



Avaroni Kasvuettevõtete Fond MASF

2024. AASTA POOLAASTAARUANNE
(AUDITEERIMATA)

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE.....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2024. A POOLAASTAARUANDE KOHTA.....	6
RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE	7
BILANSS	7
TULUDE JA KULUDE ARUANNE	8
FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE	9
RAHAVOOGUDE ARUANNE.....	10
RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD	11
LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED.....	11
LISA 2. RISKIJUHTIMINE	16
LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID.....	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	23
TEHINGUTASUDE ARUANNE.....	27

FONDI FAKTID

Avaroni Kasvuettevõtete 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	Avaroni Kasvuettevõtete 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 2024 - 30. juuni 2024

TEGEVUSARUANNE

Avaroni Kasvuettevõtete Fond MASF (varasem nimi Avaron Areneva Euroopa Väikeettevõtete Fond MASF) investeerib peamiselt areneva Euroopa piirkonna kiirelt kasvavatesse ja ettevõtjaliku mentaliteediga börsifirmade aktsiatesse. Kui areneva Euroopa piirkonna börsidel on noteeritud palju pangandussektori aktsiaid ja riigifirmaseid, siis Fondi eesmärk on just investeerida eraomanduses ja hästi juhitud firmadesse ja jätta pangandus- ja energiaettevõtete aktsiad tahaplaanile.

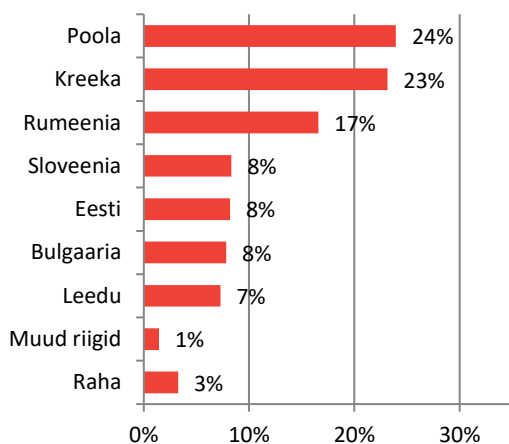
Fondi aktsia puhasväärtus tõusis 2024. aasta esimesel poolaastal 17,5%. Alates tegevuse algusest on fondi puhasväärtus kasvanud 37,5%. Fondi varade puhasväärtus oli 30. juuni 2024.a. seisuga 0,7 miljonit eurot. Täna leiame kõige huvitavamaid ettevõtteid just Poolast, Kreekast ja Rumeeniast, kus lisaks atraktiivsele hinnatasemele toetab ettevõtete tegevust ka tugev makromajandus. Sektoriti on kõige huvitavamad eratarbimisele suunatud firmad, IT- ja kommunikatsiooni ettevõtted ja tööstusettevõtted.

2023. aastal oli Fondi eesmärk portfelli täielikult ära investeerida. 2024. aasta teisel poolaastal hakkame tegelema Fondi aktiivse müügi ja tutvustama Fondi ja selle strateegiat investoritele. Seniks on Fondi peamiseks investoriks olnud Fondivalitseja ja temaga seotud ettevõtted.

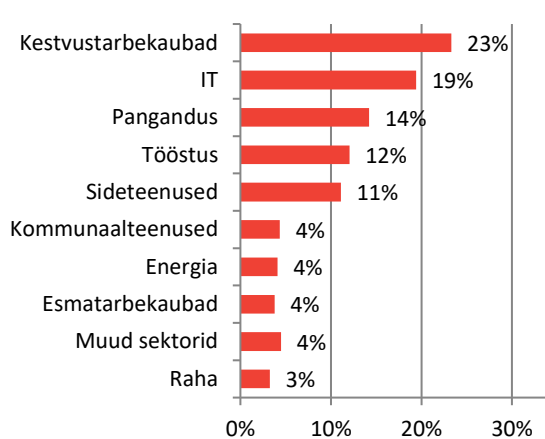
Kuniks Fondi maht on alla 3 miljoni euro, Avaron ei võta Fondist juhtimistasusid, et hoida Fondi kulud protsendina Fondi mahust sarnasel tasemel Avaron Areneva Euroopa Fondi kuludega.



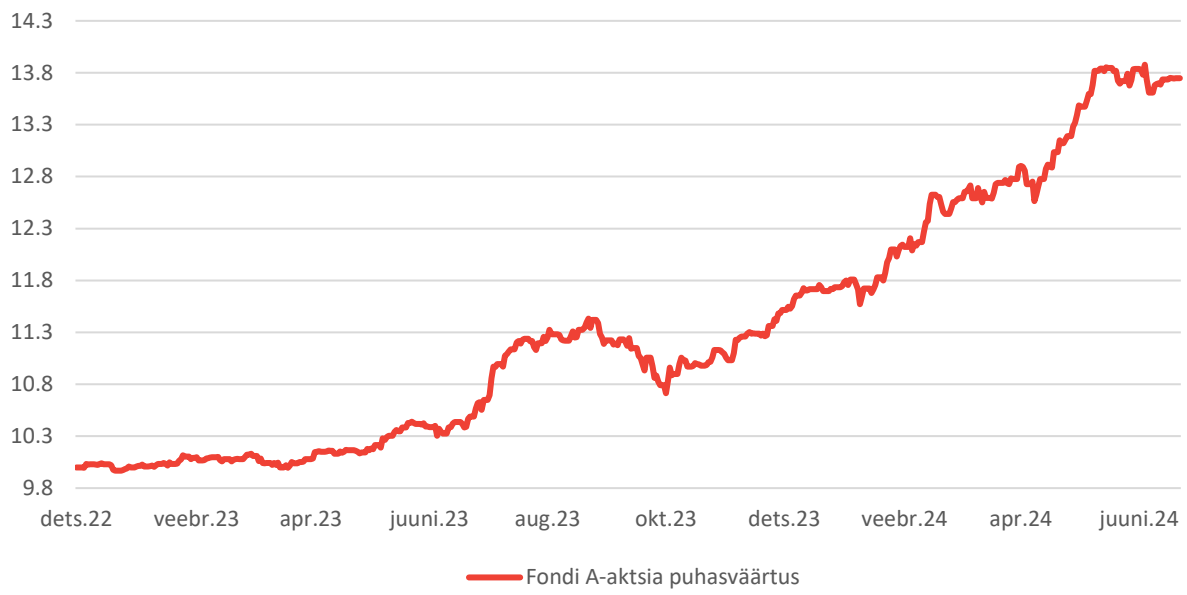
Jaotus riikide lõikes



Jaotus sektorite lõikes



Joonis 1. Fondi puhasväärtuse ja tootluse dünaamika alates Fondi loomisest



30. august 2024

Kristel Kivinurm-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2024. A POOLAASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 30. augustil 2024 koostanud Avaroni Kasvuettevõtete Fondi MASF 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 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 Avaroni Kasvuettevõtete Fondi MASF vara, kohustusi, puhasväärtust ja majandustegevuse tulemust. Fondivalitseja juhatuse hinnangul on Avaroni Kasvuettevõtete Fondi MASF jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Avaroni Kasvuettevõtete Fondi MASF poolaastaruanne on kinnitatud fondivalitseja juhatuse ja investeringute juhtide poolt.

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

RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE

BILANSS

Eurodes

VARAD	Lisa	30.06.2024	31.12.2023
Raha ja raha ekvivalendid	3	18 732	4 202
Tähtajalised hoised	3	0	98 022
Finantsvara õiglases väärtuses muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	662 365	479 812
Nõuded ja ettemaksed	4; 6	4 986	0
VARAD KOKKU		686 083	582 036
KOHUSTUSED			
Võlgnevus depositooriumile	4	1 427	1 373
KOHUSTUSED KOKKU		1 427	1 373
AKTSIONÄRIDELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		684 656	580 663

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2023- 30.06.2023
Intressitulu		117	281
Võlakirjadelt			
Hoiustelt		117	281
Dividenditulu		15 119	3 110
Aktsiatelt ja osakutelt		15 119	3 110
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja - kohustustest		90 793	15 206
Aktsiatelt ja osakutelt	5	90 793	15 206
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		1 323	1 378
TULUD KOKKU		107 352	19 975
TEGEVUSKULUD			
Depootasud		6 938	3 568
Tehingutasud		248	646
Muud kulud		- 1 728	188
TEGEVUSKULUD KOKKU		5 459	4 402
FONDI TULEM		101 893	15 573

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2023- 30.06.2023	01.01.2022- 31.12.2022
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	580 663	299 046	125 011
Laekumised väljalastud aktsiate eest	2 100	0	175 000
Fondi tulem	101 893	15 573	- 965
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÖPUS	684 656	314 619	299 046
RINGLUSES OLEVATE AKTSIATE ARV			
Ringluses olevate A-aktsiate arv:	34 794.068	15 000.000	15 000.000
Ringluses olevate B-aktsiate arv:	15 000.000	15 000.000	15 000.000
FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE AKTSIA KOHTA ARUANDEPERIOODI LÖPU SEISUGA			
A aktsia puhasväärtus:	13.7489	10.4882	9.9690
B aktsia puhasväärtus:	13.7517	10.4864	9.9674
RINGLUSES OLEVATE AKTSIATE PUHASVÄÄRTUS			
Ringluses olevate A aktsiate puhasväärtus kokku:	478 381	157 323	149 534
Ringluses olevate B aktsiate puhasväärtus kokku:	206 275	157 296	149 512
KOKKU	684 656	314 619	299 046

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2023- 30.06.2023
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	117	281
Laekunud dividendid	10 123	2 136
Netotulem valuutavahetustest	- 79	- 35
Müüdnud investeringutelt laekunud raha	44 841	10 155
Ostetud investeringutelt tasutud raha	- 135 183	- 238 361
Makstud tegevuskulud	- 5 405	- 3 570
	- 85 586	- 229 394
RAHAVOOD FONDI FINATSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondi aktsiate eest laekunud raha	2 100	0
	2 100	0
RAHAVOOD KOKKU	- 83 486	- 229 394
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID		
perioodi alguses	102 224	277 888
valuutakursi mõju välisvaluutale	- 6	31
Perioodi lõpus	18 732	48 525

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

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

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

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

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

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

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

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

Finantsinstrumendid

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

Finantsvaradeks loetakse raha, lepingulist õigust saada teiselt osapoolelt raha või muid finantsvarasid (näiteks nõuded), teiste ettevõtete omakapitaliinstrumente ja lepingulisi õigusi vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kasulikel tingimustel. Finantskohustusteks loetakse lepingulisi kohustusi tasuda teisele osapoollele raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapoollega 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. 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 soetusmaksumusel või õiglasel väärtusel muutustega läbi kasumiaruande. Finantsinstrumenti kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumusel juhul, kui seda ei kajastata õiglasel väärtusel muutustega läbi kasumiaruande, kui seda hoitakse kui vara eesmärgiga koguda lepingulisi rahavooge, ning selle lepingutingimused tagavad kindlaksmääratud kuupäevadel rahavood, mis on vaid põhisumma ja intressi maksed (SPPI). Finantsinstrumentide kajastamine sõltub finantsinstrumendi ärimudelitest ning lepingulistest

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 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 optsioonide väärtus määratakse Black ja Scholes mudeli põhjal. Arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja pärast optsiooni vastaspoolega konsulteerimist.

Kajastamise lõpetamine

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

Tasaarveldamine

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

Raha ja raha ekvivalendid ning rahavood

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

Rahavoogude aruandes on kajastatud põhitegevuse rahavood otsesel meetodil.

Tähtjalised hoiused

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

Nõuded

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

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

Muud finantskohustused

Muude finantskohustustena kajastatakse valitsemis- ja edukustasu võlgnevust fondivalitsejale ning fondide administreerimise, depoo- ja tehingutasude võlgnevust fondi 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 ärioludele teguritele oleme oma investeerimisprotsessi integreerinud ESG (ettevõtte keskkonnanäitajad 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 aktsiaportfelliga 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 portfelliga 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	
	30.06.2024	varast	31.12.2023	varast
Raha ja raha ekvivalendid	18 732	2.74%	102 224	17.60%
Nõuded ja ettemaksed	4 986	0.73%	0	0.00%
KOKKU	23 718	3.47%	102 224	17.60%

Likviidsusrisk

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

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

Finantskohustuste maksimaalne avatus likviidsusriskile tähtaegade lõikes perioodi lõpu seisuga eurodes:

	Kuni 1 kuu	
	30.06.2024	31.12.2023
Võlgnevus deponooriumile	1 427	1 373
KOKKU	1 427	1 373

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	
	30.06.2024	varast	31.12.2023	varast
EUR	311 772	45.44%	306 454	52.65%
PLN	165 039	24.06%	126 947	21.81%
RON	119 580	17.43%	81 680	14.03%
BGN	53 530	7.80%	36 121	6.21%
GBP	25 786	3.76%	21 530	3.70%
HUF	10 376	1.51%	9 304	1.60%
KOKKU	686 083	100.00%	582 036	100.00%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 30. juunil 2024. aastal mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud 10%-list valuutakursside nõrgenemist. Tabelis on näitena toodud ka valuutakursside maksimaalne aastane nõrgenemine kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse, võttes aluseks valuutakursid alates 30. juuni 2014.aastal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	30.06.2024			31.12.2023		
	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest
PLN	- 16 504	-11%	24.06%	- 12 695	-11%	21.81%
HUF	- 1 038	-18%	1.51%	- 930	-18%	1.60%
RON	- 11 958	-4%	17.43%	- 8 168	-4%	14.03%
GBP	- 2 579	-23%	3.76%	- 2 153	-23%	3.70%
BGN	- 5 353	0%	7.80%	- 3 612	0%	6.21%
KOKKU	- 37 431		54.56%	- 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 riskikontsernratsioon majandusharude lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	30.06.2024	Osakaal fondi		31.12.2023	Osakaal fondi	
			puhasväärtusest			puhasväärtusest
Kestvustarbekaubad	159 489	23.28%		108 475	18.68%	
Infotehnoloogia	132 838	19.40%		100 612	17.33%	
Sideteenused	75 964	11.10%		66 059	11.38%	
Tööstus	82 474	12.04%		52 794	9.09%	
Rahandus	97 366	14.22%		46 750	8.05%	
Kommunaalteenused	29 808	4.35%		36 173	6.23%	
Esmatarbekaubad	25 786	3.77%		21 530	3.71%	
Energia	27 991	4.09%		21 009	3.62%	
Materjalid	20 721	3.03%		17 106	2.95%	
Tervishoid	9 928	1.45%		9 304	1.60%	
	662 365	96.74%		479 812	82.63%	

Fondi investeringute riskikontsernratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	30.06.2024	Osakaal fondi		31.12.2023	Osakaal fondi	
			puhasväärtusest			puhasväärtusest
Kreeka	211 007	30.82%		123 040	21.19%	
Poola	196 412	28.69%		99 895	17.20%	
Eesti	56 108	8.19%		50 232	8.65%	
Bulgaaria	53 530	7.82%		36 121	6.22%	
Leedu	49 789	7.27%		36 173	6.23%	
Rumeenia	47 876	6.99%		53 542	9.22%	
Holland	37 715	5.51%		24 755	4.27%	
Ungari	9 928	1.45%		9 304	1.60%	
Sloveenia	0	0.00%		46 750	8.05%	
KOKKU	662 365	96.74%		479 812	82.63%	

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	
		30.06.2024	31.12.2023
σ	68.27%	6.64%	5.89%
2σ	95.45%	13.28%	11.78%
3σ	99.73%	19.92%	17.67%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

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

	30.06.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2023	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		2.73%		17.60%
EUR	11 174	1.63%	98 018	16.88%
RON	29 835	0.88%	16 834	0.58%
PLN	4 585	0.16%	3 443	0.14%
HUF	177 114	0.07%	0	-
AS SEB Pank		0.01%		0.00%
EUR	51	0.01%	29	0.00%
KOKKU		2.74%		17.60%

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).

LISA 4. FINANTSINSTRUMENTIDE JA -KOHUSTUSTE JAOTUS KATEGOORiate JA TASEMETE ALUSELEurodes
30.06.2024

	Õiglasest väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	18 732	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	662 365	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	4 986	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus depositooriumile	-	-	-	-	-	-	-	1 427	-
KOKKU	662 365	-	-	18 732	4 986	-	-	1 427	-

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
31.12.2023

	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	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	479 812	-	-	-	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus depositooriumile	-	-	-	-	-	-	-	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.

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

Eurodes

	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	12 311	4 610
Realiseerimata kasum (kahjum)	78 482	52 020
Neto kasum/kahjum kokku	90 793	56 630

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:

	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Teised Fondivalitseja poolt valitsetavad fondid		
Müüdüd väärtpaberid	0	8,000
KOKKU	0	8 000

Fondivalitseja osanikele ning lõplikele kasusaajatele kuulus Avaroni Kasvuettevõtete Fondi MASF aktsiaid turuväärtuses järgmiselt:

	30.06.2024	31.12.2023
Fondivalitsejale kuulub	171 879	146 242
Teistele grupi ettevõtetele	240 630	204 739
KOKKU	412 509	350 981

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2024

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	77.12	34 702	126.50	56 925	8.31%
SHELLY GROUP AD	BG1100003166	BG			BGN	13.45	20 182	35.69	53 530	7.82%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSGFPACNOR4	RO			RON	3.79	23 853	7.60	47 876	6.99%
LPP SA	PLLPP0000011	PL			PLN	3158.98	31 590	3956.75	39 568	5.78%
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	NL	S&P	BB-	RON	7.22	20 204	13.47	37 715	5.51%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	20.43	33 090	18.40	29 808	4.35%
OMV PETROM SA (RON)	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0.09	15 917	0.15	27 991	4.09%
EPSILON NET SA	GRS498003003	GR			EUR	7.94	18 446	12.00	27 876	4.07%
FOURLIS SA	GRS096003009	GR			EUR	4.33	29 869	3.88	26 772	3.91%
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	CH	S&P	BBB+	GBP	27.63	22 377	31.83	25 786	3.77%
AMREST HOLDINGS SE	ES0105375002	ES			PLN	5.55	23 854	5.70	24 491	3.58%
METLEN ENERGY METALS SA	GRS393503008	GR	S&P	BB+	EUR	35.55	24 888	34.86	24 402	3.56%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.61	21 889	0.64	23 112	3.38%
GRUPA KETY SA	PLKETY000011	PL			PLN	129.76	12 976	207.21	20 721	3.03%
LHV GROUP SHARE	EE3100102203	EE			EUR	3.54	21 254	3.41	20 460	2.99%
SIAULIU BANKAS PVA	LT0000102253	LT			EUR	0.70	20 330	0.69	19 981	2.92%
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	GRS536003007	GR			EUR	8.17	20 632	7.85	19 829	2.90%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPLO0027	PL			PLN	23.40	18 724	24.31	19 448	2.84%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	S&P	BB	PLN	3.33	22 333	2.81	18 801	2.75%
PROFILE SYSTEMS and SOFTWARE	GRS472003011	GR			EUR	4.11	16 446	4.51	18 020	2.63%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA	PLASSEE00014	PL			PLN	11.06	16 524	11.76	17 572	2.57%
ENTERSOFT SA SOFTWARE DEVELO	GRS503003014	GR			EUR	6.00	12 010	7.92	15 840	2.31%
AUTO PARTNER SA	PLATPRT00018	PL			PLN	4.12	9 479	5.56	12 780	1.87%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.39	16 006	1.09	12 535	1.83%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU			HUF	22.88	9 382	24.22	9 928	1.45%
FABRYKI MEBLI FORTE SA	PLFORTE00012	PL			PLN	5.73	9 168	5.00	8 001	1.17%
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL			PLN	12.54	2 257	14.42	2 596	0.38%
AKTSIAD KOKKU							528 383		662 365	96.74%

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2024 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			51		51	0.01%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			1 061		1 061	0.16%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			5 998		5 998	0.88%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			11 174		11 174	1.63%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HUF			448		448	0.07%
ARVELDUSKONTOD KOKKU							18 732		18 732	2.74%
INVESTEERINGUD KOKKU							547 115		681 097	99.48%

Nimetus	Krediidasutuse riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
MUU VARA										
LAEKUMATA DIVIDENDID				EUR					4 986	0.73%
MUU VARA KOKKU									4 986	0.73%
FONDI VARA KOKKU									686 083	100.21%
KOHUSTUSED									- 1 427	-0.21%
FONDI PUHASVÄÄRTUS									684 656	100.00%

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	ROSGPACNOR4	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 SA	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	Turu-väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
RAHA										
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			29		29	0.00%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			790		790	0.16%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			3 383		3 383	0.88%
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%

TEHINGUTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2024-30.06.2024

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus-tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
SEB Pank AS	3	54 189	81	0.15%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	4	52 703	50	0.09%
Santander Biuro Maklerskie	2	31 591	19	0.06%
Euroxx Securities SA	1	24 888	38	0.15%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	1	10 984	16	0.15%
LHV PANK AS	1	5 628	6	0.10%
KOKKU	12	179 983	210	0.12%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

Eurodes

01.01.2023-30.06.2023

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus-tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Santander Biuro Maklerskie	7	69 870	42	0.06%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	6	63 015	94	0.15%
SEB Pank AS	5	47 719	71	0.15%
Wood and company Financial Services a.s.	3	34 385	28	0.08%
Eurobank Equities Investment Firm S.A.	3	24 620	25	0.10%
Patria Finance A.C.	1	9 403	5	0.05%
KOKKU	25	249 012	265	0.11%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid