



**Avaron Areneva Euroopa
Väikeettevõtete Fond MASF**

2023. AASTA MAJANDUSAASTA ARUANNE

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE.....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2023. A AASTAARUANDE KOHTA.....	6
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	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.....	20
LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSEL	21
LISA 5. NETO KASUM/KAHJUM ÕIGLASES VÄÄRTUSES LÄBI TULUDE JA KULUDE ARUANDE KAJASTATUD FINANTSVARADEST JA -KOHUSTUSTEST	22
LISA 6. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA.....	22
FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE	24
TEHINGUTASUDE ARUANNE.....	27
FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUD	28
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE.....	29

FONDI FAKTID

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

Fondi nimi	Avaron Areneva Euroopa Väikeettevõtete Fond MASF (reg nr. 16136865)
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	5. jaanuar 2021
Fondi tegevuse algus	9. detsember 2022
Aruandeperiood	1. jaanuar 2023 - 31. detsember 2023

TEGEVUSARUANNE

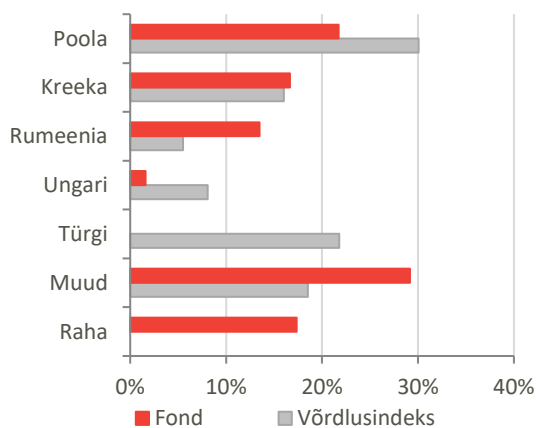
Avaron Areneva Euroopa Väikeettevõtete Fond MASF alustas aktiivset tegevust 9. detsembril 2022.a. Fond investeerib peamiselt areneva Euroopa piirkonna kiirelt kasvavatesse ja ettevõtjaliku mentaliteediga börsifirmade aktsiatesse. Kui areneva Euroopa piirkonna börsidel on noteeritud palju pangandussektori aktsiaid ja riigifirmasid, siis Fondi eesmärk on just investeerida eraomanduses ja hästi juhitud firmadesse ja jätta pangandus- ja energiaettevõtete aktsiad tahaplaanile.

Avaron Areneva Euroopa Väikeettevõtete Fond MASF aktsia puhasväärtus tõusis 2023. aasta jooksul 17,4%. Fondi varade puhasväärtus oli 2023. aasta lõpu seisuga 0,6 miljonit eurot. Fondi varadest on ligi 83% investeeritud kiirelt kasvavate börsifirmade aktsiatesse. Täna leiame kõige huvitavamaid ettevõtteid just Poolast, Kreekast ja Rumeeniast, kus lisaks atraktiivsele hinnatasemele toetab ettevõtete tegevust ka tugev makromajandus. Sektoriti on kõige huvitavamad eratööstusele suunatud firmad, IT- ja kommunikatsiooni ettevõtted ja tööstusettevõtted.

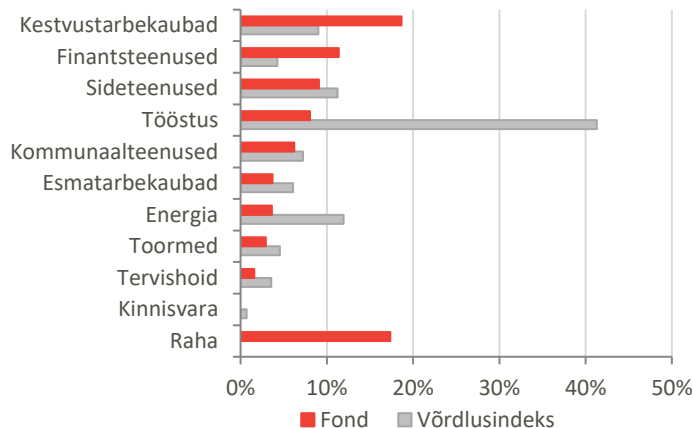
2023. aastal oli Fondi eesmärk ära investeerida Fondis olev raha. 2024. aasta teises kvartalis hakkame tegelema Fondi aktiivse müügiga ja tutvustama Fondi ja selle strateegiat investoritele. Seniks on Fondi peamiseks investoriks olnud Fondivalitseja ja temaga seotud ettevõtted.



Fond vs regiooni indeks (riigid)

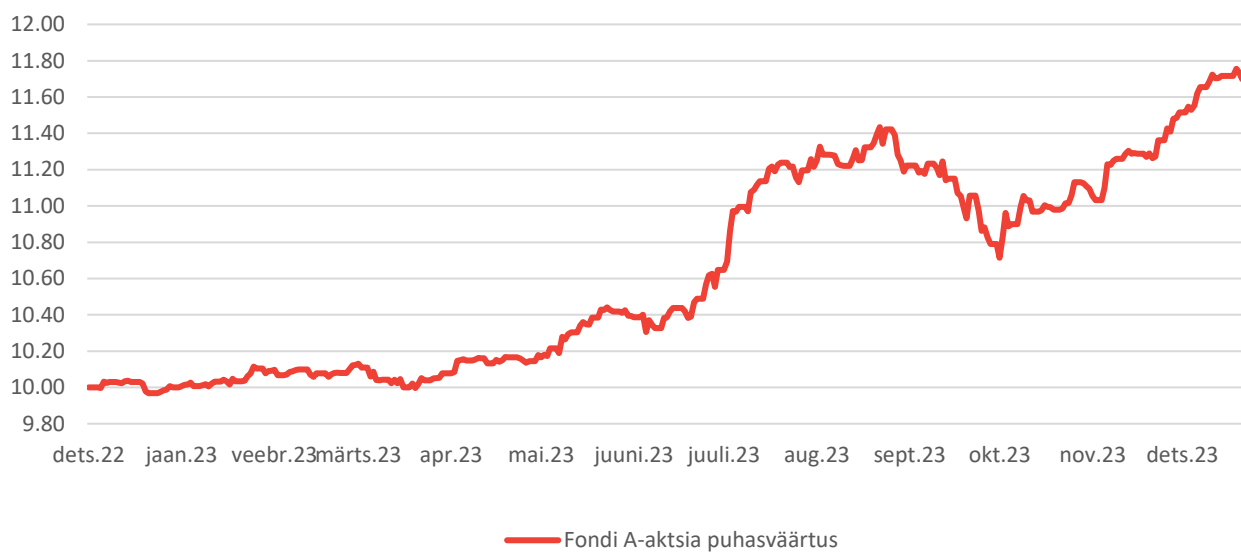


Fond vs regiooni indeks (majandussektorid)



* Muud riigid fondis on Bulgaaria (6,2%), Eesti (8,7%), Sloveenia (8%) ja Leedu (6,2%)

Joonis 1. Fondi puhasväärtuse dünaamika alates Fondi loomisest



27. märts 2024

Kristel Kivinurm-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2023. A AASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 27. märtsil 2024 koostanud Avaron Areneva Euroopa Väikeettevõtete Fondi MASF aastaaruande.

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

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

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

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

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE**BILANSS**

Eurodes

VARAD	Lisa	31.12.2023	31.12.2022
Raha ja raha ekvivalendid	3	4 202	277 888
Tähtajalised hoised	3	98 022	0
Finantsvara õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	479 812	21 387
VARAD KOKKU		582 036	299 275
KOHUSTUSED			
Võlgnevus fondivalitsejale	4	0	153
Võlgnevus deponooriumile	4	1 373	76
KOHUSTUSED KOKKU		1 373	229
AKTSIONÄRIDELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		580 663	299 046

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Intressitulu		969	10
Hoiustelt		969	10
Dividenditulu		10 272	0
Aktsiatelt ja osakutelt		10 272	
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja - kohustustest		56 630	- 418
Aktsiatelt ja osakutelt	5	56 630	- 418
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		2 886	- 262
TULUD KOKKU		70 757	- 670
TEGEVUSKULUD			
Valitsemistasud	6	0	153
Depootasud		7 544	6
Tehingutasud		1 330	115
Muud kulud		266	21
TEGEVUSKULUD KOKKU		9 140	295
FONDI TULEM		61 617	- 965

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	299 046	125 011
Laekumised väljalastud aktsiate eest	220 000	175 000
Väljaminekud tagasivõetud aktsiate eest	0	0
Fondi tulem	61 617	- 965
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÕPUS	580 663	299 046
RINGLUSES OLEVATE AKTSIATE ARV		
Ringluses olevate A-aktsiate arv:	34 634.092	15 000.000
Ringluses olevate B-aktsiate arv:	15 000.000	15 000.000
FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE AKTSIA KOHTA ARUANDEPERIOODI LÕPU SEISUGA		
A aktsia puhasväärtus:	11.6982	9.9690
B aktsia puhasväärtus:	11.7005	9.9674
RINGLUSES OLEVATE AKTSIATE PUHASVÄÄRTUS		
Ringluses olevate A aktsiate puhasväärtus kokku:	405 156	149 534
Ringluses olevate B aktsiate puhasväärtus kokku:	175 507	149 512
KOKKU	580 663	299 046

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	969	10
Laekunud dividendid	10 261	0
Netotulem valuutavahetustest	- 279	- 105
Müüdud investeeringutelt laekunud raha	30 325	0
Ostetud investeeringutelt tasutud raha	- 429 057	- 21 863
Makstud tegevuskulud	- 7 996	- 66
	- 395 776	- 22 024
RAHAVOOD FONDI FINATSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondi aktsiate eest laekunud raha	220 000	175 000
Fondi aktsiate eest tasutud raha	0	0
	220 000	175 000
RAHAVOOD KOKKU	- 175 776	152 976
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID		
perioodi alguses	277 888	125 011
valuutakursi mõju välisvaluutale	112	- 99
Perioodi lõpus	102 224	277 888

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaron Areneva Euroopa Väikeettevõtete Fondi MASF 2023. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused. Vastavalt rahandusministri 18.01.2017. a määrusele nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“, kasutatakse Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi „IFRS“) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviisi, võttes arvesse investeerimisfondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses nr 8 toodud muid erisusi.

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

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

Standardid ja tõlgendused, mida rakendati käesoleval perioodil

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

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

Nende muudatuste rakendamine kehtinud standarditele ei avalda mõju Fondi finantsaruannetele.

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

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

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

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

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

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

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

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

Juhtkonna hinnangud

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

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

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

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

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

Finantsinstrumendid

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

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

Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumus, 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. õiglases väärtuses muutustega läbi muu koondkasumiaruande (FVOCI);
3. õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (FVTPL).

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

Klassifitseerimine

Esmakordsel kajastamisel klassifitseerib Fond finantsinstrumente kui finantsvara korrigeeritud soetusmaksumus või õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Finantsinstrumenti kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumusel juhul, kui seda ei kajastata õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande, kui seda hoitakse kui vara eesmärgiga koguda lepingulisi rahavooge, ning selle lepingutingimused tagavad kindlaksmääratud kuupäevadel rahavood, mis on vaid põhisumma ja intressi maksed (SPPI). Finantsinstrumentide kajastamine sõltub finantsinstrumendi ärimudelidest 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 õiglane 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

Õiglane 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 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 turuosalistes 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. 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 kulu meetodil;

- Börsil mittekaubeldavate optioonide väärtus määratakse Black ja Scholes mudeli põhjal. Arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja pärast optiooni vastaspoolega konsulteerimist.

Kajastamise lõpetamine

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

Tasaarveldamine

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

Raha ja raha ekvivalendid ning rahavood

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

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

Tähtjalised hoiused

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

Nõuded

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

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

Muud finantskohustused

Muude finantskohustustena kajastatakse valitsemis- ja edukustasu võlgnevust fondivalitsejale ning fondide administreerimise, depoo- ja tehingutasude võlgnevust fondi deponooriumile. Samuti kajastatakse kohustustena tasumata summasid fondi aktsionäridele lunastatud fondi aktsiate 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 aktsiad

Fondil on kaht liiki aktsiaid, mis on Fondi aktsionäri soovil tagastatavad ja millele rakenduvad erinevad õigused. Fondi väljastatud ja tagsivõtmata aktsiaid kajastatakse fondi bilansi passivas real „Aktsionäridele

kuuluv fondi vara puhasväärtuses“. Aktsiaid lastakse välja igal pangapäeval, võetakse tagasi ja neid saab vahetada kord kuus vastavalt Fondi põhikirjale ja prospektile. Aktsia tagasivõtmishind on kuu lõpu seisuga arvutatud vastavat liiki aktsia puhasväärtus, millest võib olla maha arvatud tagasivõtmistasu.

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

Fondi tulu ei maksta aktsionäridele välja, vaid reinvesteeritakse. Aktsionäride kasum või kahjum kajastub aktsia 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 depositeerimisele, fondi administreerimise ja aktsiate registri pidamise kulusid, auditeerimiskulusid, tehingukulud 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. Võttes seejuures arvesse ettevõtte kvaliteeti ning keskkonna, sotsiaalse mõju ja hea juhtimistava järgimise (ESG) profiili, instrumendi likviidsust ja vajadusel valuutakursi väljavaateid.

Investeerimisel järgime väärtusinvesteerimise filosoofiat (*value investing*). Aktsiahindadel on kalduvus turu-uudistele ala või üle reageerida, mistõttu ei kajasta aktsiahinnad ettevõtte tegelikku väärtust. Sellest kasu lõikamiseks põhineb meie portfelli koostamine alt üles aktsiate valimisel (*bottom up stock picking*) hinnates iga 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 tavapärasele finants- ja ärilistele teguritele oleme oma investeerimisprotsessi integreerinud ESG (ettevõtte keskkonnavalne ja sotsiaalne mõju ja hea juhtimistava järgimise) skoori, sest usume et meie pikaajaline regionaalne kogemus aitab meil tuvastada olulisi ESG riske ja lisandväärtuse loomise võimalusi. Avaroni investeerimismeeskond on suurt osa meie praegusest aktsiaportfelligi 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 portfelligi 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.

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

Aruandeperioodi lõpus investeeringud võlakirjadesse puudusid.

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	31.12.2023	varast	31.12.2022	varast
Raha ja raha ekvivalendid	4 202	0.72%	277 888	92.92%
Tähtajalised hoised	98 022	16.88%	0	0.00%
KOKKU	102 224	17.60%	277 888	92.92%

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 mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse investeerimise puhul.

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

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 1 kuu	
	31.12.2023	31.12.2023
Võlgnevus fondivalitsejale	0	153
Võlgnevus deponooriumile	1 373	76
KOKKU	1 373	229

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	
	31.12.2023	varast	31.12.2022	varast
EUR	306 454	52.65%	231 244	77.27%
PLN	126 947	21.81%	23 934	8.00%
RON	81 680	14.03%	44 097	14.73%
BGN	36 121	6.21%	-	-
GBP	21 530	3.70%	-	-
HUF	9 304	1.60%	-	-
KOKKU	582 036	100.00%	299 275	100.00%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 31. detsembril 2023. aastal mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud 10%-list valuutakursside nõrgenemist. Tabelis on näitena toodud ka valuutakursside maksimaalne aastane nõrgenemine kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse, võttes aluseks valuutakursid alates 31. detsember 2013. a. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks. Võrdlusandmed 31. detsembril 2022 puuduvad.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	31.12.2023		
	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest
PLN	- 12 695	-11%	21.81%
HUF	- 930	-18%	1.60%
RON	- 8 168	-4%	14.03%
GBP	- 2 153	-23%	3.70%
BGN	- 3 612	0%	6.21%
KOKKU	- 27 558		47.35%

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 riskikontserntratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	31.12.2023	Osakaal fondi		31.12.2022	Osakaal fondi	
		puhasväärtusest			puhasväärtusest	
Kestvustarbekaubad	108 475	18.68%		-		-
Infotehnoloogia	100 612	17.33%		-		-
Sideteenused	66 059	11.38%		-		-
Tööstus	52 794	9.09%		15 458		5.17%
Rahandus	46 750	8.05%		-		-
Kommunaalteenused	36 173	6.23%		-		-
Esmatarbekaubad	21 530	3.71%		-		-
Energia	21 009	3.62%		5 929		1.98%
Materjalid	17 106	2.95%		-		-
Tervishoid	9 304	1.60%		-		-
	479 812	82.63%		21 387		7.15%

Fondi investeringute riskikontserntratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	31.12.2023	Osakaal fondi		31.12.2022	Osakaal fondi	
		puhasväärtusest			puhasväärtusest	
Kreeka	123 040	21.19%		-		-
Poola	99 895	17.20%		5 929		1.98%
Rumeenia	53 542	9.22%		15 458		5.17%
Eesti	50 232	8.65%		-		-
Sloveenia	46 750	8.05%		-		-
Leedu	36 173	6.23%		-		-
Bulgaaria	36 121	6.22%		-		-
Holland	24 755	4.27%		-		-
Ungari	9 304	1.60%		-		-
KOKKU	479 812	82.63%		21 387		7.15%

Hinnariski sensitiivsusanalüüs

Sensitiivsusanalüüsis on arvestuse aluseks võetud Fondi standardhälve alates Fondi tegevuse algusest ning arvatud Fondi riskiprofiil normaaljaotuse skaalal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks.

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		31.12.2023	31.12.2022
σ	68.27%	5.89%	ei arvatud
2σ	95.45%	11.78%	ei arvatud
3σ	99.73%	17.67%	ei arvatud

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

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

	31.12.2023	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2022	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		15.06%		82.41%
EUR*	98 022	14.44%	199 969	66.82%
RON	16 834	0.50%	141 621	9.25%
PLN	3 443	0.12%	84 459	6.34%
AS SEB Pank		-		10.44%
EUR	29	0.00%	31 262	10.44%
KOKKU		15.06%		92.85%

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

*Depositiide puhul on lisatud tekkepõhiselt arvestatud intress summas 4,63 eurot.

LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORIAE JA TASEMETE ALUSELEurodes
31.12.2023

	Õiglasest väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	102 224	-	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	479 812	-	-	-	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus deponitoriumile	-	-	-	-	-	-	-	1 373	-
KOKKU	479 812	-	-	102 224	-	-	-	1 373	-

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

Eurodes
31.12.2022

	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	-	-	-	277 888	-	-	-	-	-
Aksiad ja osakud	21 387	-	-	-	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus fondivalitsejale	-	-	-	-	-	-	-	153	-
Võlgnevus deponitoriumile	-	-	-	-	-	-	-	76	-
KOKKU	21 387	-	-	277 888	-	-	-	229	-

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

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

Eurodes

	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	4 610	0
Realiseerimata kasum (kahjum)	52 020	- 418
Neto kasum/kahjum kokku	56 630	- 418

LISA 6. TEHINGUD SEOTUD ISIKUTEGA

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

Seotud isikutega toimunud tehingud on kajastatud alljärgnevalt:

	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Teised Fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad isikud		
Ostetud aktsiad	0	175 000
Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid		
Müüdid väärtpaberid	8 000	0
KOKKU	8 000	175 000

Saldod seotud isikutega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2023	31.12.2022
Fondivalitseja		
Valitsemis- ja edukustasude võlgnevus	0	153

Fondivalitseja osanikele ning lõplikele kasusaajatele kuulus Avaroni Areneva Euroopa Väikeettevõtete Fondi MASF aktsiaid turuväärtuses järgmiselt:

	31.12.2023	31.12.2022
Fondivalitsejale kuulub	146 242	124 603
Teistele grupi ettevõtetele	204 739	174 444
KOKKU	350 981	299 046

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2023

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	S&P	BBB	EUR	75.84	41 712	85.00	46 750	8.05%
TALLINK GRUPP AS	EE3100004466	EE			EUR	0.60	32 141	0.69	37 260	6.42%
IGNITIS GRUPE	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	20.50	39 369	18.84	36 173	6.23%
SHELLY GROUP AD	BG1100003166	BG			BGN	13.45	20 182	24.08	36 121	6.22%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSGFPACNOR4	RO			RON	3.79	23 853	5.16	32 533	5.60%
FOURLIS HOLDINGS S.A.	GRS096003009	GR			EUR	4.33	29 869	4.00	27 600	4.75%
AMREST HOLDINGS SE	ES0105375002	ES			PLN	5.55	23 854	6.11	26 262	4.52%
ENTERSOFT SA	GRS503003014	GR			EUR	5.25	20 999	6.36	25 440	4.38%
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	NL	S&P	BB-	RON	7.22	20 204	8.84	24 755	4.26%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPL00027	PL			PLN	23.40	18 724	27.92	22 336	3.85%
EPSILON NET SA	GRS498003003	GR			EUR	7.94	18 446	9.56	22 208	3.82%
COCA COLA HBC AG	CH0198251305	CH	S&P	BBB+	GBP	27.63	22 377	26.58	21 530	3.71%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0.09	15 917	0.12	21 009	3.62%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	S&P	BB	PLN	3.33	22 333	2.83	18 968	3.27%
GRUPA KETY SA	PLKETY000011	PL			PLN	129.76	12 976	171.06	17 106	2.95%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE	PLASSEE00014	PL			PLN	11.06	16 524	11.27	16 843	2.90%
AUTO PARTNER SA	PLATPRT00018	PL			PLN	4.12	9 479	5.96	13 704	2.36%
TALLINNA SADAM AS	EE3100021635	EE			EUR	1.39	16 006	1.13	12 972	2.23%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU			HUF	22.88	9 382	22.69	9 304	1.60%
FABRYKI MEBLI FORTE SA	PLFORTE00012	PL			PLN	5.73	9 168	5.24	8 376	1.44%
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL			PLN	12.54	2 257	14.24	2 562	0.44%
AKTSIAD KOKKU							425 772	479 812	82.63%	

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
RAHA										
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			29		29	0.00%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			790		790	0.14%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			3 383		3 383	0.58%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			98 022		98 022	16.88%
ARVELDUSKONTOD KOKKU							102 224		102 224	17.60%
INVESTEERINGUD KOKKU							527 996		582 036	100.23%
FONDI VARA KOKKU									582 036	100.23%
KOHUSTUSED									- 1 373	-0.23%
FONDI PUHASVÄÄRTUS									580 663	100.00%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2022

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritoluriik	Reitinguagentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD										
VÄÄRTPABERID:										
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL			PLN	8.74	5 942	8.72	5 929	1.98%
OMV PETROM SA (RON)	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0.09	15 917	0.08	15 458	5.17%
AKTSIAD KOKKU							21 859		21 387	7.15%

Nimetus	Krediitiasutuse riik	Reitinguagentuur	Krediitiasutus	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
RAHA										
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			231 244		231 244	77.33%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			18 005		18 005	6.02%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			28 639		28 639	9.58%
ARVELDUSKONTOD KOKKU							277 888		277 888	92.93%
INVESTEERINGUD KOKKU							299 747		299 275	100.08%
FONDI VARA KOKKU							299 747		299 275	100.08%
KOHUSTUSED									- 229	-0.08%
FONDI PUHASVÄÄRTUS									299 046	100.00%

TEHINGUTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2023-31.12.2023

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Santander Biuro Maklerskie	15	126 404	76	0.06%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	12	106 033	160	0.15%
SEB Pank AS	10	87 517	131	0.15%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	7	59 577	60	0.10%
Wood and Company Financial Services a.s.	5	55 265	128	0.23%
Patria Finance A.S.	1	9 403	5	0.05%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Võlakirjad				
Inbank AS	1	8 000	0	0.00%
Avaroni Võlakirjafond	1	8 000	0	0.00%
KOKKU	52	460 199	559	0.12%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2022-31.12.2022

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Swiss Capital S.A.	1	15 934	32	0.20%
Santander Biuro Maklerskie	1	5 966	4	0.06%
KOKKU	2	21 900	35	0.16%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

FONDIVALITSEJA TASUSTAMISE PÕHIMÕTTED JA MAKSTUD TASUD

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

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

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

Eurodes

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

Fondivalitseja juhatuse liikmed juhtorganisis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele 2023 a. ei makstud tasu (2022: 2 993 tuhat eurot).

Fondi varast ei ole Fondivalitseja töötajatele tasusid makstud.



KPMG Baltics OÜ
Narva mnt 5
Tallinn 10117
Estonia

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

SÖLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Avaron Areneva Euroopa Väikeettevõtete Fond MASF fondivalitsejale ja osakuomanikele

Arvamus

Oleme auditeerinud Avaron Areneva Euroopa Väikeettevõtete Fond MASF (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2023, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab lehekülgedel 7 kuni 23 raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2023 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud.

Arvamuse alus

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

Muu informatsioon

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

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

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

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

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

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

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

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

Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

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



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

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

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

KPMG Baltics OÜ

Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17

Eero Kaup

Vandeaudiitori number 459

Tallinn, 27.03.2024