



Avaron Areneva Euroopa Fond

2025. AASTA POOLAASTAARUANNE

(AUDITEERIMATA)

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE.....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2025. A POOLAASTAARUANDE KOHTA.....	7
RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE	8
BILANSS	8
TULUDE JA KULUDE ARUANNE	9
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE	10
RAHAVOOGUDE ARUANNE	11
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD	12
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED	12
LISA 2. RISKIJUHTIMINE	17
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID	22
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL	23
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST	25
LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED	25
LISA 7. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA.....	25
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	27
TEHINGUTASUDE ARUANNE	33

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 2025 - 30. juuni 2025

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.

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

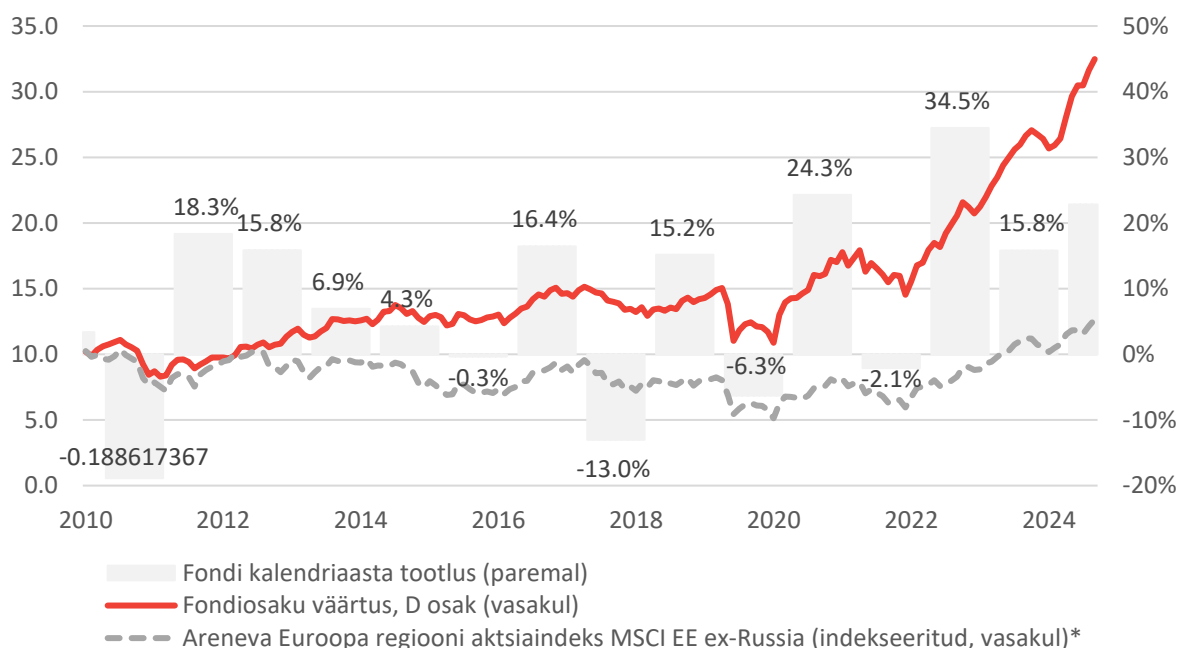
2025. aasta on alanud väga tugevalt areneva Euroopa piirkonna aktsiaturgudele ning meie fondile. Avaron Areneva Euroopa Fondi 2025. aasta esimese poolaasta tootlus oli sõltuvalt osakust 22,4% kuni 23,4%. Suurim osa fondi tootlusest tuli Poola ja Kreeka, Sloveenia ja Ungari aktsiaturgudelt. Sektoriti tulid parimad investeeringud pankadest, energia- ja tervishoiufirmadest.

Fondi viimase viie aasta tootlus on sõltuvalt osakust +161,2% kuni +171,4%. Fondi varade puhaskväärtus (fondi maht) oli 30. juuni 2025. aasta seisuga 77,8 miljonit eurot (30.06.2023: 56,0 miljonit eurot).

Tabel 1. Fondiosakute netotootlus, eurodes

	A osak	B osak	C osak	D osak	E osak	Indeks*
2025 I pa	23.4%	23.3%	23.2%	22.8%	22.4%	17.8%
1 aasta	22.8%	22.8%	22.7%	21.8%	21.6%	12.9%
3 aastat	112.3%	114.5%	114.5%	109.6%	112.9%	100.5%
5 aastat	165.9%	171.4%	172.0%	161.2%	161.9%	100.8%
7 aastat	137.3%	144.6%	145.6%	131.9%	134.5%	64.2%
10 aastat	156.3%	168.7%	166.2%	148.5%	151.2%	42.1%
12 aastat	220.1%	238.9%	227.9%	208.6%	213.7%	38.8%

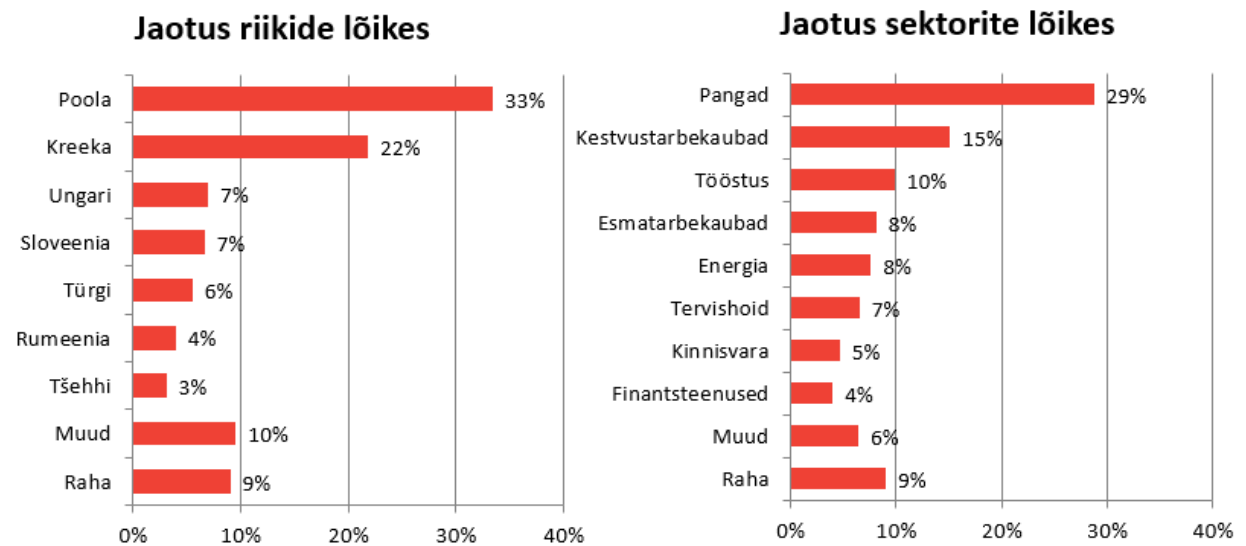
*MSCI EFM EUROPE+ CIS (E+C) ex Russia (net return) indeks.

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


Regionaalselt on Fond peamiselt panustanud Poola (33% portfelist), Kreeka (22%), Ungari (7%), Sloveenia (7%), Türgi (6%) ja Rumeenia (4%) ettevõtetele. Poola majanduskasv on kiirenud ning 2025. aastaks oodatakse seal 3,5% kasvu. Kreeka kasvab mõõdukas 2% tempos, kuid on regiooni ainus riik, kus tööstussektor ei ole languses. Mõlemas riigis toetavad investeerimiskliimat lisaks tugevatele makronäitajatele ka soodsad hinnatasemed ja tugev kasumiväljavaade. Poola ja Kreeka on samuti potentsiaalsed kandidaadid arenenud turu staatuse saavutamiseks lähiaastatel, mis võiks tuua kaasa täiendava ostuhuvi indeksfondide poolt.

Sektoriti on fond jätkuvalt kaldu tsükliliste ettevõtete poole, millesse on investeeritud ligi 74% portfelist. Suurima osakaalu moodustavad pangandus-, kehvustarbekauba- ja tööstussektor. Fondi portfelli ettevõtted kauplevad keskmiselt 9,1 korda järgmise 12 kuu oodatavat kasumit (P/E), mis on oluliselt madalam kui arenenud turgude keskmine ning on jätkuvalt atraktiivsele tasemel.

Areneva Euroopa on olnud 2025. aasta esimese poole tugevaim aktsiaturg maailmas, mida on toetanud madalad hinnatasemed, tugevad makronäitajad ja EL toetuste väljamaksete elavnemine. Piirkonda soosib ka Euroopa turu fookus nihkumine USA-keskse narratiivi kõrvalt laiemale. Vaatamata tugevatele tootlustele püsib areneva Euroopa märkimisväärse allahindlusega võrreldes teiste regioonidega – aktsiate hinnatasemed on ligi 34% madalamad kui teistel arenevatel turgudel.



29.08.2025

Kristel Kivinurm-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2025. A POOLAASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 29. augustil 2025 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 rahvusvahelistes 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.

Nimi	Kuupäev	Allkiri
Kristel Kivimurm-Priisalm		
<i>Fondivalitseja juhatuse liige</i>	29.08.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht		
<i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	29.08.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm		
<i>Investeringute juht</i>	29.08.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi		
<i>Investeringute juht</i>	29.08.2025	/allkirjastatud digitaalselt/

RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE

BILANSS

Eurodes

VARAD	Lisa	30.06.2025	31.12.2024
Raha ja raha ekvivalendid	3	8 588 589	6 191 580
Finantsvara õiglasest väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	70 817 027	53 043 662
Nõuded ja ettemaksed	4; 6	504 302	90 701
VARAD KOKKU		79 909 918	59 325 943
KOHUSTUSED			
Muud finantskohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	4	312 088	194 555
Võlgnevus depositooriumile	4	9 881	9 353
Muud kohustused	4	1 754 005	0
KOHUSTUSED KOKKU		2 075 974	203 908
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		77 833 943	59 122 035

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Intressitulu		10 355	3 505
Hoiustelt		10 355	3 505
Dividenditulu		1 854 699	1 844 308
Aktsiatelt ja osakutelt		1 854 699	1 844 308
Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		13 233 521	6 875 671
Aktsiatelt ja osakutelt	5	13 233 521	6 875 671
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		- 483 085	- 44 180
TULUD KOKKU		14 615 490	8 679 304
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	7	353 130	309 478
Edukustasud	7	285 299	66
Depootasud		101 926	87 089
Tehingutasud		3 120	1 146
Muud kulud		28 332	40 881
TEGEVUSKULUD KOKKU		771 807	438 660
FONDI TULEM		13 843 683	8 240 644

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2023- 30.06.2023
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	59 122 035	53 936 806	36 768 331
Laekumised välja lastud osakute eest	17 640 654	2 903 484	4 553 794
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-12 772 428	-9 111 889	- 318 763
Fondi tulem	13 843 683	8 240 644	7 921 337
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÕPUS	77 833 943	55 969 045	48 924 699
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE ARV			
Ringluses olevate A-osakute arv:	295 581.721	70 159.016	104 798.988
Ringluses olevate B-osakute arv:	839 575.549	323 326.709	369 625.233
Ringluses olevate C-osakute arv:	241 357.627	115 533.961	99 584.228
Ringluses olevate D-osakute arv:	555 171.223	519 369.402	452 421.636
Ringluses olevate E-osakute arv:	1 112 564.829	1 276 677.373	1 633 678.373
FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE OSAKU KOHTA ARUANDEPERIOODI LÕPU SEISUGA			
A osaku puhasväärtus:	11.0289	8.9806	6.9093
B osaku puhasväärtus:	12.0798	9.8357	7.5295
C osaku puhasväärtus:	41.0320	33.4454	25.5782
D osaku puhasväärtus:	32.4776	26.6563	20.5596
E osaku puhasväärtus:	32.8054	26.9843	20.5479
RINGLUSES OLEVATE OSAKUTE PUHASVÄÄRTUS			
Ringluses olevate A osakute puhasväärtus kokku:	3 259 940	630 067	724 086
Ringluses olevate B osakute puhasväärtus kokku:	10 141 869	3 180 150	2 783 108
Ringluses olevate C osakute puhasväärtus kokku:	9 903 383	3 864 080	2 547 189
Ringluses olevate D osakute puhasväärtus kokku:	18 030 640	13 844 466	9 301 622
Ringluses olevate E osakute puhasväärtus kokku:	36 498 111	34 450 282	33 568 694
KOKKU	77 833 943	55 969 045	48 924 699

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	10 355	11 332
Laekunud dividendid	1 516 510	1 448 044
Netotulem valuutavahetustest	- 26 551	- 60 714
Müüdud investeeringutelt laekunud raha	16 740 831	7 233 155
Ostetud investeeringutelt tasutud raha	-20 056 980	-2 699 824
Makstud tegevuskulud	- 631 121	- 953 667
	-2 446 957	4 978 326
RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondiosakute eest laekunud raha	16 497 819	2 903 481
Fondiosakute eest tasutud raha	-11 663 317	-9 110 874
	4 834 502	-6 207 393
RAHAVOOD KOKKU	2 387 545	-1 229 067
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID		
perioodi alguses	6 191 580	3 950 513
valuutakursi mõju välisvaluutale	9 463	30 225
perioodi lõpus	8 588 589	2 751 672

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaron Areneva Euroopa Fondi 2025. 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 aastaruande 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 2024 või pärast seda).
- IFRS 16 „Üürilepingud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2024 või pärast seda);
- Muudatused standardis IAS 7 Rahavoogude aruanne ja IFRS 7 Finantsinstrumendid: avalikustatav teave: tarnijate finantskokkulepped (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2024 või pärast seda).

Nende muudatuste rakendamine kehtinud standarditele ei avalda mõju Fondi finantsaruannetele.

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

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

- IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2025 või pärast seda);

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

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

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

- IFRS 9 ja IFRS 7 muudatused - Finantsinstrumentide klassifitseerimise ja mõõtmise muudatused. Loodusest sõltuvale elektrile viitavad lepingud. (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2026 või pärast seda);
- IFRS 18 Esitamine ja avalikustamine finantsaruannetes (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2027 või pärast seda);
- IFRS 19 Avaliku aruandekohustuse tüürettevõtted (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2027 või pärast seda).

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

Juhtkonna hinnangud

Raamatupidamise poolaastaaruande 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 ostukurss (edaspidi „Depositeerimise ostukurss“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud depositeerimise ostukursside alusel.

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

Finantsinstrumendid

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

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

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

1. korrigeeritud soetusmaksumus (AC);
2. 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 ärimudelist 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 investeringute kajastamisel kasutatakse tehingupäeva meetodit – päev, mil Fond võtab kohustuse osta või müüa investering. Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu õiglase väärtus.

Pärast esmast kajastamist mõõdetakse 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 hierarhiale jaotatakse õiglases väärtuses kajastatavad finantsinstrumendid kolme tasemesse, sõltuvalt hindamisel jälgitavate sisendite kasutamise määra:

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

Jälgitavateks sisenditeks loetakse selliseid sisendeid, mis töötatakse välja turuandmete (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 üldprintsipiibid on toodud alljärgnevalt:

- Reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldava aktsia turuväärtus määratakse aruandekuupäeva ametliku sulgemishinna alusel antud turul. Kui sulgemishind ei ole kättesaadav, kasutatakse ametlikku keskmist hinda (viimase ostu- ja müüginoteeringu keskmine). Kui keskmine hind pole kättesaadav, kasutatakse viimast ametlikku ostunoteeringut;
- Kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus määratakse kindlaks viimase teadaoleva turunoteeringu alusel. Fondivalitseja hindab, milline järgnevatest noteeringutest kajastab kõige täpsemalt kaubeldava võlaväärtpaberi õiglast väärtust. Turunoteeringuks võib olla reguleeritud turu või mitmepoolse kauplemissüsteemi viimane kauplemishind; viimane raporteeritud kauplemishind vastavalt

- kasutusel oleva infotarnija allikatele; reguleeritud turu või mitmepoolse kauplemissüsteemi ostu- ja müüginoteeringute (*bid-ask*) keskmine hind või ostunoteering; kasutusel oleva infotarnija allikatel põhinev ostu- ja müüginoteeringute (*bid-ask*) keskmine hind või ostunoteering. Kui ükski turunoteering pole kättesaadav või ei kajasta Fondivalitseja hinnangul kaubeldava võlaväärtpaberi tegelikku väärtust, määratakse kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus kindlaks tulukõvera meetodil. Kui usaldusväärsete alusandmete puudumisel või võrreldavate instrumentide väikse valimi tõttu ei saa tulukõvera meetodit kasutada, määratakse võlaväärtpaberi väärtus amortiseeritud soetusmaksumuse meetodil;
- Börsil mittekaubeldavate optsioonide väärtus määratakse Black ja Scholes mudeli põhjal. Arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja pärast optsiooni vastaspoolega konsulteerimist.

Kajastamise lõpetamine

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

Tasaarveldamine

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

Raha ja raha ekvivalendid ning rahavood

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

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

Tähtajalised hoiused

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

Nõuded

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

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

Muud finantskohustused

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

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

Fondi osakud

Fondil on viit liiki osakuid, mis on osakuomaniku soovil tagastatavad ja millele rakenduvad erinevad õigused. Fondi väljalastud ja tagasivõtmata osakuid kajastatakse fondi bilansi passivas real

„Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses“. Osakuid lastakse välja, võetakse tagasi ja neid saab vahetada igal pangapäeval vastavalt Fondi tingimustele. Osaku tagasivõtmishind on tehingupäeva seisuga arvutatud vastavat liiki osaku puhasväärtus.

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

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

Intressi- ja dividenditulu

Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt efektiivse intressimäära meetodil. Siin on kajastatud intress rahalt ja raha ekvivalentidelt, tähtajalistelt hoiustelt ning õiglasest 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 depositooriumile, 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 tähtajaliste hoiuste kohta on leitav Lisas 3):

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	30.06.2025	varast	31.12.2024	varast
Raha ja raha ekvivalendid	8 588 589	11.03%	6 191 580	10.47%
Nõuded ja ettemaksed	504 302	0.65%	90 701	0.15%
KOKKU	9 092 891	11.68%	6 282 281	10.62%

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 depoopangas Swedbank AS, mille emattevõtte Swedbank AB krediidireiting on 20.09.2024 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emattevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediidireiting on 28.11.2024 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 väikeettevõtetes ja reguleeritud väärtpaberiturul mittekaueldavatesse 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 4 500 000 eurot, mida pole bilansipäeva seisuga kasutatud.

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 3 päeva		Kuni 1 kuu		Üle 1 kuu	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	312 088	194 555	-	-
Võlgnevus deponooriumile	-	-	9 881	9 353	-	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	38 542	-	-	-	-	-
Toimumata väärtpaberitehingud	1 692 839	-	-	-	-	-
Muud kohustused	-	-	-	-	22 625	-
KOKKU	1 731 380	-	321 969	203 908	22 625	-

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

Instrumendi nimi	Riik	Sektor	Osakaal fondi puhasväärtusest	
			30.06.2025	31.12.2024
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	Sloveenia	Rahandus	4.08%	4.56%
FOURLIS SA	Kreeka	Kestvustarbekaubad	1.74%	0.97%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	Rumeenia	Kestvustarbekaubad	1.74%	2.46%
BULGARIA REAL ESTATE FUND	Bulgaaria	Kinnisvara	1.34%	1.34%
SPAN DD	Horvaatia	Infotehnoloogia	0.93%	3.27%
TALLINNA SADAM AKTSIA	Eesti	Tööstus	0.44%	0.51%
KRKA	Sloveenia	Tervishoid	-	5.81%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	Poola	Sideteenused	-	1.33%
TALLINK GRUPP	Eesti	Tööstus	-	0.63%
KOKKU			10.26%	20.88%

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 väärtpaberiturg, 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	
	30.06.2025	varast	31.12.2024	varast
EUR	30 413 776	38.06%	18 062 464	33.12%
PLN	26 324 523	32.94%	13 578 448	24.90%
HUF	5 694 535	7.13%	8 460 246	15.51%
RON	4 931 003	6.17%	6 939 915	12.73%
TRY	4 398 588	5.50%	0	0.00%
GBP	4 337 439	5.43%	3 755 114	6.89%
CZK	2 787 831	3.49%	2 759 721	5.06%
BGN	1 022 223	1.28%	979 866	1.80%
KOKKU	79 909 918	100.00%	54 535 774	100.00%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 30. juunil 2025. 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 2024. a kohta.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	30.06.2025			31.12.2024		
	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	-2 632 452	-35%	32.94%	-1 411 210	-35%	23.79%
HUF	- 569 454	-28%	7.13%	- 733 497	-28%	12.36%
CZK	- 278 783	-22%	3.49%	- 294 384	-22%	4.96%
RON	- 493 100	-20%	6.17%	- 702 927	-20%	11.85%
GBP	- 433 744	-25%	5.43%	- 370 684	-25%	6.25%
TRY	- 439 859	0%	5.50%	0	0%	0.00%
BGN	- 102 222	0%	1.28%	- 79 346	0%	1.34%
KOKKU	-4 949 614		61.94%	-3 592 048		60.56%

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:

	30.06.2025		31.12.2024	
		Osakaal fondi puhasväärtusest		Osakaal fondi puhasväärtusest
Rahandus	25 470 796	32.72%	20 613 207	34.87%
Kestvustarbekaubad	11 769 776	15.12%	6 876 037	11.63%
Tööstus	7 659 713	9.84%	3 541 921	5.99%
Esmatarbekaubad	6 304 457	8.10%	3 706 837	6.27%
Energia	5 919 594	7.61%	4 806 485	8.13%
Tervishoid	5 071 929	6.52%	6 823 281	11.54%
Kinnisvara	3 623 868	4.65%	793 459	1.34%
Sideteenused	1 765 287	2.27%	2 282 618	3.86%
Infotehnoloogia	1 596 086	2.05%	333 737	0.56%
Materjalid	1 241 271	1.59%	2 894 060	4.90%
Kommunaalteenused	394 250	0.51%	372 020	0.63%
	70 817 027	90.98%	53 043 662	89.72%

Fondi investeringute riskikontsentratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

		Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	30.06.2025	puhasväärtusest	31.12.2024	puhasväärtusest	
Poola	23 767 604	30.54%	12 252 883	20.72%	
Kreeka	11 505 781	14.78%	14 669 675	24.81%	
Ungari	5 433 000	6.98%	6 535 133	11.05%	
Sloveenia	5 164 592	6.64%	3 095 918	5.24%	
Türgi	4 289 527	5.51%	-	-	
Hiina	4 244 853	5.45%	-	-	
Rumeenia	3 080 084	3.96%	7 587 019	12.83%	
Tšehhi	2 414 284	3.10%	2 943 844	4.99%	
Luksemburg	2 236 052	2.87%	764 692	1.29%	
Eesti	1 756 988	2.26%	370 749	0.63%	
Horvaatia	1 710 538	2.20%	-	0.00%	
Austria	1 301 400	1.67%	1 819 630	3.08%	
Holland	1 254 580	1.61%	-	-	
Belgia	1 241 271	1.59%	2 210 660	3.74%	
Bulgaaria	1 022 223	1.31%	793 459	1.34%	
Leedu	394 250	0.51%	-	0.00%	
KOKKU	70 817 027	90.98%	53 043 662	89.72%	

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 2024. a kohta.

		+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
	tõenäosus	30.06.2025	31.12.2024
σ	68.27%	13.46%	13.35%
2σ	95.45%	26.92%	26.69%
3σ	99.73%	40.38%	40.04%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

Raha ja raha ekvivalendid valuutade lõikes

	30.06.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		11.04%		10.47%
EUR	5 579 684	7.17%	3 498 335	5.92%
CZK	9 246 777	0.48%	-	-
PLN	1 364 103	0.41%	1 416 804	0.56%
TRY	5 135 128	0.14%	-	-
HUF	104 886 015	0.34%	329 262 234	1.35%
RON	9 403 963	2.38%	7 779 435	2.64%
GBP	79 467	0.12%	-	-
AS SEB Pank		0.00%		0.00%
EUR	390	0.00%	421	0.00%
KOKKU		11.04%		10.47%

Fondi arvelduskontol olevat raha ja raha ekvivalente hoitakse Fondi depoopangas Swedbank AS, mille emaettevõtte Swedbank AB krediitireiting on 20.09.2024 seisuga A+ (Standard & Poor's), AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediitireiting on 28.11.2024 seisuga A+ (Standard & Poor's).

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

Eurodes

30.06.2025

	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	-	-	-	8 588 589	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	70 817 027	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	358 558	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	-	145 744	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	312 088	-
Võlgnevus depositooriumile	-	-	-	-	-	-	-	9 881	-
Võlgnevus tagasivõetud osakute eest	-	-	-	-	-	-	-	38 542	-
Toimumata väärtpaberitehingud	-	-	-	-	-	-	-	1 692 839	-
Muud kohustused	-	-	-	-	-	-	-	22 625	-
KOKKU	70 817 027	-	-	8 588 589	504 302	-	-	2 075 974	-

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

31.12.2024

	Õiglases väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	6 191 580	-	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	53 043 662	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	17 223	-	-	-	-
Laekumata summa märgitud osakute eest	-	-	-	-	73 478	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	194 555	-
Võlgnevus depositooriumile	-	-	-	-	-	-	-	9 353	-
KOKKU	53 043 662	-	-	6 191 580	90 701	-	-	203 908	-

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

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	7 366 160	2 107 390
Realiseerimata kasum (kahjum)	5 867 361	4 454 254
Neto kasum/kahjum kokku	13 233 521	6 561 644

LISA 6. NÕUDED JA ETTEMAKSED

Eurodes

	30.06.2025	31.12.2024
Laekumata dividendid	358 558	17 223
Laekumata summad märgitud osakute eest	145 744	73 478
KOKKU	504 302	90 701

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:

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasud	638 429	764 364
KOKKU	638 429	764 364

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	30.06.2025	31.12.2024
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	312 088	194 555

Fondivalitseja lõplikele kasusaajatele kuulus 30.06.2025. a seisuga Avaron Areneva Euroopa Fondi osakuid turuväärtuses 118 590 eurot (31.12.2024: 96 159 eurot).

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Eurodes seisuga 30.06.2025

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
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	CH	S&P	BBB+	GBP	22.30	2 135 933	44.32	4 244 853	5.45%
POLSKI KONCERN NAFTORNY ORLEN	PLPKN0000018	PL	Fitch	BBB+	PLN	13.18	2 735 379	19.31	4 007 997	5.15%
LPP SA	PLPP0000011	PL			PLN	3427.43	3 814 726	3451.00	3 840 639	4.93%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	S&P	BBB+	EUR	62.57	1 323 845	150.00	3 173 550	4.08%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE	PLPZU0000011	PL	S&P	A-	PLN	7.50	1 568 185	14.82	3 097 170	3.98%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	A-	PLN	19.86	1 371 740	43.52	3 006 049	3.86%
OTP BANK SHARE	HU0000061726	HU	S&P	BBB	HUF	33.45	1 394 955	67.57	2 817 852	3.62%
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS SA	GRS014003032	GR	S&P	BB-	EUR	4.06	1 864 899	5.88	2 699 838	3.47%
SANTANDER BANK POLSKA SA	PLBZ00000044	PL	Fitch	A- *-	PLN	120.80	2 598 731	116.10	2 497 665	3.21%
ALLEGRO.EU SA	LU2237380790	LU			PLN	7.72	2 121 302	8.14	2 236 052	2.87%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING	TRETAVH00018	TR	S&P	BB	TRY	5.71	2 078 479	5.62	2 044 187	2.63%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU			HUF	20.18	1 637 078	24.94	2 023 117	2.60%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	S&P	A	CZK	28.57	1 359 895	41.00	1 951 765	2.51%
METLEN ENERGY METALS SA	GRS393503008	GR	S&P	BB+	EUR	16.64	678 867	46.02	1 877 616	2.41%
JUMBO SA	GRS282183003	GR			EUR	14.71	918 039	29.30	1 828 261	2.35%
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	GRS536003007	GR			EUR	7.81	1 392 692	9.88	1 761 374	2.26%
COCA-COLA ICECEK AS	TRECOLA00011	TR	S&P	BB+	TRY	1.24	1 991 080	1.05	1 671 866	2.15%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	Fitch	A-	PLN	15.96	895 077	28.09	1 574 812	2.02%
DIAGNOSTYKA SA	PLDGNST00012	PL			PLN	25.04	979 105	39.33	1 537 770	1.98%
KRKA	SI0031102120	SI			EUR	105.11	820 834	193.50	1 511 042	1.94%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSGPACNOR4	RO			RON	4.89	880 260	7.51	1 350 835	1.74%
MOTOR OIL (HELLAS) SA	GRS426003000	GR			EUR	14.07	784 460	23.66	1 319 566	1.70%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	AT	S&P	A+	EUR	30.91	556 336	72.30	1 301 400	1.67%
CTP NV	NL00150006R6	NL	S&P	BBB-	EUR	15.93	1 120 379	17.84	1 254 580	1.61%
FOURLIS SA	GRS096003009	GR			EUR	3.77	1 102 713	3.92	1 145 840	1.47%
BANCA TRANSILVANIA SA (RON)	ROTLVAACNOR1	RO	Fitch	BBB-	RON	5.78	1 022 123	6.09	1 077 022	1.38%
LHV GROUP SHARE	EE3100102203	EE			EUR	3.70	1 005 875	3.75	1 020 000	1.31%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	S&P	BB	PLN	3.29	760 776	4.15	958 221	1.23%
PROFILE SYSTEMS and SOFTWARE	GRS472003011	GR			EUR	5.57	680 831	7.14	873 286	1.12%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPL00027	PL			PLN	17.83	766 482	18.77	807 066	1.04%
AUTO PARTNER SA	PLATPRT00018	PL			PLN	4.27	700 207	4.85	794 675	1.02%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL			PLN	8.33	364 223	17.70	773 673	0.99%
SPAN DD	HRSPANRA0007	HR			EUR	49.28	640 689	55.60	722 800	0.93%

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2025 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
MURAPOL SA	PLMURPL00190	PL			PLN	8.97	677 408	9.20	694 838	0.89%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL GRE	BE0974338700	BE	S&P	BB+	EUR	11.69	198 761	38.40	652 800	0.84%
ONE UNITED PROPERTIES SA	ROJ8YZPDHWW8	RO			RON	4.16	630 583	4.30	652 227	0.84%
ING-GRAD DD	HRIG00RA0009	HR			EUR	46	460 000	60.00	600 000	0.77%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HU0000153937	HU	S&P	BBB-	HUF	5.65	454 327	7.37	592 031	0.76%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	BE0974338700	BE	S&P	BB+	EUR	9.51	146 538	38.20	588 471	0.76%
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A	TREMAVI00037	TR			TRY	0.85	594 132	0.82	573 474	0.74%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	SI	S&P	BBB+	EUR	12.17	194 678	30.00	480 000	0.62%
DOOSAN SKODA POWER AS	CZ1008000310	CZ			CZK	9.56	332 643	13.29	462 519	0.59%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.76	483 624	0.62	396 318	0.51%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	21.07	400 317	20.75	394 250	0.51%
ATLANTIC GRUPA	HRATGRRRA0003	HR			EUR	44	364 577	46.80	387 738	0.50%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.77	503 328	1.20	340 670	0.44%
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL			PLN	11.95	141 662	14.94	177 029	0.23%
AKTSIAD KOKKU							49 648 773		69 794 804	89.67%

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritolu- riik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turu- väärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
FONDIOSAKUD									
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:									
FONDIOSAKUD									
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0.93	375 450	2.54	1 022 223	1.31%
Kinnisvarafondid kokku						375 450		1 022 223	1.31%
AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU						50 024 223		70 817 027	90.98%

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2025 jätkub

Nimetus	Krediidi- asutuse riik	Reitingu- agentuur	Krediidi- asutus	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			320 867		320 867	0.41%
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			390		390	0.00%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			5 579 684		5 579 684	7.17%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			1 850 919		1 850 919	2.38%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	CZK			373 547		373 547	0.48%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HUF			261 535		261 535	0.34%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	TRY			109 061		109 061	0.14%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	GBP			92 586		92 586	0.12%
ARVELDUSKONTOD KOKKU							8 588 589		8 588 589	11.03%
INVESTEERINGUD KOKKU							58 612 813		79 405 616	102.01%

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 DIVIDENDID					EUR					358 558	0.46%
LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST					EUR					145 744	0.19%
MUU VARA KOKKU										504 302	0.65%
FONDI VARA KOKKU								58 612 813		79 909 918	102.66%
KOHUSTUSED										-2 075 974	-2.66%
FONDI PUHASVÄÄRTUS										77 833 943	100.00%

Eurodes seisuga 31.12.2024

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
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	CH	S&P	BBB+	GBP	22.80	2 559 387	33.02	3 706 837	6.27%
KRKA	SI0031102120	SI			EUR	77.96	1 926 437	139.00	3 434 551	5.81%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU			HUF	18.62	2 497 807	25.26	3 388 730	5.73%
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	CZ	S&P	A	CZK	29.50	2 581 570	33.64	2 943 844	4.98%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	S&P	BBB	EUR	62.57	1 323 845	127.50	2 697 518	4.56%
OTP BANK SHARE	HU0000061726	HU	S&P	BBB-	HUF	33.59	1 665 962	52.69	2 613 381	4.42%
LPP SA	PLLP00000011	PL			PLN	3404.52	2 328 689	3634.28	2 485 849	4.20%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL SA	BE0974338700	BE	S&P	BB+	EUR	11.25	623 222	39.90	2 210 660	3.74%
POLSKI KONCERN NAFTORNY ORLEN	PLPKN0000018	PL	Fitch	BBB+	PLN	13.99	2 567 925	11.03	2 024 723	3.42%
BRD Gr Societe Generale SA RON	ROBRDBACNOR2	RO	Fitch	BBB+	RON	2.38	1 227 590	3.74	1 932 929	3.27%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP SHARE	PLPZU0000011	PL	S&P	A-	PLN	6.01	1 060 317	10.71	1 888 796	3.19%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	AT	S&P	A+	EUR	31.05	946 979	59.66	1 819 630	3.08%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	S&P	A-	PLN	14.57	765 544	32.23	1 693 076	2.86%
JUMBO SA	GRS282183003	GR			EUR	14.71	918 039	25.56	1 594 893	2.70%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSGFPACNOR4	RO			RON	4.89	880 260	8.09	1 455 554	2.46%
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	GRS536003007	GR			EUR	8.09	1 392 692	8.00	1 377 808	2.33%
METLEN ENERGY METALS SA	GRS393503008	GR	S&P	BB+	EUR	16.64	678 867	33.52	1 367 616	2.31%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	PL			PLN	8.33	759 640	13.97	1 273 414	2.15%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLBH00000012	PL	Fitch	A-	PLN	15.96	895 077	20.73	1 162 406	1.97%
MOTOR OIL (HELLAS) SA	GRS426003000	GR			EUR	14.07	784 460	20.64	1 151 134	1.95%
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS SA	GRS014003032	GR	S&P	BB-	EUR	3.90	1 143 629	3.85	1 128 050	1.91%
OMV PETROM SA (RON)	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0.07	563 860	0.14	1 097 606	1.86%
WARSAW STOCK EXCHANGE	PLGPW0000017	PL			PLN	9.40	808 298	9.45	812 838	1.37%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPL00027	PL			PLN	17.83	766 482	18.30	786 825	1.33%
ALLEGRO.EU SA	LU2237380790	LU			PLN	8.21	991 627	6.33	764 692	1.29%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	S&P	BB	PLN	3.29	760 776	3.30	763 395	1.29%
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	NL	S&P	BB-	RON	8.04	458 027	12.85	732 398	1.24%
TITAN CEMENT INTERNATIONAL GRE	BE0974338700	BE	S&P	BB+	EUR	11.69	198 761	40.20	683 400	1.16%
FOURLIS SA	GRS096003009	GR			EUR	3.68	570 442	3.71	575 050	0.97%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HU0000153937	HU	S&P	BBB-	HUF	5.65	454 327	6.63	533 022	0.90%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	SI	S&P	BBB	EUR	12.17	194 678	24.90	398 400	0.67%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	21.07	400 317	19.58	372 020	0.63%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.76	483 624	0.58	370 749	0.63%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
PROFILE SYSTEMS and SOFTWARE	GRS472003011	GR			EUR	5.35	339 798	5.25	333 737	0.56%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.77	503 328	1.06	300 792	0.51%
BANCQA TRANSILVANIA SA	ROTLVAACNOR1	RO	Fitch	BBB-	RON	5.26	241 480	5.42	248 924	0.42%
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL			PLN	11.21	104 752	13.37	124 956	0.21%
AKTSIAD KOKKU							37 368 514		52 250 203	88.38%

Nimetus	ISIN-kood	Fondi päritolu- riik	Fondivalitseja	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turu- väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
FONDIOSAKUD									
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD KINNISED FONDID:									
Kinnisvarafondid									
BULGARIA REAL ESTATE FUND	BG1100001053	BG	REAL ESTATE MANAGEMENT LTD	BGN	0.93	375 450	1.97	793 459	1.34%
Kinnisvarafondid kokku						375 450		498 746	1.34%
AKTSIAD JA FONDIOSAKUD KOKKU						37 743 964		53 043 662	89.72%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	Krediidasutuse riik	Reitingu-agentuur	Krediidasutus	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
RAHA										
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			331 130		331 130	0.56%
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			421		421	0.00%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			3 498 335		3 498 335	5.92%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			1 561 853		1 561 853	2.64%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HUF			799 841		799 841	1.35%
ARVELDUSKONTOD KOKKU							6 191 580		6 191 580	10.47%
INVESTEERINGUD KOKKU							43 935 544		59 235 241	100.19%

Nimetus	ISIN-kood	Krediidasutuse riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
MUU VARA											
LAEKUMATA SUMMA MÄRGITUD OSAKUTE EEST					EUR					17 223	0.03%
LAEKUMATA DIVIDENDID					EUR					73 478	0.12%
MUU VARA KOKKU										90 701	0.15%
FONDI VARA KOKKU										59 325 942	100.34%
KOHUSTUSED										- 203 908	-0.34%
FONDI PUHASVÄÄRTUS										59 122 035	100.00%

TEHINGUTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2025-30.06.2025

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

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2024-30.06.2024

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmise tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
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%
KOKKU	34	8 693 420	9 091	0.10%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid