



## **Avaron Areneva Euroopa Fond**

**2024. AASTA POOLAASTAARUANNE**  
(AUDITEERIMATA)

## SISUKORD

FONDI FAKTID .....	3
TEGEVUSARUANNE.....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2024. A POOLAASTAARUANDE KOHTA.....	6
RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE .....	7
BILANSS .....	7
TULUDE JA KULUDE ARUANNE .....	8
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE .....	9
RAHAVOOGUDE ARUANNE.....	10
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD .....	11
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED .....	11
LISA 2. RISKIJUHTIMINE .....	16
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID.....	21
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL .....	22
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST .....	24
LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED.....	24
LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA.....	24
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE .....	26
TEHINGUTASUDE ARUANNE.....	32

**FONDI FAKTID**

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

Fondi nimi	Avaron Areneva Euroopa Fond
Fondivalitseja	AS Avaron Asset Management (reg nr 11341336)
Fondivalitseja asukoht ja kontaktandmed	Aadress: Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti Telefon: +372 664 4200 Faks: +372 664 4201 E-post: <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 2024-30. juuni 2024

## 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 riikide ja kandidaatriikide kiirest kasvust ja konvergenstist vana Euroopaga. Investeerimisregiooni kuuluvad Euroopa Liiduga aastal 2004 ja hiljem liitunud riigid, kandidaatriigid, Kreeka, Türgi ja Austria. Fond ei investeeeri Venemaale.

Külastame 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.** 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 konvergenst 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 kõrge riskitasemest tulenevalt võib fondiosaku puhasväärtus tugevasti kõikuda, mistõttu peaks raha paigutamisel fondi olema investoril pikk investeerimishorisont (5-10 aastat).

**2024. aasta on alanud väga tugevalt areneva Euroopa piirkonna aktsiaturgudele ning meie fondile.** Avaron Areneva Euroopa Fondi 2024. aasta esimese poolaasta tootlus oli sõltuvalt osakust 16,7% kuni 17,4%. Suurim osa fondi tootlusest tuli Rumeenia ja Kreeka, Poola ja Sloveenia aktsiaturgudelt. Sektoriti tulid parimad investeeringud pankadest, jaekaubandusest ja energiafirmadest.

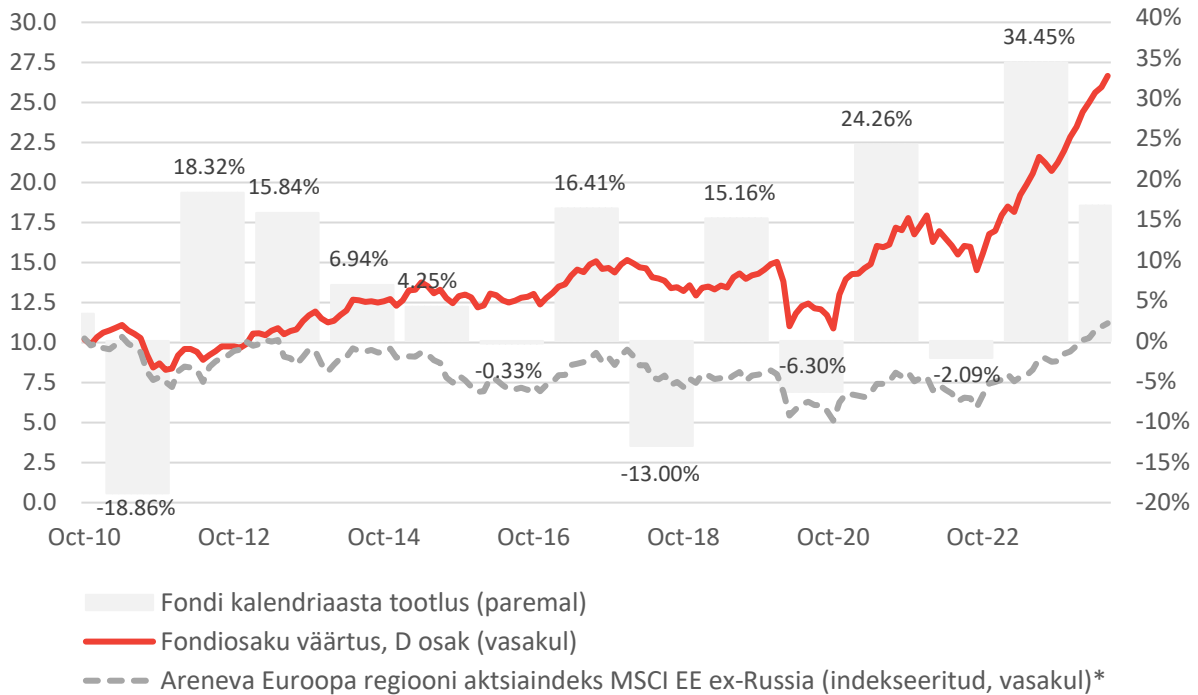
**Fondi viimase viie aasta tootlus on sõltuvalt osakust +89,4% kuni +97,6%.** Fondi varade puhasväärtus (fondi maht) oli 30. juuni 2024. aasta seisuga 56,0 miljonit eurot (30.06.2023: 48,9 miljonit eurot).

**Tabel 1.** Fondiosakute netootlus, eurodes

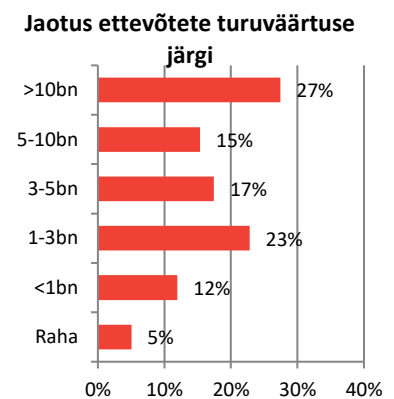
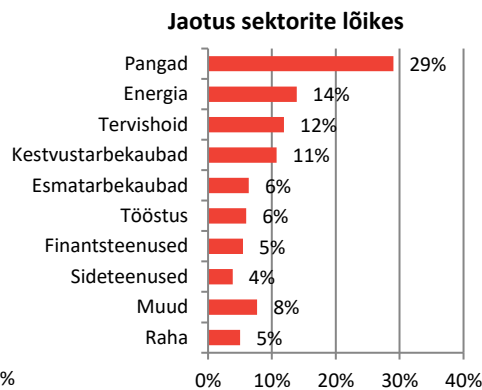
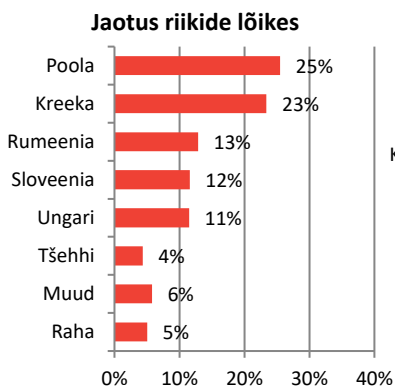
	A osak	B osak	C osak	D osak	E osak	Indeks*
<b>2024 I pa</b>	16.9%	17.2%	17.2%	16.7%	17.4%	18.8%
<b>1 aasta</b>	30.0%	30.6%	30.8%	29.7%	31.3%	35.1%
<b>2 aastat</b>	72.9%	74.6%	74.9%	72.0%	75.2%	77.6%
<b>3 aastat</b>	68.4%	70.9%	71.3%	67.1%	68.9%	51.2%
<b>5 aastat</b>	91.8%	96.7%	97.6%	89.4%	89.8%	41.0%
<b>10 aastat</b>	116.2%	127.8%	124.0%	110.8%	114.5%	18.2%

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

**Joonis 1.** Fondi D osaku tootluse ning indeksi dünaamika ning kalendriaasta tootlused (2011 – 2023)



Regionaalselt on Fond peamiselt panustanud Poola (25% portfelligist), Kreeka (23%), Rumeenia (13%), Sloveenia (12%), Ungari (11%), ja Tšehhi (4%) ettevõtetele. Sektoriti panustame pankadesse ja energiafirmadesse, tervishoiusektori aktsiatesse ja tarbimisega seotud firmadesse. 72% fondi portfelligist on investeeritud tsüklilistesse ettevõtetesse. Fondi portfelli ettevõtted kauplevad 8,9 korda 2024. aasta oodatav kasum (P/E), mis on 10% madalamal fondi ajaloo keskmisest tasemest.



30.08.2024

Kristel Kivinurm-Priisalm  
Fondivalitseja juhatuse liige

## FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2024. A POOLAASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 30. augustil 2024 koostanud Avaron Areneva Euroopa Fondi poolaastaruande.

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

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

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

<b>Nimi</b>	<b>Kuupäev</b>	<b>Allkiri</b>
Kristel Kivinurm-Priisalm <i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	30.08.2024	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht <i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	30.08.2024	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm <i>Investeringute juht</i>	30.08.2024	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi <i>Investeringute juht</i>	30.08.2024	/allkirjastatud digitaalselt/

**RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE****BILANSS**

Eurodes

<b>VARAD</b>	<b>Lisa</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Raha ja raha ekvivalendid	3	1 993 356	3 950 513
Tähtjalised hoiused	3	758 316	1 507 826
<b>Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:</b>			
Aktsiad ja osakud	4	53 148 017	49 077 074
Nõuded ja ettemaksed	4; 6	396 065	361
<b>VARAD KOKKU</b>		<b>56 295 754</b>	<b>54 535 775</b>
<b>KOHUSTUSED</b>			
<b>Muud finantskohustused</b>			
Võlgnevus fondivalitsejale	4	51 770	482 122
Võlgnevus deponooriumile	4	22 001	20 251
Muud kohustused	4	252 938	96 595
<b>KOHUSTUSED KOKKU</b>		<b>326 709</b>	<b>598 968</b>
<b>OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES</b>		<b>55 969 045</b>	<b>53 936 806</b>

**TULUDE JA KULUDE ARUANNE**

Eurodes

<b>TULUD</b>	<b>Lisa</b>	<b>01.01.2024- 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023- 30.06.2023</b>
<b>Intressitulu</b>		<b>3 505</b>	<b>16 506</b>
Hoiustelt		3 505	16 506
<b>Dividenditulu</b>		<b>1 844 308</b>	<b>1 266 026</b>
Aktsiatelt ja osakutelt		1 844 308	1 266 026
<b>Neto kasum/kahjum õiglasel väärtusel läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		<b>6 875 671</b>	<b>6 561 644</b>
Aktsiatelt ja osakutelt	5	6 875 671	6 561 644
<b>Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest</b>		<b>- 44 180</b>	<b>876 242</b>
<b>TULUD KOKKU</b>		<b>8 679 304</b>	<b>8 720 417</b>
<b>TEGEVUSKULUD</b>			
Valitsemistasud	7	309 478	242 377
Edukustasud	7	66	476 262
Depootasud		87 089	68 431
Tehingutasud		1 146	1 382
Muud kulud		40 881	10 628
<b>TEGEVUSKULUD KOKKU</b>		<b>438 660</b>	<b>799 080</b>
<b>FONDI TULEM</b>		<b>8 240 644</b>	<b>7 921 337</b>



**FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2024- 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023- 30.06.2023</b>	<b>01.01.2022- 30.06.2022</b>
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES</b>	<b>53 936 806</b>	<b>36 768 331</b>	<b>40 109 416</b>
Laekumised välja lastud osakute eest	2 903 484	4 553 794	898 717
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-9 111 889	- 318 763	-4 399 204
Fondi tulem	8 240 644	7 921 337	-4 332 522
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÖPUS</b>	<b>55 969 045</b>	<b>48 924 699</b>	<b>32 276 407</b>
<b>RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV</b>			
Ringluses olevate A-osakute arv:	70 159.016	104 798.988	111 232.372
Ringluses olevate B-osakute arv:	323 326.709	369 625.233	376 019.916
Ringluses olevate C-osakute arv:	115 533.961	99 584.228	41 090.944
Ringluses olevate D-osakute arv:	519 369.402	452 421.636	328 092.019
Ringluses olevate E-osakute arv:	1 276 677.373	1 633 678.373	1 539 115.857
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA ARUANDEPERIOODI LÖPU SEISUGA</b>			
A osaku puhasväärtus:	8.9806	6.9093	5.1942
B osaku puhasväärtus:	9.8357	7.5295	5.6322
C osaku puhasväärtus:	33.4454	25.5782	19.1256
D osaku puhasväärtus:	26.6563	20.5596	15.4949
E osaku puhasväärtus:	26.9843	20.5479	15.4057
<b>RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS</b>			
Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku:	630 067	724 086	577 762
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	3 180 150	2 783 108	2 117 814
Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku:	3 864 080	2 547 189	785 891
Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku:	13 844 466	9 301 622	5 083 761
Ringluses olevate E osakute puhasväärtus kokku:	34 450 282	33 568 694	23 711 179
<b>KOKKU</b>	<b>55 969 045</b>	<b>48 924 699</b>	<b>32 276 407</b>

**RAHAVOOGUDE ARUANNE**

Eurodes

	<b>01.01.2024- 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023- 30.06.2023</b>
<b>RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST</b>		
Laekunud intressid	11 332	16 487
Laekunud dividendid	1 448 044	1 067 411
Netotulem valuutavahetustest	- 60 714	22 718
Müüdud investeringutelt laekunud raha	7 233 155	4 005 611
Ostetud investeringutelt tasutud raha	-2 699 824	-8 370 686
Makstud tegevuskulud	- 953 667	- 528 912
	<b>4 978 326</b>	<b>-3 787 371</b>
<b>RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST</b>		
Fondiosakute eest laekunud raha	2 903 481	4 552 302
Fondiosakute eest tasutud raha	-9 110 874	- 312 786
	<b>-6 207 393</b>	<b>4 239 516</b>
<b>RAHAVOOD KOKKU</b>	<b>-1 229 067</b>	<b>452 145</b>
<b>RAHA JA RAHA EKVIVALENDID</b>		
perioodi alguses	3 950 513	5 431 569
valuutakursi mõju välisvaluutale	30 225	- 15 301
perioodi lõpus	<b>2 751 672</b>	<b>5 868 413</b>

## RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

### LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaron Areneva Euroopa Fondi 2024. aasta raamatupidamise poolaastaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused. Vastavalt rahandusministri 18.01.2017. a määrusele nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“, kasutatakse Fondi raamatupidamise poolaastaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi „IFRS“) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses nr 8 toodud muid erisusi.

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

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

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

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

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

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

### Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval depositeerimise poolt AS-i Avaron Asset Management poolt valitsetavatele fondidele kehtestatud valuuta ostukurs (edaspidi „Depositeerimise ostukurs“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud depositeerimise 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 osapoolt raha või muid finantsvarasid (näiteks nõuded), teiste ettevõtete omakapitaliinstrumente ja lepingulisi õigusi vahetada teise osapooliga finantsvarasid potentsiaalselt kasulikel tingimustel. Finantskohustusteks loetakse lepingulisi kohustusi tasuda teisele osapoolile raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapooliga 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 „Õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande“ õiglases väärtuses või korrigeeritud soetusmaksumuses. Kasumeid/kahjumeid õiglase väärtuse muutustest näidatakse saldeerituna tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum finantsvaradelt õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande“.

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

### *Finantsinstrumentide õiglase väärtus*

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

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

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

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

Finantsinstrumentide õiglase väärtuse määramisel on aluseks Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise kord, mille 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 krediidiasutustesse 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 deposiitoriumile. 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 kulud, auditeerimiskulud, tehingukulud ning muid Fondi tingimustes ette nähtud tegevuskulud. 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 kanna arvelduse käigus üle ette nähtud rahasummat või Fondilt laenu saanud isik ei tagasta Fondile laenusummat), millest tulenevalt Fond saab kahju.



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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	30.06.2024	varast	31.12.2023	varast
Raha ja raha ekvivalendid	1 993 356	3.56%	3 950 513	7.32%
Tähtjalised hoiused	758 316	1.34%	1 507 826	2.79%
Nõuded ja ettemaksud	396 065	0.71%	361	0.00%
<b>KOKKU</b>	<b>3 147 737</b>	<b>5.61%</b>	<b>5 458 700</b>	<b>10.11%</b>

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

Aruandeperioodi ja võrdlusperioodi lõpus investeringud võlakirjadesse puudusid.

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi deпоopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediidireiting on 26.06.2023 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediidireiting 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 3 päeva		Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	51 770	482 122	-	-
Võlgnevus deпоitooriumile	-	-	22 001	20 251	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	1 015	-	-	-	-	-
Toimumata väärtpaberitehingud	241 732	-	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	10 191	96 595
<b>KOKKU</b>	<b>242 747</b>	<b>-</b>	<b>73 771</b>	<b>502 373</b>	<b>10 191</b>	<b>96 595</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	
			30.06.2024	31.12.2023
BRD Gr Societe Generale SA	Rumeenia	Rahandus	3.88%	-
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	Rumeenia	Kestvustarbekaubad	2.44%	1.72%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	0.93%	0.92%
TALLINNA SADAM AKTSIA	Eesti	Tööstus	0.55%	0.60%
KRKA	Sloveenia	Tervishoid	6.09%	5.04%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	Sloveenia	Rahandus	4.78%	3.33%
FIRDT INVESTMENT BANK	Bulgaaria	Rahandus	-	0.83%
ARENA HOSPITALITY GROUP	Horvaatia	Kestvustarbekaubad	-	0.73%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	Poola	Kommunikatsioon	-	1.60%
<b>KOKKU</b>			<b>18.68%</b>	<b>14.78%</b>

### Tururisk

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

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

### Valuutarisk

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	30.06.2024	varast	31.12.2023	varast
EUR	19 868 971	35.29%	18 062 464	33.12%
PLN	14 474 554	25.71%	13 578 448	24.90%
HUF	7 293 515	12.96%	8 460 246	15.51%
RON	7 487 892	13.30%	6 939 915	12.73%
GBP	3 574 317	6.35%	3 755 114	6.89%
CZK	2 660 944	4.73%	2 759 721	5.06%
BGN	935 561	1.66%	979 866	1.80%
<b>KOKKU</b>	<b>56 295 754</b>	<b>100.00%</b>	<b>54 535 774</b>	<b>100.00%</b>

**Valuutariski sensitiivsusanalüüs**

Fondi puhasväärtust oleks 30. juunil 2024. 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 2023. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	30.06.2024			31.12.2023		
	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	-1 447 455	-35%	25.71%	-1 357 845	-35%	24.90%
HUF	- 729 352	-28%	12.96%	- 846 025	-28%	15.51%
CZK	- 266 094	-22%	4.73%	- 275 972	-22%	5.06%
RON	- 748 789	-20%	13.30%	- 693 992	-20%	12.73%
GBP	- 357 432	-25%	6.35%	- 375 511	-25%	6.89%
BGN	- 93 556	0%	1.66%	- 97 987	0%	1.80%
<b>KOKKU</b>	<b>-3 642 678</b>		<b>64.72%</b>	<b>-3 647 331</b>		<b>66.89%</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:

	30.06.2024		31.12.2023	
		Osakaal fondi puhasväärtusest		Osakaal fondi puhasväärtusest
Rahandus	19 302 799	34.49%	19 028 313	35.28%
Energia	7 769 921	13.88%	7 923 854	14.69%
Tervishoid	6 658 022	11.90%	6 390 532	11.85%
Kestvustarbekaubad	6 017 982	10.75%	4 668 109	8.65%
Esmatarbekaubad	3 574 317	6.39%	3 755 114	6.96%
Tööstus	3 347 341	5.98%	1 827 603	3.39%
Sideteenused	2 169 495	3.88%	2 023 315	3.75%
Materjalid	2 109 536	3.77%	1 542 006	2.86%
Infotehnoloogia	1 329 649	2.38%	1 061 522	1.97%
Kinnisvara	519 355	0.93%	498 746	0.92%
Kommunaalteenused	349 600	0.62%	357 960	0.66%
	<b>53 148 017</b>	<b>94.97%</b>	<b>49 077 074</b>	<b>90.98%</b>

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	<b>30.06.2024</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest</b>
Kreeka	14 391 424	25.72%	13 274 338	24.62%
Poola	12 564 803	22.45%	11 971 364	22.20%
Rumeenia	8 568 152	15.32%	6 704 948	12.43%
Ungari	6 421 401	11.47%	3 472 022	6.42%
Sloveenia	2 676 361	4.78%	4 787 535	8.88%
Tšehhi	2 441 702	4.37%	2 759 721	5.12%
Belgia	2 109 536	3.77%	1 177 356	2.18%
Austria	1 349 320	2.41%	1 524 295	2.83%
Luksemburg	1 054 600	1.88%	924 489	1.71%
Eesti	701 763	1.25%	780 342	1.45%
Bulgaaria	519 355	0.93%	946 622	1.75%
Leedu	349 600	0.62%	357 960	0.66%
Horvaatia		0.00%	396 082	0.73%
<b>KOKKU</b>	<b>53 148 017</b>	<b>94.97%</b>	<b>49 077 074</b>	<b>90.98%</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 2023. a kohta.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		30.06.2024	31.12.2023
$\sigma$	68.27%	13.42%	13.75%
$2\sigma$	95.45%	26.84%	27.51%
$3\sigma$	99.73%	40.26%	41.26%

**LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID**

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	<b>30.06.2024</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse</b>
<b>Swedbank AS</b>		<b>3.56%</b>		<b>7.32%</b>
EUR	-	-	997 619	1.85%
CZK	5 494 410	0.39%	-	-
PLN	893 851	0.37%	2 972 906	1.27%
HUF	345 017 105	1.56%	507 299 900	2.44%
RON	1 384 889	0.50%	4 583 220	1.71%
BGN	814 056	0.74%	65 020	0.06%
<b>AS SEB Pank</b>		<b>0.00%</b>		<b>0.00%</b>
EUR	427	0.00%	455	0.00%
<b>KOKKU</b>		<b>3.56%</b>		<b>7.32%</b>

Hoiused pangas, eurodes

	<b>30.06.2024</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Osakaal fondi puhasväärtusest</b>
Deposiidid	758 316	1.35%	1 507 826	2.80%
<b>KOKKU</b>	<b>758 316</b>	<b>1.35%</b>	<b>1 507 826</b>	<b>2.80%</b>

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).

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

Eurodes  
30.06.2024

	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	-	-	-	1 993 356	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	-	758 316	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	53 148 017	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	395 701	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	-	364	-	-	-	-
<b>KOHUSTUSED</b>									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	51 770	-
Võlgnevus deponitoriumile	-	-	-	-	-	-	-	22 001	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest*	-	-	-	-	-	-	-	1 015	-
Toimumata väärtpaberitehingud*	-	-	-	-	-	-	-	241 732	-
Muud kohustused*	-	-	-	-	-	-	-	10 191	-
<b>KOKKU</b>	<b>53 148 017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 993 356</b>	<b>1 154 381</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>326 709</b>	<b>-</b>

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

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

Eurodes

31.12.2023

	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	-	-	-	3 950 512	-	-	-	-	-
Tähtajalised hoiused	-	-	-	-	1 507 826	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	49 077 074	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	-	361	-	-	-	-
<b>KOHUSTUSED</b>									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	482 122	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	-	-	-	-	-	20 251	-
Muud kohustused*	-	-	-	-	-	-	-	96 595	-
<b>KOKKU</b>	<b>49 077 074</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 950 512</b>	<b>1 508 187</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>598 968</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.

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

Eurodes

	<b>01.01.2024- 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023- 30.06.2023</b>
<b>Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest</b>		
<b>Aktsiatelt ja osakutelt</b>		
Müügikasum (-kahjum)	1 277 257	2 107 390
Realiseerimata kasum (kahjum)	5 598 414	4 454 254
<b>Neto kasum/kahjum kokku</b>	<b>6 875 671</b>	<b>6 561 644</b>

## LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED

Eurodes

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Laekumata dividendid	395 701	0
Laekumata summad märgitud osakute eest	364	361
<b>KOKKU</b>	<b>396 065</b>	<b>361</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:

	<b>01.01.2024- 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>
<b>Fondivalitseja</b>		
Valitsemis- ja edukustasud	309 544	962 033
<b>Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid</b>		
Müüdnud väärtpaperid	0	292 000
<b>KOKKU</b>	<b>309 544</b>	<b>1 254 033</b>



Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Fondivalitseja</b>		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	51 770	482 122

Fondivalitseja lõplikele kasusaajatele kuulus 30.06.2024. a seisuga Avaron Areneva Euroopa Fondi osakuid turuväärtuses 96 559 eurot (31.12.2023: 82 401 eurot).

## FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 30.06.2024

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
<b>AKTSIAD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:</b>										
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	CH	S&P	BBB+	GBP	22.80	2 559 387	31.83	3 574 317	6.39%
KRKA	SI0031102120	SI			EUR	77.96	1 926 437	138.00	3 409 842	6.09%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU			HUF	18.62	2 497 807	24.22	3 248 180	5.80%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	S&P	BBB	EUR	62.57	1 323 845	126.50	2 676 361	4.78%
POLSKI KONCERN NAFTORNY ORLEN	PLPKN0000018	PL	Fitch	BBB+	PLN	13.90	2 349 451	15.67	2 648 548	4.73%
OMV PETROM SA (RON)	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0.07	1 250 083	0.15	2 646 987	4.73%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	S&P	A	CZK	29.37	2 296 584	31.22	2 441 702	4.36%
OTP BANK SHARE	HU0000061726	HU	S&P	BBB-	HUF	33.59	1 665 962	46.32	2 297 513	4.10%
BRD Gr Societe Generale SA RON	ROBRDBACNOR2	RO	Fitch	BBB+	RON	2.38	1 227 590	4.20	2 170 249	3.88%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE	PLPZU0000011	PL	S&P	A-	PLN	6.01	1 060 317	11.93	2 103 747	3.76%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	BBB+	PLN	14.57	765 544	38.90	2 043 290	3.65%
JUMBO SA	GRS282183003	GR			EUR	14.71	918 039	26.88	1 677 258	3.00%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	BE0974338700	BE	S&P	BB	EUR	11.25	623 222	29.10	1 612 286	2.88%
METLEN ENERGY METALS SA	GRS393503008	GR	S&P	BB+	EUR	16.64	678 867	34.86	1 422 288	2.54%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSFPGACNOR4	RO			RON	4.89	880 260	7.60	1 367 126	2.44%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	AT	S&P	A+	EUR	31.05	946 979	44.24	1 349 320	2.41%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL			PLN	8.33	759 640	14.57	1 328 178	2.37%
LPP SA	PLLPP0000011	PL			PLN	3127.54	1 041 472	3956.75	1 317 598	2.35%
MOTOR OIL (HELLAS) SA	GRS426003000	GR			EUR	14.07	784 460	23.44	1 307 296	2.34%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	Fitch	A-	PLN	15.96	895 077	22.64	1 269 643	2.27%
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	GRS536003007	GR			EUR	8.17	1 113 006	7.85	1 069 374	1.91%
ALLEGRO.EU SA	LU2237380790	LU			PLN	8.21	991 627	8.73	1 054 600	1.88%
EPSILON NET SA	GRS498003003	GR			EUR	5.65	460 356	12.00	978 516	1.75%
WARSAW STOCK EXCHANGE	PLGPW0000017	PL			PLN	9.40	808 298	11.23	965 464	1.72%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HU0000153937	HU	S&P	BBB-	HUF	5.64	678 903	7.27	875 708	1.56%
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	NL	S&P	BB-	RON	8.04	458 027	13.47	767 777	1.37%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPLO0027	PL			PLN	16.27	504 325	24.31	753 515	1.35%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	S&P	BB	PLN	3.29	760 776	2.81	648 203	1.16%
FOURLIS SA	GRS096003009	GR			EUR	3.68	570 442	3.88	601 400	1.07%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL GRE	BE0974338700	BE	S&P	BB	EUR	11.69	198 761	29.25	497 250	0.89%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.76	483 624	0.64	410 381	0.73%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	SI	S&P	BBB	EUR	12.17	194 678	25.00	400 000	0.71%
ENTERSOFT SA SOFTWARE DEVELO	GRS503003014	GR			EUR	5.71	253 006	7.92	351 133	0.63%

## Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2024 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT			EUR	21.07	400 317	18.40	349 600	0.62%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.77	503 328	1.09	310 477	0.55%
ENEFIT GREEN AKTSIA	EE3100137985	EE			EUR	2.9	276 689	3.05	291 382	0.52%
BANCA TRANSILVANIA SA (RON)	ROTLVAACNOR1	RO	S&P	BB	RON	6.04	241 480	6.43	257 333	0.46%
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL			PLN	11.21	104 752	14.42	134 821	0.24%
<b>AKTSIAD KOKKU</b>							<b>35 453 417</b>		<b>52 628 662</b>	<b>94.04%</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</b>										
<b>FONDID:</b>										
<b>Kinnisvarafondid</b>										
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0.93	375 450	1.29	519 355	0.93%	
<b>Kinnisvarafondid kokku</b>							<b>375 450</b>		<b>519 355</b>	<b>0.93%</b>
<b>AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU</b>							<b>35 828 867</b>		<b>53 148 017</b>	<b>94.97%</b>

Nimetus	Krediidi-asutuse riik	Reitinguagentuur	Reiting	Alguskuupäev	Tähtaeg	Valuuta	Intressimäär	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>DEPOSIIDID*</b>											
SWEDBANK	EE	A+ (Swedbank AS)		28.06.2024	29.06.2024	EUR	1.5121%			758 316	1.35%
<b>DEPOSIIDID KOKKU</b>										<b>758 316</b>	<b>1.35%</b>

\*Depositiide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 31,85 eurot

**Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2024 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
<b>RAHA</b>										
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			206 948		206 948	0.37%
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			427		427	0.00%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			278 420		278 420	0.50%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	CZK			219 241		219 241	0.39%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	BGN			416 206		416 206	0.74%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HUF			872 114		872 114	1.56%
<b>ARVELDUSKONTOD KOKKU</b>							<b>1 993 356</b>		<b>1 993 356</b>	<b>3.56%</b>

<b>INVESTEERINGUD KOKKU</b>							<b>38 580 540</b>		<b>55 899 689</b>	<b>99.88%</b>
-----------------------------	--	--	--	--	--	--	-------------------	--	-------------------	---------------

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
<b>MUU VARA</b>											
LAEKUMATA DIVIDENDID					EUR					395 701	0.71%
LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST					EUR					364	0.00%
<b>MUU VARA KOKKU</b>										<b>396 065</b>	<b>0.71%</b>

<b>FONDI VARA KOKKU</b>										<b>56 295 754</b>	<b>100.59%</b>
KOHUSTUSED										- 326 709	-0.59%
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>55 969 045</b>	<b>100.00%</b>

## 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
<b>AKTSIAD</b>										
<b>VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:</b>										
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 SHARE	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 GRE	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%
ENEFIT GREEN AKTSIA	EE3100137985	EE			EUR	2.90	276 689	3.56	339 278	0.63%

**Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2023 jätkub**

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväätus ühikule	Turuväätus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
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	BBB	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%
<b>AKTSIAD KOKKU</b>							<b>37 004 522</b>		<b>48 578 328</b>	<b>90.06%</b>

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

Nimetus	Krediitiasutuse riik	Reitinguagentuur	Reiting	Alguskuupäev	Tähtaeg	Valuuta	Intressimäär	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväätus ühikule	Turuväätus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>DEPOSIIDID*</b>											
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%
<b>DEPOSIIDID KOKKU</b>										<b>1 507 826</b>	<b>2.79%</b>

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

**Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2023 jätkub**

Nimetus	Krediidasutuse riik	Reitingu-agentuur	Krediidasutus	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>RAHA</b>										
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%
<b>ARVELDUSKONTOD KOKKU</b>							<b>3 950 513</b>		<b>3 950 513</b>	<b>7.32%</b>
<b>INVESTEERINGUD KOKKU</b>							<b>42 838 311</b>		<b>54 535 413</b>	<b>101.09%</b>

Nimetus	ISIN-kood	Krediidasutuse 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 SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST					EUR					361	0.00%
<b>MUU VARA KOKKU</b>										<b>361</b>	<b>0.00%</b>
<b>FONDI VARA KOKKU</b>										<b>54 535 774</b>	<b>101.09%</b>
KOHUSTUSED										- 598 968	-1.09%
<b>FONDI PUHASVÄÄRTUS</b>										<b>53 936 806</b>	<b>100.00%</b>

**TEHINGUTASUDE ARUANNE**

Eurodes

01.01.2024-30.06.2024

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus-tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
<b>Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Santander Biuro Maklerskie	5	1 914 490	1 148	0.06%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	4	1 478 665	1 263	0.09%
Wood and Company Financial Services a.s.	17	1 411 939	2 608	0.18%
Patria Finance A.S.	2	1 162 177	613	0.05%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	2	1 150 021	1 905	0.17%
Raiffeisen Bank International AG	1	592 248	416	0.07%
Euroxx Securities SA	1	547 534	834	0.15%
Erste Group Bank AG	2	436 346	306	0.07%
<b>KOKKU</b>	<b>34</b>	<b>8 693 420</b>	<b>9 091</b>	<b>0.10%</b>

\* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2023-30.06.2023

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus-tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
<b>Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*</b>				
<b>Aktsiad</b>				
Patria Finance A.S.	10	3 815 942	2 089	0.05%
Wood and Company Financial Services a.s.	11	2 451 798	1 613	0.07%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	10	1 823 089	2 694	0.15%
Santander Biuro Maklerskie	6	1 655 338	993	0.06%
Erste Group Bank AG	2	702 469	491	0.07%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	3	190 776	191	0.10%
<b>Kolmanda riigi väärtpaberibörsi või muu reguleeritud turu tehingud</b>				
<b>Aktsiad</b>				
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.	3	1 748 834	872	0.05%
<b>KOKKU</b>	<b>45</b>	<b>12 388 246</b>	<b>8 942</b>	<b>0.07%</b>

\* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid