttu. 2022. aastal hääletasime 90% aktsionäride koosolekul, aasta varem oli see 86%.

Alates 2019. aastast avaldame kõik meie avalikult müüdavate fondide, sealhulgas Avaron Areneva Euroopa Fondi hääletamise üksikasjad, mis on saadaval Avaroni kodulehel vastutustunliku investeerimise jaotises.

## FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2022. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 13. aprillil 2023 koostanud Avaron Areneva Euroopa Fondi aastaaruande.

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

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

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

<b>Nimi</b>	<b>Kuupäev</b>	<b>Allkiri</b>
Kristel Kivinurm-Priisalm <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	13.04.2023	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	13.04.2023	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeeringute juht</i>	13.04.2023	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi <i>Investeeringute juht</i>	13.04.2023	/allkirjastatud digitaalselt/

**RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE****BILANSS**

Eurodes

<b>VARAD</b>	<b>Lisa</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Raha ja raha ekvivalendid	3	5 431 569	4 675 632
<b>Finantsvara õiglasest väärtusest muutusest tulude ja kulude aruandes:</b>			
Aktsiad ja osakud	4	31 600 252	35 646 630
Nõuded ja ettemaksud	4; 6	41 000	7 818
<b>VARAD KOKKU</b>		<b>37 072 821</b>	<b>40 330 080</b>
<b>KOHUSTUSED</b>			
<b>Muud finantskohustused</b>			
Võlgnevus fondivalitsejale	4	281 231	206 252
Võlgnevus deposiitoriumile	4	18 490	12 414
Muud kohustused	4	4 769	1 999
<b>KOHUSTUSED KOKKU</b>		<b>304 490</b>	<b>220 665</b>
<b>OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PÜHASVÄÄRTUSES</b>		<b>36 768 331</b>	<b>40 109 415</b>

**TULUDE JA KULUDE ARUANNE**

Eurodes

<b>TULUD</b>	<b>Lisa</b>	<b>01.01.2022- 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021- 31.12.2021</b>
<b>Intressitulu</b>		<b>142</b>	<b>102</b>
Hoiustelt		142	102
<b>Dividenditulu</b>		<b>2 094 138</b>	<b>1 567 983</b>
Aktsiatelt ja osakutelt		2 094 138	1 567 983
<b>Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		<b>-1 606 329</b>	<b>11 903 085</b>
Aktsiatelt ja osakutelt	5	-1 606 339	11 903 085
Tuletisinstrumentidelt	5	10	-
<b>Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest</b>		<b>- 642 957</b>	<b>-1 683 226</b>
<b>TULUD KOKKU</b>		<b>- 155 006</b>	<b>11 787 944</b>
<b>TEGEVUSKULUD</b>			
Valitsemistasud	7	381 823	449 614
Edukustasud	7	92 652	550 417
Depootasud		115 070	149 306
Tehingutasud		2 167	4 252
Muud kulud		28 995	62 351
<b>TEGEVUSKULUD KOKKU</b>		<b>620 707</b>	<b>1 215 940</b>
<b>FONDI TULEM</b>		<b>- 775 713</b>	<b>10 572 004</b>

**FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2022- 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021- 31.12.2021</b>	<b>01.01.2020- 31.12.2020</b>
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES</b>	<b>40 109 416</b>	<b>49 585 817</b>	<b>62 143 291</b>
Laekumised välja lastud osakute eest	1 951 810	9 093 574	1 628 622
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-4 517 182	-29 141 979	-8 727 883
Fondi tulem	- 775 713	10 572 004	-5 458 213
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÖPUS</b>	<b>36 768 331</b>	<b>40 109 416</b>	<b>49 585 817</b>
<b>RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV</b>			
Ringluses olevate A-osakute arv:	110 874.623	110 837.658	105 574.204
Ringluses olevate B-osakute arv:	376 084.744	388 261.629	382 007.878
Ringluses olevate C-osakute arv:	41 090.944	163 357.044	87 219.871
Ringluses olevate D-osakute arv:	384 346.228	319 418.361	90 986.275
Ringluses olevate E-osakute arv:	1 540 020.085	1 612 539.479	3 167 682.019
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA ARUANDEPERIOODI LÖPU SEISUGA</b>			
A osaku puhasväärtus:	5.7000	5.8071	4.6612
B osaku puhasväärtus:	6.1962	6.2811	5.0162
C osaku puhasväärtus:	21.0515	21.3176	17.0075
D osaku puhasväärtus:	16.9825	17.3450	13.9583
E osaku puhasväärtus:	17.1516	17.3666	14.0242
<b>RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS</b>			
Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku:	631 988	643 647	492 104
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	2 330 302	2 438 697	1 916 220
Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku:	865 027	3 482 376	1 483 396
Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku:	6 527 173	5 540 326	1 270 016
Ringluses olevate E osakute puhasväärtus kokku:	26 413 841	28 004 370	44 424 081
<b>KOKKU</b>	<b>36 768 331</b>	<b>40 109 416</b>	<b>49 585 817</b>

**RAHAVOOGUDE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2022- 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021- 31.12.2021</b>
<b>RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST</b>		
Laekunud intressid	142	102
Makstud intressid	- 110	0
Laekunud dividendid	2 092 094	1 596 663
Netotulem valuutavahetustest	- 27 529	- 215 170
Müüdud investeringutelt laekunud raha	7 838 964	27 384 133
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-6 009 651	-5 832 429
Makstud tegevuskulud	- 571 772	-1 378 161
	<b>3 322 138</b>	<b>21 555 138</b>
<b>RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST</b>		
Fondiosakute eest laekunud raha	1 951 810	9 093 549
Fondiosakute eest tasutud raha	-4 517 182	-29 141 955
	<b>-2 565 372</b>	<b>-20 048 406</b>
<b>RAHAVOOD KOKKU</b>	<b>756 766</b>	<b>1 506 732</b>
<b>RAHA JA RAHA EKVIVALENDID</b>		
perioodi alguses	4 675 632	3 138 707
valuutakursi mõju välisvaluutale	- 829	30 193
perioodi lõpus	<b>5 431 569</b>	<b>4 675 632</b>

## RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

### LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaron Areneva Euroopa Fondi 2022. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused. Vastavalt rahandusministri 18.01.2017. a määrusele nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“, kasutatakse Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi „IFRS“) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses nr 8 toodud muid erisusi.

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

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

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

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

- IFRS 3 muudatused „Äriühendused“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- IAS 16 muudatused „Materiaalsed põhivarad“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- IAS 37 muudatused „Eraldised, tingimuslikud kohustised ja tingimuslikud varad“ (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda);
- Mitmesuguste standardite muudatused 2018-2020 (rakendatakse alates majandusaastatest, mis algavad 1. jaanuaril 2022 või pärast seda).

Nende muudatuste rakendamine kehtinud standarditele ei avalda mõju Fondi finantsaruannetele.

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

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

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

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



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

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

- IFRS 16 „Üürilepingud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2024 või pärast seda);

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

## **Juhtkonna hinnangud**

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

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

## **Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine**

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

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

## **Finantsinstrumendid**

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

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

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

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

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

### *Klassifitseerimine*

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

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

### *Kajastamine*

Tavapärase majandustegevuse käigus aktsiatesse, osakutesse, võlakirjadesse, tuletisinstrumentidesse ja muudesse väärtpaberitesse tehtud investeeringute kajastamisel kasutatakse tehingupäeva meetodit – päev, mil Fond võtab kohustuse osta või müüa investeering. Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu õiglane väärtus.

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

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

### *Finantsinstrumentide õiglane väärtus*

Õiglane väärtus on hind, mis saadakse vara müügil või makstakse kohustuse üleandmisel mõõtmiskuupäeval hetkel kehtival turutingimustel, tavapärasel tehingul põhitud turul (või soodsaimal turul) olenemata sellest, kas hind on otseselt jälgitav või määratakse kindlaks muud hindamistehnikat kasutades. Vastavalt IFRS 13-s toodud õiglasest väärtuse hierarhiale jaotatakse õiglasest väärtuses kajastatavad finantsinstrumendid kolme tasemesse, sõltuvalt hindamisel jälgitavate sisendite kasutamise määrast:

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

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

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

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

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

### **Kajastamise lõpetamine**

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

### **Tasaarveldamine**

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

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

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

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

### **Tähtjalised hoiused**

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

### **Nõuded**

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

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

### **Muud finantskohustused**

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

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

### **Fondi osakud**

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

Osaku puhasväärtus saadakse antud liigi osakute kogu puhasväärtuse jagamisel kõigi arvutuse hetkeks väljalastud ja tagasivõtmata antud liigi osakute arvuga, mida on korrigeeritud fondivalitsejale laekunud, kuid arveldamata väljalaske- ja tagasivõtmiskorraldustest tulenevate antud liiki osakute arvuga.

Fondi tulu ei maksta osakuomanikele välja, vaid reinvesteeritakse. Osakuomanike kasum või kahjum kajastub osaku puhasväärtuse muutuses.

### **Intressi- ja dividenditulu**

Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt efektiivse intressimäära meetodil. Siin on kajastatud intress rahalt ja raha ekvivalentidelt, tähtajalistelt hoiustelt ning õiglasest väärtusest muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud võlainstrumentidelt.

Dividenditulu kajastatakse tulude ja kulude aruande real „Dividenditulu“ hetkel, kui määratakse Fondi õigus dividendile.

### **Tegevuskulud**

Fondi tegevuskuludena kajastatakse valitsemistasu ja edukustasu fondivalitsejale, depootasu Fondi deponooriumile, fondi administreerimise ja osakute registri pidamise kulusid, auditeerimiskulusid, tehingukulusid ning muid Fondi tingimustes ette nähtud tegevuskulusid. Väärtpaberite soetamisega ja müügiga tekkinud tehingutasud kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Tehingutasud“.

### **Seotud osapooled**

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

## LISA 2. RISKIJUHTIMINE

### Lühiülevaade olulisematest investeerimise ja riskijuhtimise tehnikatest

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

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

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

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

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

### Krediidirisk

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

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2022	varast	31.12.2021	varast
Raha ja raha ekvivalendid	5 431 569	14.77%	4 675 632	11.66%
Nõuded ja ettemaksed	41 000	0.11%	7 818	0.02%
<b>KOKKU</b>	<b>5 472 569</b>	<b>14.88%</b>	<b>4 683 450</b>	<b>11.68%</b>

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

Aruandeperioodi ja võrdlusperioodi lõpus investeringud võlakirjadesse puudusid.

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

### Likviidsusrisk

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

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

Lühiajaliste likviidsusvajaduste täitmiseks on Fondile avatud arvelduskrediit summas 3 000 000 eurot, mida pole bilansipäeva seisuga kasutatud.

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 3 päeva		Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	281 231	206 252	-	-
Võlgnevus depositeoriumile	-	-	18 490	12 414	-	-
Toimumata väärtpaberitehingud	-	-	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	4 769	1 999
<b>KOKKU</b>	-	-	<b>299 721</b>	<b>218 666</b>	<b>4 769</b>	<b>1 999</b>

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

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2022	31.12.2021
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	Rumeenia	Rahandus	2.98%	-
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	Rumeenia	Kestvustarbekaubad	1.39%	1.36%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	Horvaatia	Kestvustarbekaubad	1.12%	1.30%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	1.12%	1.02%
TALLINNA SADAM AKTSIA	Eesti	Tööstus	1.10%	1.32%
TALLINK GRUPP	Eesti	Tööstus	1.05%	-
FIRST INVESTMENT BANK	Bulgaaria	Rahandus	0.80%	0.61%
DIGI COMMUNICATIONS NV	Rumeenia	Kommunikatsioon	0.69%	-
MAGYAR TELEKOM RT	Ungari	Kommunikatsioon	-	3.69%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	Jersey	Kinnisvara	-	2.68%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	Sloveenia	Rahandus	-	2.42%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	Belgia	Materjalid	-	1.83%
<b>KOKKU</b>			<b>10.25%</b>	<b>16.24%</b>

### Tururisk

Tururisk on risk saada kahju vastaval väärtpaperiturul või muu vara turul toimuvate üldiste ebasoodsate hinnaliikumiste tõttu. Ebasoodsaid hinnaliikumisi võivad põhjustada vastava riigi või majandussektori halvad majandusnäitajad, ebastabiilne majanduskeskkond, ebastabiilne väärtpaperiturg, investorite käitumine ja psühholoogia ning muud faktorid.

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

### Valuutarisk

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2022	varast	31.12.2021	varast
EUR	11 690 109	31.53%	14 247 560	35.33%
PLN	6 697 872	18.07%	7 351 614	18.23%
HUF	5 241 065	14.14%	5 714 389	14.17%
CZK	3 744 977	10.10%	5 052 196	12.53%
RON	4 142 246	11.17%	4 026 927	9.98%
GBP	1 817 902	4.90%	552 621	1.37%
TRY	2 609 934	7.04%	2 145 525	5.32%
BGN	717 401	1.94%	719 474	1.78%
HRK	411 315	1.11%	519 774	1.30%
<b>KOKKU</b>	<b>37 072 821</b>	<b>100.00%</b>	<b>40 330 080</b>	<b>100.00%</b>

**Valuutariski sensitiivsusanalüüs**

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

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2022			31.12.2021		
	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest
PLN	- 669 787	-35%	18.07%	- 735 161	-35%	18.23%
HUF	- 524 107	-28%	14.14%	- 571 439	-28%	14.17%
CZK	- 374 498	-22%	10.10%	- 505 220	-22%	12.53%
RON	- 414 225	-20%	11.17%	- 402 693	-20%	9.98%
GBP	- 181 790	-25%	4.90%	- 55 262	-25%	1.37%
TRY	- 260 993	-55%	7.04%	- 214 553	-55%	5.32%
BGN	- 71 740	0%	1.94%	- 71 947	0%	1.78%
HRK	- 41 132	-6%	1.11%	- 51 977	-6%	1.30%
<b>KOKKU</b>	<b>-2 538 271</b>		<b>68.48%</b>	<b>-2 608 252</b>		<b>64.68%</b>

**Väärtpaberi hinnarisk**

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

Fondi investeringute riskikontsentratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	31.12.2022		31.12.2021	
		Osakaal fondi puhasväärtusest		Osakaal fondi puhasväärtusest
Rahandus	11 099 841	30.19%	12 615 621	31.45%
Kestvustarbekaubad	4 580 904	12.46%	3 780 777	9.43%
Energia	4 575 031	12.44%	4 500 974	11.22%
Tervishoid	2 988 787	8.13%	3 375 895	8.42%
Tööstus	2 373 952	6.46%	2 644 467	6.59%
Esmatarbekaubad	1 810 561	4.92%	552 621	1.38%
Sideteenused	1 381 132	3.76%	1 933 592	4.82%
Kommunaalteenused	1 132 113	3.08%	2 947 970	7.35%
Materjalid	869 880	2.37%	962 130	2.40%
Kinnisvara	412 187	1.12%	2 332 583	5.82%
Infotehnoloogia	375 864	1.02%	-	-
<b>KOKKU</b>	<b>31 600 252</b>	<b>85.94%</b>	<b>35 646 630</b>	<b>88.88%</b>



Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest</b>		<b>Osakaal fondi puhasväärtusest</b>	
	<b>31.12.2022</b>		<b>31.12.2021</b>	
Kreeka	7 880 982	21.44%	3 404 031	8.50%
Poola	4 944 822	13.45%	6 494 530	16.19%
Ungari	4 777 703	12.97%	5 714 389	14.25%
Tšehhi	2 835 902	7.71%	4 999 052	12.46%
Sloveenia	2 307 965	6.28%	2 892 495	7.21%
Rumeenia	2 177 674	5.92%	3 674 835	9.16%
Türgi	2 050 106	5.59%	2 145 525	5.35%
Eesti	1 209 192	3.29%	1 457 414	3.63%
Belgia	869 880	2.37%	962 130	2.40%
Bulgaaria	707 447	1.92%	653 476	1.63%
Luksemburg	647 284	1.76%	405 460	1.01%
Austria	418 600	1.14%	848 068	2.11%
Horvaatia	411 315	1.12%	519 774	1.30%
Leedu	361 380	0.98%	399 000	1.00%
Jersey	-	-	1 076 451	2.68%
<b>KOKKU</b>	<b>31 600 252</b>	<b>85.94%</b>	<b>35 646 630</b>	<b>88.88%</b>

### Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüsis on arvestuse aluseks võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvutatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2021. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		31.12.2022	31.12.2021
$\sigma$	68.27%	13.75%	13.23%
$2\sigma$	95.45%	27.51%	26.46%
$3\sigma$	99.73%	41.26%	39.69%

**LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID**

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

	<b>31.12.2022</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse</b>
<b>Swedbank AS</b>		<b>12.66%</b>		<b>6.68%</b>
EUR	1 606 582	4.37%	1 752 908	4.38%
CZK	21 970 528	2.47%	1 322 341	0.13%
PLN	3 692 521	2.14%	2 077 649	1.13%
TRY	11 198 379	1.52%	-	-
HUF	185 131 424	1.26%	-	-
RON	1 541 592	0.85%	1 743 104	0.88%
BGN	19 469	0.03%	129 084	0.16%
GBP	6 494	0.02%	-	-
<b>AS SEB Pank</b>		<b>2.12%</b>		<b>2.49%</b>
EUR	776 494	2.12%	999 914	2.49%
<b>Luminor Bank AS</b>				<b>2.49%</b>
EUR	-	-	999 951	<b>2.49%</b>
<b>KOKKU</b>		<b>14.78%</b>		<b>11.66%</b>

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

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

Eurodes  
31.12.2022

	Õiglases väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
<b>VARAD</b>									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	5 431 569	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	31 600 252	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	6 000	-	-	-	-
Laekumata kuluhüvitised	-	-	-	-	35 000	-	-	-	-
<b>KOHUSTUSED</b>									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	281 231	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	18 490	-
Muud kohustused*	-	-	-	-	-	-	-	4 769	-
<b>KOKKU</b>	<b>31 600 252</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 431 569</b>	<b>41 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>304 490</b>	<b>-</b>

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

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

Eurodes  
31.12.2021

	Õiglasest väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
<b>VARAD</b>									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	4 675 632	-	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	35 646 630	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	7 818	-	-	-	-
<b>KOHUSTUSED</b>									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	206 252	-
Võlgnevus deponitoriumile	-	-	-	-	-	-	-	12 414	-
Toimumata väärtpaberitehingud*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muud kohustused*	-	-	-	-	-	-	-	1 999	-
<b>KOKKU</b>	<b>35 646 630</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 675 632</b>	<b>7 818</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>220 665</b>	<b>-</b>

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

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

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

Eurodes

	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021
<b>Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		
<b>Aktsiatelt ja osakutelt</b>		
Müügikasum (-kahjum)	1 920 322	4 810 877
Realiseerimata kasum (kahjum)	-3 526 661	7 092 208
<b>Tuletisinstrumentidelt</b>		
Müügikasum (-kahjum)	10	-
<b>Neto kasum/kahjum kokku</b>	<b>-1 606 329</b>	<b>11 903 085</b>

## LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED

Eurodes

	31.12.2022	31.12.2021
Laekumata dividendid	6 000	7 818
Laekumata kuluhüvitis	35 000	0
<b>KOKKU</b>	<b>41 000</b>	<b>7 818</b>

## LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA

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

Seotud isikutega toimunud tehingud on kajastatud alljärgnevalt:

	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021
<b>Fondivalitseja</b>		
Valitsemis- ja edukustasud	474 475	1 000 031
<b>KOKKU</b>	<b>474 475</b>	<b>1 000 031</b>

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2022	31.12.2021
<b>Fondivalitseja</b>		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	281 231	206 252

Fondivalitseja lõplikele kasusaajatele kuulus 31.12.2022. a seisuga Avaron Areneva Euroopa Fondi osakuid turuväärtuses 60 829 eurot (31.12.2021: 61 663 eurot).

## LISA 8. MUU TEAVE

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

	Jooksvad tasud ilma edukustasuta	Jooksvad tasud koos edukustasuga
A osakud	2.16%	2.16%
B osakud	1.66%	1.66%
C osakud	1.56%	1.56%
D osakud	2.41%	2.41%
E osakud	1.26%	2.38%

Jooksvad tasud on arvestatud aasta baasil.

Fondi väärtpaberiportfelli kauplemisaktiivsus (*Portfolio Turnover Ratio\**), mida mõõdetakse fondi ostu- või müügitehingute (võetakse väiksem) väärtuse suhtega fondi keskmisesse kuu lõpu puhasväärtusesse oli 31.12.2022. seisuga 17,4% (2021. aastal 13,1%).

\* PTRi arvutamise aluseks on järgmine valem

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

## FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

## Eurodes seisuga 31.12.2022

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>AKTSIAD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:</b>										
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	S&P	A	CZK	30.59	2 330 829	27.10	2 065 169	5.62%
OMV PETROM SA (RON)	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0.07	1 660 767	0.08	1 971 405	5.36%
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	GR	S&P	BBB+	GBP	22.45	1 822 261	22.30	1 810 561	4.92%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU			HUF	15.99	1 292 792	20.77	1 679 259	4.57%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE	PLPZU0000011	PL	S&P	A-	PLN	6.04	1 226 836	7.55	1 533 598	4.17%
OTP BANK SHARE	HU0000061726	HU	S&P	BBB	HUF	30.62	1 720 810	25.30	1 422 091	3.87%
MOTOR OIL (HELLAS) SA	GRS426003000	GR			EUR	14.07	849 501	21.82	1 317 317	3.58%
KRKA	SI0031102120	SI			EUR	59.09	841 088	92.00	1 309 528	3.56%
JUMBO SA	GRS282183003	GR			EUR	14.73	1 054 351	15.98	1 144 136	3.11%
BRD Gr Societe Generale SA RON	ROBRDBACNOR2	RO	Fitch	BBB+	RON	2.36	984 949	2.63	1 094 968	2.98%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	Fitch	A-	PLN	15.96	895 077	16.12	903 693	2.46%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HU0000153937	HU	S&P	BBB-	HUF	5.64	751 791	6.51	868 604	2.36%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	BBB+	PLN	12.56	578 032	18.44	848 846	2.31%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	TRATOASO91H3	TR			TRY	2.91	285 378	8.28	811 800	2.21%
MAGYAR TELEKOM RT	HU0000073507	HU			HUF	1.08	1 027 762	0.85	807 749	2.20%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	S&P	BBB	EUR	52.74	672 788	62.40	796 037	2.17%
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZ0005112300	CZ	S&P	A-	CZK	22.33	540 151	31.86	770 733	2.10%
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A	TREMAVIO0037	TR			TRY	2.38	263 968	6.61	732 046	1.99%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	BE0974338700	BE	S&P	BB	EUR	11.25	623 222	12.00	664 860	1.81%
WARSAW STOCK EXCHANGE	PLGPW0000017	PL			PLN	9.40	808 298	7.57	651 064	1.77%
ALLEGRO.EU SA	LU2237380790	LU			PLN	8.21	991 627	5.36	647 284	1.76%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL			PLN	8.33	759 640	6.46	588 740	1.60%
MYTILINEOS SA	GRS393503008	GR	S&P	BB-	EUR	5.17	131 334	20.30	515 620	1.40%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSFPGACNOR4	RO			RON	4.89	880 260	2.83	509 323	1.39%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING	TRETAVH00018	TR			TRY	1.89	204 677	4.67	506 259	1.38%
AEGEAN AIRLINES S.A.	GRS495003006	GR			EUR	6.39	508 924	5.29	421 079	1.15%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	AT	S&P	A+	EUR	27.23	381 158	29.90	418 600	1.14%
ENEFIT GREEN AKTSIA	EE3100137985	EE			EUR	2.90	276 689	4.38	417 705	1.14%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	HRARNTRA0004	HR			HRK	57.97	755 350	31.57	411 315	1.12%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.77	503 328	1.42	405 613	1.10%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.78	577 812	0.52	385 874	1.05%
EPSILON NET SA	GRS498003003	GR			EUR	5.03	293 832	6.44	375 864	1.02%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	21.07	400 317	19.02	361 380	0.98%

## Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2022 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
FOURLIS SA	GRS096003009	GR			EUR	3.8	379 666	3.25	325 000	0.88%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPL00027	PL			PLN	11.58	171 327	21.53	318 580	0.87%
FIRST INVESTMENT BANK	BG1100106050	BG	Fitch	B	BGN	0.82	244 721	0.98	295 261	0.80%
SANTANDER BANK POLSKA SA	PLBZ00000044	PL	Fitch	BBB+	PLN	72.26	365 069	55.30	279 374	0.76%
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	RO	S&P	BB-	RON	8.51	340 418	6.37	254 803	0.69%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL GRE	BE0974338700	BE	S&P	BB	EUR	11.69	198 761	12.06	205 020	0.56%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	SI	S&P	BBB	EUR	12.17	194 678	12.65	202 400	0.55%
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL			PLN	11.21	179 317	8.72	139 507	0.38%
<b>AKTSIAD KOKKU</b>							<b>28 969 554</b>		<b>31 188 065</b>	<b>84.82%</b>

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest	
<b>FONDIOSAKUD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:</b>										
<b>Kinnisvarafondid</b>										
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0.93	375 450	1.02	412 187	1.12%	
<b>Kinnisvarafondid kokku</b>						<b>375 450</b>		<b>412 187</b>	<b>1.12%</b>	
<b>AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU</b>							<b>29 345 004</b>		<b>31 600 252</b>	<b>85.94%</b>

Nimetus	Krediitiasutuse riik	Reitinguagentuur	Krediitiasutus	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>RAHA</b>										
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			787 184		787 184	2.14%
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			776 494		776 494	2.11%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			1 606 582		1 606 582	4.37%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			311 748		311 748	0.86%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	CZK			909 075		909 075	2.47%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	BGN			9 954		9 954	0.03%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HUF			463 362		463 362	1.26%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	TRY			559 829		559 829	1.52%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	GBP			7 341		7 341	0.02%
<b>ARVELDUSKONTOD KOKKU</b>							<b>5 431 569</b>		<b>5 431 569</b>	<b>14.77%</b>
<b>INVESTEERINGUD KOKKU</b>							<b>34 776 573</b>		<b>37 031 821</b>	<b>100.71%</b>



**Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2022 jätkub**

Nimetus	ISIN-kood	Krediidi-asutuse riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>MUU VARA</b>											
LAEKUMATA DIVIDENDID					EUR					6 000	0.02%
TOIMUMATA VÄÄRTPAPERITEHINGUD					EUR					0	0.00%
LAEKUMATA KULU HÜVITIS					EUR					35 000	0.09%
<b>MUU VARA KOKKU</b>										<b>41 000</b>	<b>0.11%</b>
<b>FONDI VARA KOKKU</b>								<b>34 776 573</b>		<b>37 072 821</b>	<b>100.82%</b>
KOHUSTUSED										- 304 490	-0.82%
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>36 768 331</b>	100.00%

**Eurodes seisuga 31.12.2021**

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhaväärtusest
<b>AKTSIAD</b>										
<b>VÄÄRTPAPERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPAPERID:</b>										
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZ0005112300	CZ	S&P	A-	CZK	22.29	1 709 505	33.24	2 548 970	6.36%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	S&P	A	CZK	32.78	2 137 396	37.58	2 450 082	6.11%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU			HUF	15.65	1 124 466	23.61	1 696 283	4.23%
KRKA	SI0031102120	SI			EUR	59.09	841 088	118.00	1 679 612	4.19%
OMV PETROM SA (RON)	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0.07	1 100 138	0.10	1 640 636	4.09%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	BBB+	PLN	12.97	752 569	26.52	1 538 976	3.84%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE	PLPZU0000011	PL	S&P	A-	PLN	6.36	1 235 431	7.68	1 491 487	3.72%
BRD Gr Societe Generale SA RON	ROBRDBACNOR2	RO	Fitch	BBB+	RON	2.36	984 949	3.58	1 489 125	3.71%
MAGYAR TELEKOM RT	HU0000073507	HU			HUF	1.09	1 441 989	1.11	1 480 102	3.69%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HU0000153937	HU	S&P	BBB-	HUF	5.59	1 114 564	6.82	1 360 924	3.39%
OTP BANK SHARE	HU0000061726	HU	S&P	BBB	HUF	28.91	757 370	44.93	1 177 081	2.93%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL			PLN	8.39	975 122	9.77	1 134 618	2.83%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	JE00B3DCF752	JE	Fitch	BB	EUR	3.89	1 164 245	3.60	1 076 451	2.68%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	S&P	BBB-	EUR	52.74	672 788	76.20	972 083	2.42%
JUMBO SA	GRS282183003	GR			EUR	14.73	1 054 351	12.60	902 135	2.25%
IMMOFINANZ AG	AT0000A21KS2	AT	S&P	BBB-	EUR	18.68	702 666	22.54	848 068	2.11%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING	TRETAVH00018	TR			TRY	2.06	770 683	2.16	806 116	2.01%
MOTOR OIL (HELLAS) SA	GRS426003000	GR			EUR	14.05	814 725	13.75	797 500	1.99%
WARSAW STOCK EXCHANGE	PLGPW0000017	PL			PLN	9.40	808 298	9.00	774 127	1.93%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	BE0974338700	BE	S&P	BB	EUR	11.25	623 222	13.26	734 670	1.83%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	Fitch	A-	PLN	15.96	895 077	12.83	719 122	1.79%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	TRATOASO91H3	TR			TRY	2.94	390 823	5.00	664 859	1.66%
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	GR	S&P	BBB+	GBP	21.07	383 039	30.40	552 621	1.38%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSGFPACNOR4	RO			RON	4.89	880 260	3.03	545 074	1.36%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.83	758 421	0.59	542 342	1.35%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.77	503 328	1.86	529 235	1.32%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	HRARNTRA0004	HR			HRK	57.97	755 350	39.89	519 774	1.30%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPLO0027	PL			PLN	11.58	171 327	30.65	453 490	1.13%
ALLEGRO.EU SA	LU2237380790	LU			PLN	11.24	539 478	8.45	405 460	1.01%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	21.07	400 317	21.00	399 000	0.99%
ENEFIT GREEN AKTSIA	EE3100137985	EE			EUR	2.90	276 689	4.04	385 838	0.96%
FOURLIS SA	GRS096003009	GR			EUR	3.80	379 666	3.85	385 000	0.96%
MYTILINEOS SA	GRS393503008	GR	S&P	BB-	EUR	5.17	131 334	15.13	384 302	0.96%
SANTANDER BANK POLSKA SA	PLBZ00000044	PL	Fitch	BBB+	PLN	72.26	365 069	75.75	382 711	0.95%

**Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 jätkub**

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

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

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

**Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2021 jätkub**

Nimetus	ISIN-kood	Krediidi- asutuse riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi- seni	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
<b>MUU VARA</b>											
LAEKUMATA DIVIDENDID					EUR					7 818	0.02%
<b>MUU VARA KOKKU</b>										<b>7 818</b>	<b>0.02%</b>
<b>FONDI VARA KOKKU</b>								<b>35 748 284</b>		<b>40 330 080</b>	<b>100.55%</b>
KOHUSTUSED										- 220 665	-0.55%
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>40 109 415</b>	<b>100.00%</b>

**TEHINGUTASUDE ARUANNE**

Eurodes

01.01.2022-31.12.2022

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus-tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
<b>Reguleeritud väärtpaberiturutehingud*</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Patria Finance A.S.	17	4 765 319	1 869	0.04%
Wood and Company Financial Services a.s.	9	2 300 483	1 322	0.06%
Santander Biuro Maklerskie	10	1 767 008	1 060	0.06%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	12	720 420	1 153	0.16%
Erste Group Bank AG	2	697 875	836	0.12%
Swiss Capital S.A.	1	494 573	987	0.20%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	4	328 608	328	0.10%
SEB Pank AS	3	104 092	156	0.15%
<b>Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turutehingud</b>				
<b>Aktsiad</b>				
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	6	1 728 648	865	0.05%
<b>Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud</b>				
<b>Korporatiivsündmused</b>	5	940 545		0.00%
<b>KOKKU</b>	<b>69</b>	<b>13 847 570</b>	<b>8 577</b>	<b>0.06%</b>

\* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2021-31.12.2021

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus-tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
<b>Reguleeritud väärtpaberiturutehingud*</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Santander Biuro Maklerskie	22	6 527 900	3 919	0.06%
Patria Finance A.S.	15	4 810 203	2 650	0.06%
Erste Group Bank AG	5	4 184 824	4 439	0.11%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	18	2 168 577	3 485	0.16%
Raiffeisen Centrobank AG	10	2 074 153	2 582	0.12%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	15	1 910 911	1 910	0.10%
Swiss Capital S.A.	2	1 381 019	2 768	0.20%
SEB Pank AS	12	919 135	1 378	0.15%
PKO Bank Polski	2	659 428	660	0.10%
Wood and Company Financial Services a.s.	3	467 224	311	0.07%
First Financial Brokerage House	4	310 719	12 410	0.40%
AS SEB Pank	5	258 302	388	0.15%
<b>Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turutehingud</b>				
<b>Aktsiad</b>				
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	24	4 740 690	2 371	0.05%
BGC Partners Turkey	6	817 015	409	0.05%
Is Yatirim Menkul Degerler A.S.	2	500 738	250	0.05%
Wood and Company Financial Services a.s.	1	119 246	60	0.05%
<b>Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Swedbank AS	1	123 610	-	-
Avaron Flexible Strategies Fund	1	79 728	-	-
<b>Esmane avalik pakkumine</b>				
Swedbank AS	1	554 625	-	-
<b>Korporatiivsündmused</b>				
	6	435 534	1 092	0.25%
<b>KOKKU</b>	<b>155</b>	<b>33 043 580</b>	<b>29 911</b>	<b>0.09%</b>

\* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

## FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE

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

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

2022. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 17 spetsialisti (2021: 19 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Palgakulu	481 111	487 841
Sotsiaalmaksud	184 480	174 707
<b>KOKKU</b>	<b>665 591</b>	<b>662 548</b>
sh tulemustasu kulud koos maksudega	81 453	63 078

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 2 993 eurot (2021: 11 385 eurot).

Fondi varast ei ole Fondivalitseja töötajatele tasusid makstud.



**KPMG Baltics OÜ**  
Narva mnt 5  
Tallinn 10117  
Estonia

Telephone +372 6 268 700  
Fax +372 6 268 777  
Internet www.kpmg.ee

## **SÖLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE**

Avaron Areneva Euroopa Fond fondivalitsejale ja osakuomanikele

### **Arvamus**

Oleme auditeerinud Avaron Areneva Euroopa Fond (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2022, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab eespool mainitud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2022 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud.

### **Arvamuse alus**

Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti). Meie kohustusi vastavalt nendele standarditele kirjeldatakse täiendavalt meie aruande osas „Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga”. Me oleme fondist sõltumatud kooskõlas kutseliste arvestuseksperptide eetikakoodeksiga (Eesti) (sh sõltumatuse standardid), ja oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt nendele nõuetele. Me usume, et auditi tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane aluse andmiseks meie arvamusele.

### **Muu informatsioon**

Juhtkond vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon sisaldab tegevusaruannet, fondi investeringute aruannet, tehingutasude aruannet, fondivalitseja tasustamise põhimõtteid ja makstud tasude aruannet, kuid ei hõlma raamatupidamise aastaaruannet ega meie asjaomast vandeauditori aruannet.

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

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

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

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

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

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

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

### **Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga**

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





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

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

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

KPMG Baltics OÜ

Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17

/digitaalselt allkirjastatud/

Eero Kaup

Vandeaudiitori number 459

Tallinn, 13.04.2023