



Avaron Areneva Euroopa Fond

2023. AASTA MAJANDUSAASTA ARUANNE

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE.....	4
KESTLIKKUST KÄSITLEV TEAVE	7
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2023. A AASTAARUANDE KOHTA.....	12
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	13
BILANSS	13
TULUDE JA KULUDE ARUANNE	14
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE	15
RAHAVOOGUDE ARUANNE.....	16
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD	17
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED.....	17
LISA 2. RISKIJUHTIMINE	22
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID.....	27
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL	28
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST	30
LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED.....	30
LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA.....	30
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	32
TEHINGUTASUDE ARUANNE.....	38
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUDE ARUANNE.....	40
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE.....	41

FONDI FAKTID

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

Fondi nimi	Avaron Areneva Euroopa Fond
Fondivalitseja	AS Avaron Asset Management (reg nr 11341336)
Fondivalitseja asukoht ja kontaktandmed	Aadress: Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti Telefon: +372 664 4200 Faks: +372 664 4201 E-post: avaron@avaron.ee www.avaron.ee
Depositoorium	Swedbank AS (reg nr 10060701)
NAV-i arvutamine ja fondi administreerimine	Swedbank AS (reg nr 10060701)
Audiitorühing	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Järelevalvaja	Finantsinspektsioon
Investeeringute juhid	Valdur Jaht, Peter Priisalm, Rain Leesi
Fondi asutamine	3. aprill 2007
Fondi tegevuse algus	23. aprill 2007
Aruandeperiood	1. jaanuar 2023-31. detsember 2023

TEGEVUSARUANNE

Fookuses areneva Euroopa börsifirmad

Avaron Areneva Euroopa Fond on aktiivselt juhitud aktsiafond, mille varad investeeritakse Areneva Euroopa piirkonna börsifirmade aktsiatesse. Lõime fondi aastal 2007, et kasu lõigata Euroopa Liiduga äsja liitunud ja kandidaatriikide kiirest kasvust ja konvergentsist vana Euroopaga. Investeerimisregiooni kuuluvad Euroopa Liiduga aastal 2004 ja hiljem liitunud riigid, kandidaatriigid, Kreeka, Türgi ja Austria. Fond ei investeeeri Venemaale.

Küllastame aktiivselt regioonis asuvaid ettevõtteid ja suhtleme nende juhtkondadega, et mõista ettevõtete ärimudeleid, juhtkonna kvaliteeti ja firmade lähiaastate kasvuperspektiivi. Meie kolm fondijuhti ja seitse analüütikut jälgivad areneva Euroopa piirkonnas ligi 200 ettevõtet, mille kohta meil on lodud oma finantsmudelid ja aktsiahinna oodatav väärtust. **Analüüsime aktiivselt ettevõtteid ja fondi portfelli jõuavad neist kõige atraktiivsemad.** Investeeri nii kasvuaktsiatesse, tugeva bilansiga kõrget dividenditootlust pakkuvatesse firmadesse kui kinnisvaraäridesse. Investeeringute tegemisel oleme väärtusinvestorid ja järgime vastutustundliku investeerimise põhimõtteid.



Lähiaastatel kasvab areneva Euroopa piirkonna majandus oluliselt kiiremini võrreldes vana Euroopa majandusega. Kiiret kasvu toetavad nii Euroopa Liidu toetusrahad kui Järgmise põlvkonna Covid-19 meetmete taastusfond. Palgatasemete konvergents vana Euroopaga annab hoogu nii pangandussektorile kui jaekaubandusega seotud firmadele. Samuti näeme kasvu eksportivates ettevõtetes, mis võivad Lääne-Euroopa lähedusest ja ikkagi veel madalast kulubaasist. Ja meie jaoks kõige olulisem – leiame piirkonnast alahinnatud börsifirmasid, mille aktsiahindadel näeme head kasvupotentsiaali.

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

Tugev tootlus aastalt 2023

2023. aasta oli väga hea aasta areneva Euroopa piirkonna aktsiaturgudele ning meie fondile. Regiooni tootlus (+25% aastas) ületas USA aktsiaturgude (+21%) ja Euroopa aktsiaturgude (+22%) tootlust. Arenevate turgude aktsiaturud tõusid eelmisel aastal vaid ligi 4%, sest Hiina aktsiaturg tegi läbi 16% kukkumise, ajendatuna madalamast oodatavast majanduskasvust.

Avaron Areneva Euroopa Fondi 2023. aasta tootlus oli sõltuvalt osakust 34,0% kuni 35,5%, mis on paremuselt teine aasta fondi ajaloos. Lisaks tugevale absoluuttootlusele ületas fondi tootlus ka oluliselt indeksi (+25%) tootlust. Suurim osa fondi tootlusest tuli Poola ja Kreeka aktsiaturult ja väiksematelt turgudelt nagu Rumeenia ja Sloveenia. Otsus müüa aasta alguses Türgi aktsiad portfelist välja oli strateegiliselt õige otsus, sest Türgi aktsiaturg langes aastaga ligi 17%. Sektoriti tulid parimad investeeringud pankadest, energiafirmadest ja jaekaubandusest.

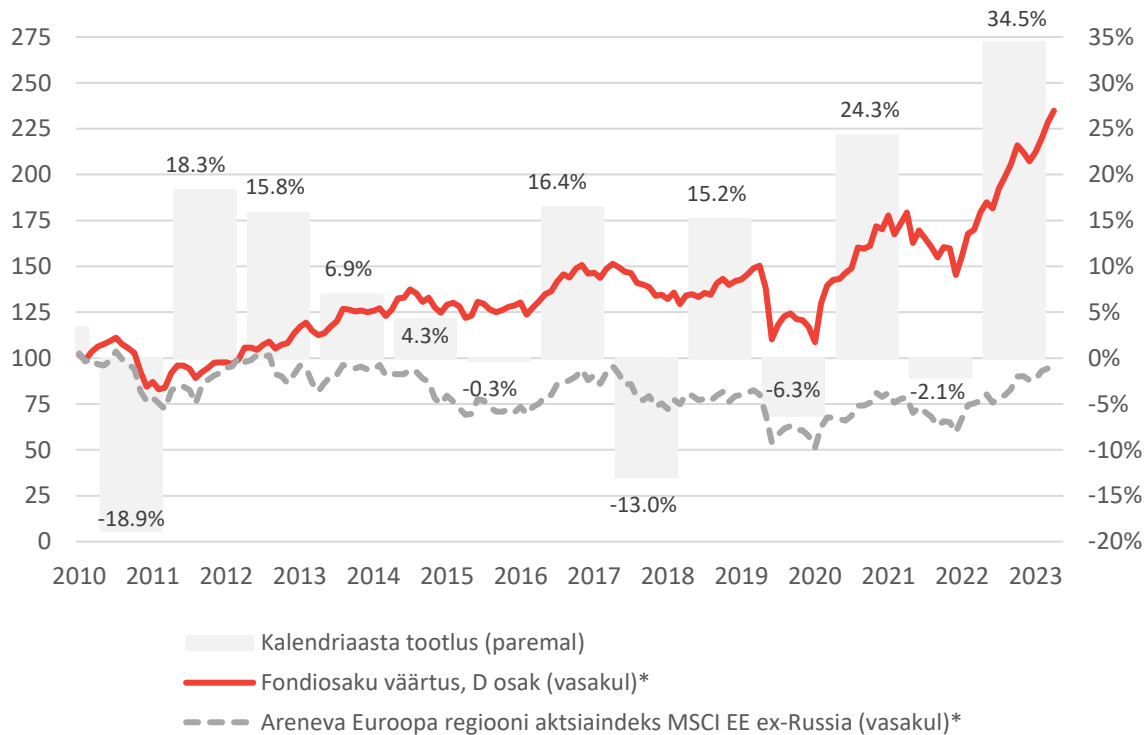
Fondi viimase viie aasta tootlus on sõltuvalt osakust +76,5% kuni +84,1% (võrdlusindeksil +26,0%) ning Fondi volatiilsus (riskitase) oli madalam kui võrdlusindeksil. Fondi varade puhasväärtus (fondi maht) kasvas 2023. aastal 36,8 miljonilt eurolt 54 miljoni euroni.

Tabel 1. Fondiosakute netootlus, eurodes

	A unit	B unit	C unit	D unit	E unit	Indeks*
1 aasta	34.8%	35.5%	35.5%	34.5%	34.0%	27.6%
2 aastat	32.3%	33.6%	33.8%	31.6%	32.3%	24.8%
3 aastat	64.8%	67.3%	67.7%	63.6%	63.9%	45.2%
5 aastat	78.7%	83.3%	84.1%	76.5%	76.9%	22.2%
10 aastat	103.9%	114.7%	109.5%	98.6%	100.0%	19.7%

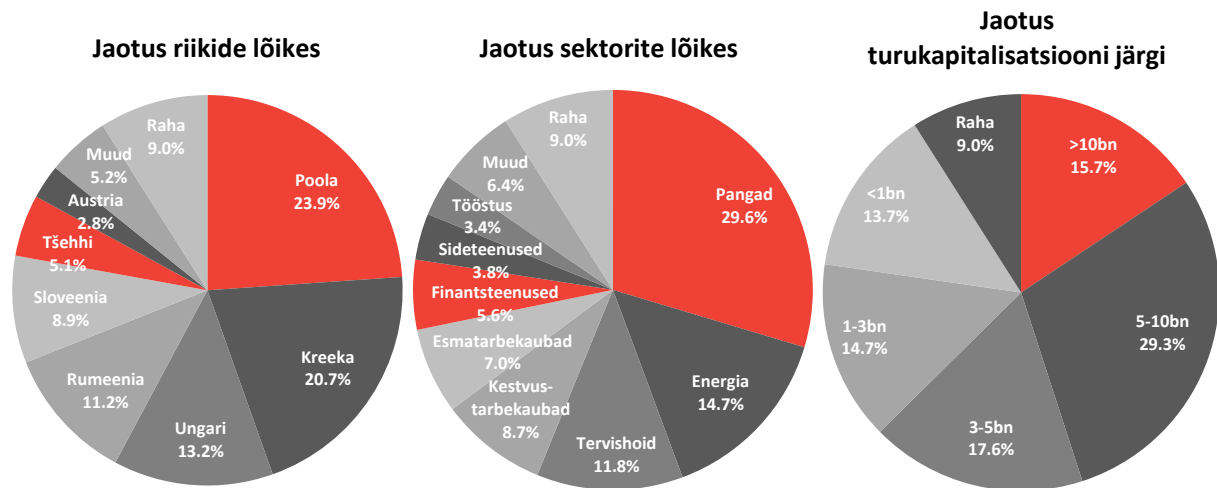
*MSCI EFM EUROPE+ CIS (E+C) ex Russia (net return) indeks.

Joonis 1. Fondi D osaku tootluse ning indeksi dünaamika ning kalendriaasta tootlused



*Indekseeritud (oktoober 2010=100)

Regionaalselt on Fond peamiselt panustanud Poola (24% portfelist), Kreeka (21%), Ungari (13%), Rumeenia (11%), Sloveenia (9%) ja Tšehhi (5%) ettevõtetele. Sektoriti panustame pankade ja tervishoiusektori aktsiatesse, energiafirmadesse ja tarbimisega seotud firmadesse. 66% fondi portfelist on investeeritud tsüklilistesse ettevõtetesse, hoolimata aeglustuvast majanduskeskkonnast. Fondi portfelli ettevõtted kauplevad 8,2 korda 2024. aasta oodatava kasumi (P/E) suhtes, mis on 17% madalamal fondi ajaloo keskmisest tasemest.



Fond sai vastutustundliku investeerimise märgise LuxFLAG ESG Label

2023. aasta aprillis pärjas Euroopa tunnustatuim finantsagentuur LuxFLAG Avaron Areneva Euroopa Fondi vastutustundliku investeerimise märgisega LuxFLAG ESG Label. Avaron Areneva Euroopa Fond on esimene Ida-Euroopa suunaline fond, mis on saanud ESG märgise. Meie jaoks on investeerimisel oluline, et ettevõtted hoiaksid keskkonda, kohtleksid oma inimesi ja investoreid hästi ja oleksid oma tegemistes läbipaistvad. Meie süsteemne töö vastutustundliku investeerimise põhimõtete rakendamisel on nüüd pärjatud tunnustatud ESG märgisega.



27.03.2024

Kristel Kivinurm-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 **keskkonnavalaste majandustegevuste loetelu**. Nimetatud määruses ei sätestata sotsiaalselt kestlike majandustegevuste loetelu. Keskkonnavalaste eesmärgiga kestlikud investeringud võivad olla taksonoomiaga kooskõlas või mitte.



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

Kas sellel finantstootel on kestliku investeerimise eesmärk?

Jah

Ei

Sellega tehti keskkonnavalaste eesmärgiga kestlikke investeringuid: ___%

majandustegevustesse, mis kvalifitseeruvad EL-I taksonoomia kohaselt keskkonnavalastekestlikeks majandustegevusteks

majandustegevustesse, mis ei kvalifitseeru Eli taksonoomia kohaselt keskkonnavalastekestlikeks majandustegevusteks

Sellega tehti kestlikke investeringuid, millel oli sotsiaalne eesmärk: ___%

Sellega edendati keskkonnavalaste/sotsiaalseid omadusi ning kuigi selle eesmärgiks ei olnud kestlik investeerimine, oli ___% selle

millel oli keskkonnavalaste eesmärk ja mida tehti majandustegevustesse, mis kvalifitseeruvad Eli taksonoomia kohaselt keskkonnavalastekestlikeks majandustegevusteks

millel oli keskkonnavalaste eesmärk ja mida tehti majandustegevustesse, mis ei kvalifitseeru Eli taksonoomia kohaselt keskkonnavalastekestlikeks majandustegevusteks

millel oli sotsiaalne eesmärk

Sellega edendati keskkonnavalaste/sotsiaalseid omadusi, kuid ei tehtud kestlikke investeringuid

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

Fond edendab keskkonnavalasteid ja sotsiaalseid omadusi tehes investeringuid vastavuses Avaroni Vastutustundliku Investeerimise Poliitikaga ning soosides seeläbi investeringuid ettevõtetesse, mis järgivad oma tegevuses kestlike keskkonnavalasteid, 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;

- 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).

2023. a. omistati fondile finantstoodete märgiseid välja andva Luksemburgis asuva organisatsiooni LuxFLAG poolt ESG märgis, mis on kinnituseks, et fond võtab arvesse ESG aspekte investeerimisprotsessis ja fondiportfell vastab LuxFLAGi poolt kehtestatud nõuetele ESG osas. Märgis kehtib ühe aasta alates 1. aprillist 2023.

● **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 juhtimisteemade kohta, mis kõik omavad võrdset 1/3 osakaalu. Sinna lisanduvad avastatud ESG vastuolude põhised kohandused. 2023. aasta lõpus oli fondi üldine ESG reiting 3.266, keskkonnaalaste teemade reiting 3.005, sotsiaalsete aspektide reiting 3.391, hea valitsemistava aspektide reiting 3.587 ja avastatud vastuoludest tingitud reitingu kohandamine suuruses -0.062. avastatud vastuoludest tingitud kohanduste mõju reitingule oli -1,9%.

Täiendav kestlikkuse näitaja on välistamise tõttu investeerimisuniversumist välja arvatud ettevõtete arv. 2023. aastal kuulus Avaroni ESG välistuste nimekirja 28 ettevõtet 346-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**

Võrreldes 2022 aastaga kukkus fondi üldine ESG reiting möödunud aasta lõpuks 5%, sh keskkonnaalaste teemade reiting 9% ja sotsiaalsete aspektide reiting 4%. Hea valitsemistava aspektide reiting aasta jooksul ei muutunud. Reitingu languse peamiseks põhjuseks oli üleminek uuele täiendatud ja ajakohastatud hindamissüsteemile, mille rakendamine algas neljandas kvartalis 2022. Üleminekuperioodi pikkuseks oli ligikaudu aasta. Uus reitingusüsteem peamiseks erinevusteks eelnevaga võrreldes on ligikaudu 20% kasv hinnatavate kriteeriumite arvus ja keskkonnaaspektide puhul suurem osakaal kliimamuutustega seotud kriteeriumitel. Avastatud ESG vastuoludest tingitud fondi ESG reitingu negatiivne kohandus aasta jooksul kasvas 72%, peegeldades suuremat hulka avastatud ESG vastuolusid fondiportfellis olevate emitentide hulgas.

ESG välistuste tõttu investeerimisuniversumist välja arvatud ettevõtete arv kasvas 2022 aastaga võrreldes 7,3%-lt 8,1%-ni.

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 keskkonnaalaseid ega sotsiaalseid eesmärke.

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



Kuidas võeti finantstoote puhul arvesse põhilist negatiivset mõju kestlikusteguritele?

Põhilist negatiivset mõju kestlikusteguritele jälgitakse ja hinnatakse osana fondi investeringute tegemisel tavapärase ESG-analüüsi raames. Fondi tasandil jälgitakse põhilist negatiivset mõju jätkusuutlikkuse teguritele vastavalt Euroopa Komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2019/1288 lisas I sätestatud indikaatorite lõikes.

Eraldiseisev aruanne põhilise negatiivse mõju kohta fondi investeerimisotsuste tulemusena 2022. aasta kohta on kättesaadav siin:

https://avaron.com/wp-content/uploads/Avaron_Emerging_Europe_Fund_PAI_0101_31122022.pdf
Vastav aruanne 2023. aasta kohta avaldatakse 30. juuniks 2024.



Millised olid selle finantstoote suurimad investeeringud?

Loetelu sisaldab investeringuid, mis moodustavad suurima osa finantstoote investeringutest aruandlusperioodil, milleks on: 31.12.2023

Suurimad investeeringud	Sektor	Varade %	Riik
COCA COLA HBC AG	Esmatarbekaubad	7.0%	Kreeka
RICHTER GEDEON NYRT	Tervishoid	6.8%	Ungari
KOMERCNI BANKA AS	Pangandus	5.1%	Tšehhi
KRKA	Tervishoid	5.0%	Sloveenia
OTP BANK PLC	Pangandus	4.8%	Ungari
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	Energia	4.7%	Poola
BANK PEKAO SA	Pangandus	4.4%	Poola
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	Pangandus	4.1%	Poola
OMV PETROM SA	Energia	3.7%	Rumeenia
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	Pangandus	3.4%	Rumeenia
JUMBO SA	Kestvustarbekaubad	3.3%	Kreeka
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	Pangandus	3.3%	Sloveenia
ERSTE GROUP BANK AG	Pangandus	2.8%	Austria
MOTOR OIL (HELLAS) SA	Energia	2.7%	Kreeka
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	Pangandus	2.4%	Poola

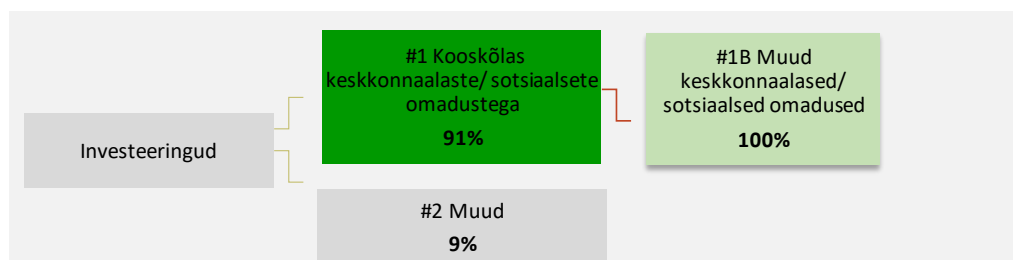


Kui suur oli kestlikusega seotud investeeringute osakaal?

Fondis ei olnud ühtegi jätkusuutlikku investeringut, kuid 91% portfelist moodustasid investeringud, mille valikul rakendati Avaroni vastutustundliku investeerimise põhimõtteid ja mida kasutati fondi keskkonnaalaste ja sotsiaalsete omaduste edendamiseks. 9% fondi varadest hoiti rahas või selle ekvivalentides.

● Milline oli varade jaotus?

Varade jaotus kirjeldab konkreetsesse varadesse tehtud investeringute osakaalu



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

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

● **Millistesse majandussektoritesse investeringud tehti?**

Pangad	29.64%
Farmaatsiatooted	11.85%
Nafta ja gaasi rafineerimine	7.37%
Karastusjoogid ja mittealkohoolsed joogid	6.96%
Integreeritud nafta ja gaas	5.32%
Kindlustus	4.09%
Muu jaemüük	3.33%
Ehitusmaterjalid	2.86%
Taastuvenergia	2.00%
Tööstusettevõtted	1.73%
Restoranid	1.72%
Jaemüük	1.71%
Interaktiivne meedia ja teenused	1.60%
Finantsvahendus	1.56%
Rakendustarkvara	1.45%
Kaabel- ja satelliitside	1.21%
Kodusisustuse jaemüük	1.15%
Telekommunikatsioon	0.93%
Kinnisvarafondid	0.92%
Meretransport	0.82%
Hotellid, kuurordid ja kruisiliinid	0.73%
Kommunaalteenused	0.66%
Meresadamad ja teenused	0.60%
Tarkvarasüsteemid	0.52%
Personali- ja tööhõiveteenused	0.25%



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

Fondi varadest hoiti 9% rahas või selle ekvivalentides. Krediidiasutused, 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 analüüsi protsessi. Siiski viiakse igal aastal läbi jätkusuutlikkusega seotud kontroll, et hinnata, mil määral järgivad krediidiasutused kestliku äritegevuse põhimõtteid.



Milliseid meetmeid on aruandlusperioodil võetud keskkonnavalaste või sotsiaalsete omaduste saavutamiseks?

Kõikide fondi investeringute tegemisel lähtuti Avaroni vastutustundliku investeerimise põhimõtetes sätestatust sh välistamis põhimõtete rakendamine, majasisene ESG-analüüs ja ESG-reitingu omistamine. Fondi haldamisel järgib Avaron aktiivse kaasamise ja omandiõiguse rakendamise tavasid. 2023. aastal algatati 28 kaasamist 23 emitendi osas (2022: 26 kaasamist 23 emitendi osas). 5 kaasamist olid oma olemuselt tagasivaatavad ja seotud avastatud ESG-vastuoludega (2022: 2), ülejäänud aga proaktiivsed, eesmärgiga mõjutada ettevõtteid parandama oma kestlikkusealast aruandlust ja tavasid.

Kuendat 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 2 fondi portfellis olevat ettevõtet. Kaasamise läbiviimisel võtsime nende puhul juhtinvestori rolli, mis hõlmas ettevõtetega antud teemadel suhtluse initsieerimist ja diskussiooni juhtimist. Türgi peakorteriga regionaalne infrastruktuuriettevõtte TAV Holding alustas selle tulemusena kliimamuutust puudutava teabe avalikustamist CDP platvormil. Kokku osales kampaanias 288 institutsionaalset investorit, kes võtsid ühendust 1 509 ettevõttega, kellest omakorda 20% alustasid antud teemadel aruandlust.

Samuti algatasime temaatilise kaasamisprotsessi fondi portfellis olevate ettevõtete osas, kes pole seadnud omale süsinikujalajälje vähendamise seotud eesmärgi või ei avalikusta oma süsinikujalajälge. Kokku võtsime ühendust 18 fondi portfellis oleva emitendiga 37-st, et arutada võimalusi vajalike sammude tegemiseks emissioonide vähendamise eesmärkide seadmisel ja parandamiseks antud teemal avalikku aruandlust. Kaasamisprotsessi käivitamisel puudusid emissioonide vähendamise eesmärgid 12 ettevõttel. Kasvuhoonegaaside emissioonide avaliku aruandluse puhul nägime puudujääke 11 emitendi puhul. Kaasamisprotsess on planeeritud lõpule viia 2024. aasta esimeses pooles.

Aktiivse omandiõiguse rakendamise peamine meetod on hääleõiguse teadlik kasutamine aktsionäride koosolekutel. Alates 2018. aastast oleme võtnud eesmärgiks süstemaatiliselt kasutada oma hääleõigust kõigil aktsionäride koosolekutel, mis aga alati ei ole 100% ulatuses võimalik näiteks tehniliste takistuste või hääletusega kaasneva ebamõistliku kulu tõttu. 2023. aastal hääletasime 98% aktsionäride koosolekutel (2022: 90%).

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

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2023. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 27. märtsil 2024 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 rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (IFRS) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviise, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning rahandusministri 18.01.2017 määruses nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“ toodud nõudeid.

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

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

Nimi	Kuupäev	Allkiri
Kristel Kivinurm-Priisalm <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	27.03.2024	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	27.03.2024	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeringute juht</i>	27.03.2024	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi <i>Investeringute juht</i>	27.03.2024	/allkirjastatud digitaalselt/

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE**BILANSS**

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2023	31.12.2022
Raha ja raha ekvivalendid	3;4	3 950 513	5 431 569
Tähtjalised hoiused	3;4	1 507 826	-
Finantsvara õiglasest väärtusest muutusest tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	49 077 074	31 600 252
Nõuded ja ettemaksed	4; 6	361	41 000
VARAD KOKKU		54 535 774	37 072 821
KOHUSTUSED			
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4	482 122	281 231
Võlgnevus deponitoriumile	4	20 251	18 490
Muud kohustused	4	96 595	4 769
KOHUSTUSED KOKKU		598 968	304 490
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		53 936 806	36 768 331

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes				
TULUD		Lisa	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Intressitulu			65 134	142
Hoiustelt			65 134	142
Dividenditulu			2 483 195	2 094 138
Aktsiatelt ja osakutelt			2 483 195	2 094 138
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest			11 411 783	-1 606 329
Aktsiatelt ja osakutelt	5		11 411 783	-1 606 339
Tuletisinstrumentidelt	5		-	10
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest			742 905	- 642 957
TULUD KOKKU			14 703 017	- 155 006
TEGEVUSKULUD				
Valitsemistasud	7		527 963	381 823
Edukustasud	7		434 070	92 652
Depootasud			147 146	115 070
Tehingutasud			2 653	2 167
Muud kulud			22 183	28 995
TEGEVUSKULUD KOKKU			1 134 015	620 707
FONDI TULEM			13 569 002	- 775 713

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	36 768 331	40 109 416	49 585 817
Laekumised välja lastud osakute eest	5 877 919	1 951 810	9 093 574
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-2 278 446	-4 517 182	-29 141 979
Fondi tulem	13 569 002	- 775 713	10 572 004
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÖPUS	53 936 806	36 768 331	40 109 416
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV			
Ringluses olevate A-osakute arv:	67 681.988	110 874.623	110 837.658
Ringluses olevate B-osakute arv:	317 434.427	376 084.744	388 261.629
Ringluses olevate C-osakute arv:	89 427.954	41 090.944	163 357.044
Ringluses olevate D-osakute arv:	466 641.702	384 346.228	319 418.361
Ringluses olevate E-osakute arv:	1 633 678.373	1 540 020.085	1 612 539.479
FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA ARUANDEPERIOODI LÖPU SEISUGA			
A osaku puhasväärtus:	7.6829	5.7000	5.8071
B osaku puhasväärtus:	8.3935	6.1962	6.2811
C osaku puhasväärtus:	28.5272	21.0515	21.3176
D osaku puhasväärtus:	22.8334	16.9825	17.3450
E osaku puhasväärtus:	22.9827	17.1516	17.3666
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS			
Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku:	519 997	631 988	643 647
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	2 664 391	2 330 302	2 438 697
Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku:	2 551 132	865 027	3 482 376
Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku:	10 655 026	6 527 173	5 540 326
Ringluses olevate E osakute puhasväärtus kokku:	37 546 258	26 413 841	28 004 370
KOKKU	53 936 806	36 768 331	40 109 416

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	57 308	142
Makstud intressid	0	- 110
Laekunud dividendid	2 570 719	2 092 094
Netotulem valuutavahetustest	17 746	- 27 529
Müüdud investeringutelt laekunud raha	6 903 128	7 838 964
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-13 685 264	-6 009 651
Makstud tegevuskulud	- 892 739	- 571 772
	-5 029 102	3 322 138
 RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	5 877 558	1 951 810
Fondiosakute eest tasutud raha	-2 278 446	-4 517 182
	3 599 112	-2 565 372
 RAHAVOOD KOKKU	-1 429 990	756 766
 RAHA JA RAHA EKVIVALENDID		
perioodi alguses	5 431 569	4 675 632
valuutakursi mõju välisvaluutale	- 51 067	- 829
perioodi lõpus	3 950 513	5 431 569

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaron Areneva Euroopa Fondi 2023. 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 aastaaruande koostamisel, on toodud allpool.

Standardid ja tõlgendused, mida rakendati käesoleval perioodil

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

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

Nende muudatuste rakendamine kehtinud standarditele ei avalda mõju Fondi finantsaruannetele.

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

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

- IFRS 16 „Üürilepingud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2024 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):

- IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2025 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 väärtusel, lähtudes Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korras sätestatust. Finantsinstrumentide õiglase väärtuse hindamisel kasutatakse peamiselt aktiivsetel turgudel noteeritud hindu. Kui aktiivsetel turgudel noteeritud hinnad ei ole kättesaadavad, kasutatakse selle asemel mitmesuguseid hindamismudeleid vastavalt nimetatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise korrale. Peamised riskid, millal hinnangud ja otsused võivad mõjutada fondi varade ja kohustuste väärtust, on seotud mittejälgitavatel turusisenditel põhinevate hindamismudelite alusel määratavate finantsinstrumentide väärtuse määramisega.

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

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

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

Finantsinstrumendid

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

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

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

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

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

Klassifitseerimine

Esmakordsel kajastamisel klassifitseerib Fond finantsinstrumente kui finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses või õiglasel väärtusel muutustega läbi kasumiaruande. Finantsinstrumenti kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumusel juhul, kui seda ei kajastata õiglasel väärtusel 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 õiglase väärtuse põhjal ning mida ei hoita selleks, et koguda lepingupõhiseid rahavooge. See on mudel, milles Fond valitseb finantsvara eesmärgiga realiseerida rahavooge aktiivse ostmise ja müümise kaudu.

Kajastamine

Tavapärase majandustegevuse käigus aktsiatesse, osakutesse, võlakirjadesse, tuletisinstrumentidesse ja muudesse väärtpaberitesse tehtud 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 õiglase väärtus.

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

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

Finantsinstrumentide õiglase väärtus

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

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

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

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

Finantsinstrumentide õiglase väärtuse määramisel on aluseks Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise kord, mille 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 usaldusväärsede alusandmete puudumisel või võrreldavate instrumentide väikse valimi tõttu ei saa tulukõvera meetodit kasutada, määratakse võlaväärtpaberi väärtus amortiseeritud soetusmaksumuse meetodil;
- Börsil mittekaubeldavate optsioonide väärtus määratakse Black ja Scholes mudeli põhjal. Arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja pärast optsiooni vastaspoolega konsulteerimist.

Kajastamise lõpetamine

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

Tasaarveldamine

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

Raha ja raha ekvivalendid ning rahavood

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

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

Tähtjalised hoiused

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

Nõuded

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

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

Muud finantskohustused

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

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

Fondi osakud

Fondil on viit liiki osakuid, mis on osakuomaniku soovil tagastatavad ja millele rakenduvad erinevad õigused. 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 arvutatud 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 õiglasel väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud võlainstrumentidelt.

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

Tegevuskulud

Fondi tegevuskuludena kajastatakse valitsemistasu ja edukustasu fondivalitsejale, depootasu Fondi deponooriumile, fondi administreerimise ja osakute registri pidamise 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 ning fondivalitseja juhtkonna liikmeid 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. Võtame seejuures arvesse ettevõtte kvaliteeti ning keskkonna, sotsiaalse mõju ja hea juhtimistava järgimise (ESG) profiili, instrumendi likviidsust ja vajadusel valuutakursi väljavaateid.

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

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

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

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

Krediidirisk

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

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2023	varast	31.12.2022	varast
Raha ja raha ekvivalendid	3 950 513	7.32%	5 431 569	14.77%
Tähtjalised hoiused	1 507 826	2.79%	0	0.00%
Nõuded ja ettemaksud	361	0.00%	41 000	0.11%
KOKKU	5 458 700	10.11%	5 472 569	14.88%

Fondivalitseja võib Fondi vara investeerida võlakirjadesse, mis on likviidsed ning vabalt võõrandatavad. Investeermisel 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 26.06.2023 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 28.06.2023 seisuga A+ (Standard & Poor's).

Likviidsusrisk

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

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

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

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Võlgnevus fondivalitsejale	482 122	281 231	-	-
Võlgnevus deponooriumile	20 251	18 490	-	-
Muud kohustused	-	-	96 595	4 769
KOKKU	502 373	299 721	96 595	4 769

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

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			31.12.2023	31.12.2022
KRKA	Sloveenia	Tervishoid	5.04%	-
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	Sloveenia	Rahandus	3.33%	-
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	Rumeenia	Kestvustarbekaubad	1.72%	1.39%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	Poola	Kommunikatsioon	1.60%	-
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	0.92%	1.12%
FIRST INVESTMENT BANK	Bulgaaria	Rahandus	0.83%	0.80%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	Horvaatia	Kestvustarbekaubad	0.73%	1.12%
TALLINNA SADAM AKTSIA	Eesti	Tööstus	0.60%	1.10%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	Rumeenia	Rahandus	-	2.98%
TALLINK GRUPP	Eesti	Tööstus	-	1.05%
DIGI COMMUNICATIONS NV	Rumeenia	Kommunikatsioon	-	0.69%
KOKKU			14.78%	10.25%

Tururisk

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

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

Valuutarisk

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2023	varast	31.12.2022	varast
EUR	18 062 463	33.11%	11 690 109	31.53%
PLN	13 578 449	24.90%	6 697 872	18.07%
HUF	8 460 246	15.51%	5 241 065	14.14%
RON	6 939 915	12.73%	4 142 246	11.17%
GBP	3 755 114	6.89%	1 817 902	4.90%
CZK	2 759 721	5.06%	3 744 977	10.10%
BGN	979 866	1.80%	717 401	1.94%
TRY	0	0.00%	2 609 934	7.04%
HRK	0	0.00%	411 315	1.11%
KOKKU	54 535 774	100.00%	37 072 821	100.00%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2023. 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 2022. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2023			31.12.2022		
	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	-1 357 845	-35%	24.90%	- 669 787	-35%	18.07%
HUF	- 846 025	-28%	15.51%	- 524 107	-28%	14.14%
CZK	- 275 972	-22%	5.06%	- 374 498	-22%	10.10%
RON	- 693 992	-20%	12.73%	- 414 225	-20%	11.17%
GBP	- 375 511	-25%	6.89%	- 181 790	-25%	4.90%
BGN	- 97 987	0%	1.80%	- 71 740	0%	1.94%
TRY	0	0%	0.00%	- 260 993	-55%	7.04%
HRK	0	0%	0.00%	- 41 132	-6%	1.11%
KOKKU	-3 647 331		66.89%	-2 538 271		68.48%

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:

	31.12.2023		31.12.2022	
	Osakaal fondi puhasväärtusest		Osakaal fondi puhasväärtusest	
Rahandus	19 028 312	35.28%	11 099 841	30.19%
Energia	7 923 854	14.69%	4 575 031	12.44%
Tervishoid	6 390 532	11.85%	2 988 787	8.13%
Kestvustarbekaubad	4 668 109	8.65%	4 580 904	12.46%
Esmatarbekaubad	3 755 114	6.96%	1 810 561	4.92%
Sideteenused	2 023 315	3.75%	1 381 132	3.76%
Tööstus	1 827 604	3.39%	2 373 952	6.46%
Materjalid	1 542 006	2.86%	869 880	2.37%
Infotehnoloogia	1 061 522	1.97%	375 864	1.02%
Kinnisvara	498 746	0.92%	412 187	1.12%
Kommunaalteenused	357 960	0.66%	1 132 113	3.08%
	49 077 074	90.98%	31 600 252	85.94%

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	31.12.2023	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2022	Osakaal fondi puhasväärtusest
Kreeka	13 274 337	24.62%	7 880 982	21.44%
Poola	11 971 365	22.20%	4 944 822	13.45%
Rumeenia	6 704 948	12.43%	2 177 674	5.92%
Sloveenia	4 787 535	8.88%	2 307 965	6.28%
Ungari	3 472 022	6.42%	4 777 703	12.97%
Tšehhi	2 759 721	5.12%	2 835 902	7.71%
Austria	1 524 295	2.83%	418 600	1.14%
Belgia	1 177 356	2.18%	869 880	2.37%
Bulgaaria	946 622	1.75%	707 447	1.92%
Luksemburg	924 489	1.71%	647 284	1.76%
Eesti	780 342	1.45%	1 209 192	3.29%
Horvaatia	396 082	0.73%	411 315	1.12%
Leedu	357 960	0.66%	361 380	0.98%
Türgi	0	0.00%	2 050 106	5.59%
KOKKU	49 077 074	90.98%	31 600 252	85.94%

Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüs on arvestuse aluseks võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüs on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Samadel tingimustel on tehtud sensitiivsusanalüüs võrdlusperioodi 31. detsember 2022. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		31.12.2023	31.12.2022
σ	68.27%	13.53%	13.75%
2σ	95.45%	27.06%	27.51%
3σ	99.73%	40.59%	41.26%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	31.12.2023	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2022	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		7.32%		12.66%
EUR	997 619	1.85%	1 606 582	4.37%
CZK	-	-	21 970 528	2.47%
PLN	2 972 906	1.27%	3 692 521	2.14%
TRY	-	-	11 198 379	1.52%
HUF	507 299 900	2.44%	185 131 424	1.26%
RON	4 583 220	1.71%	1 541 592	0.85%
BGN	65 020	0.06%	19 469	0.03%
GBP	-	-	6 494	0.02%
AS SEB Pank		0.00%		2.12%
EUR	455	0.00%	776 494	2.12%
KOKKU		7.32%		14.78%

Hoiused pangas, eurodes

	31.12.2023	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2022	Osakaal fondi puhasväärtusest
Deposiidid*	1 507 826	2.79%	-	-
KOKKU	1 507 826	2.79%	-	-

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediireiting on 26.06.2023 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediireiting on 28.06.2023 seisuga A+ (Standard & Poor's).

*Deposiitide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 7826,40 eurot.

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

Eurodes

31.12.2023

	Õiglasest väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	3 950 513	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	-	1 507 826	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	49 077 074	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	-	361	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	482 122	-
Võlgnevus deponitoriumile	-	-	-	-	-	-	-	20 251	-
Muud kohustused*	-	-	-	-	-	-	-	96 595	-
KOKKU	49 077 074	-	-	3 950 513	1 508 187	-	-	598 968	-

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

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

Eurodes
31.12.2022

	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
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	5 431 569	-	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	31 600 252	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	6 000	-	-	-	-
Laekumata kuluhüvitis	-	-	-	-	35 000	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	281 231	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	18 490	-
Muud kohustused*	-	-	-	-	-	-	-	4 769	-
KOKKU	31 600 252	-	-	5 431 569	41 000	-	-	304 490	-

* 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.

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

Eurodes

	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	3 217 809	1 920 322
Realiseerimata kasum (kahjum)	8 193 974	-3 526 661
Tuletisinstrumentidelt		
Müügikasum (-kahjum)	-	10
Neto kasum/kahjum kokku	11 411 783	-1 606 329

LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED

Eurodes

	31.12.2023	31.12.2022
Laekumata dividendid	0	6 000
Laekumata summad märgitud osakute eest	361	0
Laekumata kuluhüvitis	0	35 000
KOKKU	361	41 000

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:

	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasud	962 033	474 475
Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid		
Müüdnud väärtpaberid	292 000	-
KOKKU	1 254 033	474 475

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2023	31.12.2022
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	482 122	281 231

Fondivalitseja lõplikele kasusaajatele kuulus 31.12.2023. a seisuga Avaron Areneva Euroopa Fondi osakuid turuväärtuses 82 401 eurot (31.12.2022: 60 829 eurot).

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 31.12.2023

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	GR	S&P	BBB+	GBP	23.04	3 255 126	26.58	3 755 114	6.96%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU			HUF	18.09	2 927 344	22.69	3 672 542	6.81%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	S&P	A	CZK	30.33	2 857 499	29.30	2 759 721	5.12%
KRKA	SI0031102120	SI			EUR	77.96	1 926 437	110.00	2 717 990	5.04%
OTP BANK SHARE	HU0000061726	HU	S&P	BBB-	HUF	31.51	1 991 239	40.98	2 589 765	4.80%
POLSKI KONCERN NAFTORNY ORLEN	PLPKN0000018	PL	Fitch	BBB+	PLN	13.90	2 349 451	15.04	2 541 616	4.71%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	BBB+	PLN	14.36	977 091	34.91	2 375 098	4.40%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP	PLPZU0000011	PL	S&P	A-	PLN	6.04	1 226 836	10.85	2 204 334	4.09%
OMV PETROM SA (RON)	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0.07	1 250 083	0.12	1 986 757	3.68%
BRD Gr Societe Generale SA RON	ROBRDBACNOR2	RO	Fitch	BBB+	RON	2.38	1 227 590	3.60	1 859 798	3.45%
JUMBO SA	GRS282183003	GR			EUR	14.73	1 054 351	25.12	1 798 542	3.33%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	S&P	BBB	EUR	62.57	1 323 845	85.00	1 798 345	3.33%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	AT	S&P	A+	EUR	30.04	1 246 461	36.73	1 524 295	2.83%
MOTOR OIL (HELLAS) SA	GRS426003000	GR			EUR	14.07	849 501	23.76	1 434 439	2.66%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	Fitch	A-	PLN	15.96	895 077	23.28	1 305 467	2.42%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	BE0974338700	BE	S&P	BB	EUR	11.25	623 222	21.25	1 177 356	2.18%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL			PLN	8.33	759 640	11.55	1 053 401	1.95%
MYTILINEOS SA	GRS393503008	GR	S&P	BB+	EUR	5.17	131 334	36.70	932 180	1.73%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSFPGACNOR4	RO			RON	4.89	880 260	5.16	928 997	1.72%
ALLEGRO.EU SA	LU2237380790	LU			PLN	8.21	991 627	7.65	924 489	1.71%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HU0000153937	HU	S&P	BBB-	HUF	5.64	678 903	7.33	882 256	1.64%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPL00027	PL			PLN	16.27	504 325	27.92	865 408	1.60%
WARSAW STOCK EXCHANGE	PLGPW0000017	PL			PLN	9.40	808 298	9.76	839 012	1.56%
EPSILON NET SA	GRS498003003	GR			EUR	5.65	460 356	9.56	779 551	1.45%
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	RO4Q0Z5RO1B6	RO			RON	21.01	604 157	25.72	739 508	1.37%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	S&P	BB	PLN	3.29	760 776	2.83	653 969	1.21%
FOURLIS SA	GRS096003009	GR			EUR	3.68	570 442	4.00	620 000	1.15%
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	NL	S&P	BB-	RON	8.04	458 027	8.84	503 938	0.93%
FIRST INVESTMENT BANK	BG1100106050	BG	Fitch	B	BGN	0.82	244 721	1.49	447 876	0.83%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.76	483 624	0.69	441 064	0.82%
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	HRARNTRA0004	HR			EUR	57.97	755 350	30.40	396 082	0.73%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL	BE0974338700	BE	S&P	BB	EUR	11.69	198 761	21.45	364 650	0.68%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	21.07	400 317	18.84	357 960	0.66%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2023 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
ENEFIT GREEN AKTSIA	EE3100137985	EE			EUR	2.9	276 689	3.56	339 278	0.63%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.77	503 328	1.13	321 301	0.60%
ENTERSOFT SA SOFTWARE DEVELO	GRS503003014	GR			EUR	5.71	253 006	6.36	281 971	0.52%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	SI	S&P	BB+	EUR	12.17	194 678	16.95	271 200	0.50%
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL			PLN	11.21	104 752	14.24	133 058	0.25%
AKTSIAD KOKKU							37 004 522		48 578 328	90.06%

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritoluriik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest	
FONDIOSAKUD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:										
Kinnisvarafondid										
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0.93	375 450	1.24	498 746	0.92%	
Kinnisvarafondid kokku							375 450		498 746	0.92%
AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU							37 379 972		49 077 074	90.98%

Nimetus	Krediidi-asutuse riik	Reitinguagentuur	Reiting	Alguskuupäev	Tähtaeg	Valuuta	Intressimäär	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
DEPOSIIDID*											
SWEDBANK	EE	A+ (Swedbank AS)		14.11.2023	14.05.2024	EUR	4.0000%			502 555	0.93%
SWEDBANK	EE	A+ (Swedbank AS)		14.11.2023	14.02.2024	EUR	3.7500%			502 396	0.93%
SWEDBANK	EE	A+ (Swedbank AS)		14.11.2023	14.11.2024	EUR	4.5000%			502 875	0.93%
DEPOSIIDID KOKKU										1 507 826	2.79%

*Deposiidide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 7826,40 eurot

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2023 jätkub

Nimetus	Krediidi- asutuse riik	Reitingu- agentuur	Krediidiasutus	Valuuta	Tootlus aegumi- seni	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu-väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest	
RAHA											
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			682 595		682 595	1.27%	
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			455		455	0.00%	
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			997 619		997 619	1.85%	
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			920 917		920 917	1.71%	
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	BGN			33 244		33 244	0.06%	
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HUF			1 315 682		1 315 682	2.44%	
ARVELDUSKONTOD KOKKU							3 950 513		3 950 513	7.32%	
INVESTEERINGUD KOKKU							42 838 311		54 535 413	101.09%	
Nimetus	ISIN- kood	Krediidi- asutuse riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi- seni	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
MUU VARA											
LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE											
EEST					EUR					361	0.00%
MUU VARA KOKKU										361	0.00%
FONDI VARA KOKKU									54 535 774	101.09%	
KOHUSTUSED									- 598 968	-1.09%	
FONDI PUHASVÄÄRTUS									53 936 806	100.00%	

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
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	S&P	A	CZK	30.59	2 330 829	27.10	2 065 169	5.62%
OMV PETROM SA	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	PLPZU0000011	PL	S&P	A-	PLN	6.04	1 226 836	7.55	1 533 598	4.17%
OTP BANK	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	PLPEKAO000016	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	TREMAVI000037	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	ROSGFPACNOR4	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%
FOURLIS SA	GRS096003009	GR			EUR	3.80	379 666	3.25	325 000	0.88%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2022 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväätus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
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%
AKTSIAD KOKKU							28 969 554		31 188 065	84.82%

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

Nimetus	Krediitiasutuse riik	Reitinguagentuur	Krediitiasutus	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväätus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
RAHA										
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	0.85%
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%
ARVELDUSKONTOD KOKKU							5 431 569		5 431 569	14.77%
INVESTEERINGUD KOKKU							34 776 573		37 031 821	100.71%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2022 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Krediidi- asutuse riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumi- seni	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
MUU VARA											
LAEKUMATA DIVIDENDID					EUR					6 000	0.02%
LAEKUMATA KULUHÜVITIS					EUR					35 000	0.09%
MUU VARA KOKKU										41 000	0.11%
FONDI VARA KOKKU								34 776 573		37 072 821	100.82%
KOHUSTUSED										- 304 490	-0.82%
FONDI PUHASVÄÄRTUS										36 768 331	100.00%

TEHINGUTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2023-31.12.2023

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus-tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Patria Finance A.S.	16	4 715 330	2 201	0.05%
Santander Biuro Maklerskie	16	3 616 216	1 717	0.05%
Wood and Company Financial Services a.s.	12	2 612 770	1 693	0.06%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	16	2 603 148	3 762	0.14%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	19	1 482 755	1 333	0.09%
Erste Group Bank AG	4	1 470 130	1 378	0.09%
Swiss Capital S.A.	1	190 802	382	0.20%
SEB Pank AS	1	68 397	103	0.15%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aktsiad				
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	3	1 748 834	872	0.05%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Võlakirjad				
Avaron Flexible Strategies Fund	1	157 000	0	0.00%
LHV PANK AS	1	157 000	0	0.00%
Avaroni Võlakirjafond	1	135 000	0	0.00%
Inbank AS	1	135 000	0	0.00%
KOKKU	92	19 092 382	13 441	0.07%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2022-31.12.2022

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aksiad				
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%
Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud				
Aksiad				
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	6	1 728 648	865	0.05%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Korporatiivsündmused	5	940 545	-	0.00%
KOKKU	69	13 847 570	8 577	0.06%

* 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/>

2023. a lõpu seisuga töötas Fondivalitsejas 15 spetsialisti (2022: 17 spetsialisti). Fondivalitseja tööjõukulud olid järgmised:

Eurodes	2023	2022
Palgakulu	435 116	481 111
Sotsiaalmaksud	161 811	184 480
KOKKU	596 927	665 591
sh tulemustasu kulud koos maksudega	76 353	81 453

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisi osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele ei makstud tasu 2023. aasta jooksul (2022: 2 993 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 2023, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab lehekülgedel 13 kuni 31 raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2023 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, 27.03.2024