



Avaroni Kasvuettevõtete Fond MASF

2025. AASTA POOLAASTAARUANNE

(AUDITEERIMATA)

SISUKORD

FONDI FAKTID	3
TEGEVUSARUANNE.....	4
FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2025. A POOLAASTAARUANDE KOHTA.....	5
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 2025 - 30. juuni 2025

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 riigifirmaseid, siis Fondi eesmärk on just investeerida eraomanduses ja hästi juhitud firmadesse ja jätta pangandus- ja energiaettevõtete aktsiad tahaplaanile.

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



Fondi A-aktsia puhasväärtus tõusis 2024. aasta esimesel poolaastal tõusis 17,7%. Fondi varade puhasväärtus oli 30.06.2025. a seisuga 1,5 miljonit eurot (30.06.2024: 0,7 miljonit eurot).

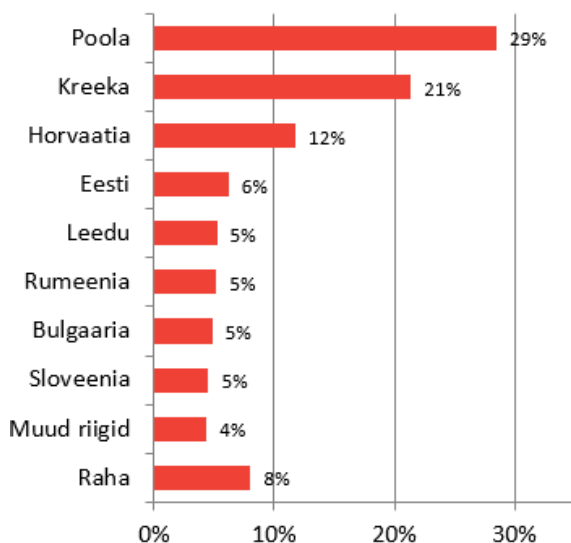
Tabel 1. Fondiosakute netotootlus, eurodes

	A osak	B osak	Indeks*
2025 I pa	17.7%	17.7%	17.8%
1 aasta	16.5%	16.5%	12.9%
2 aastat	52.7%	52.8%	52.5%

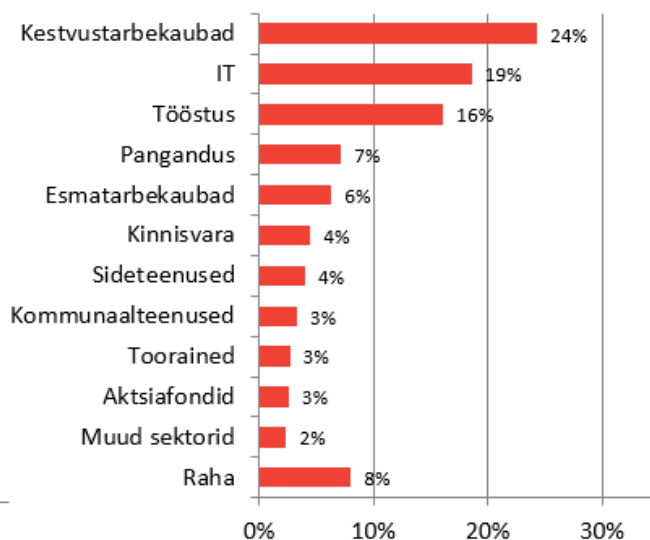
*MSCI EFM EUROPE+ CIS (E+C) ex Russia (net return) indeks.

Fondi varadest on 92% investeeritud kiirelt kasvavate börsifirmade aktsiatesse. Täna leiame kõige huvitavamaid ettevõtteid just Poolast, Kreekast ja Rumeeniast, kus tugev sisetarbimine, toetavad poliitikamuudatused ning Euroopa Liidu fondide sissevool toetavad ettevõtete kasvu. Sektorite lõikes on Fond panustanud kestvustarbekaubanduse, infotehnoloogia ja tööstussektori ettevõtetesse, mis kõik saavad kasu kasumimarginaalide paranemisest ja struktuursetest kasvuteguritest.

Jaotus riikide lõikes

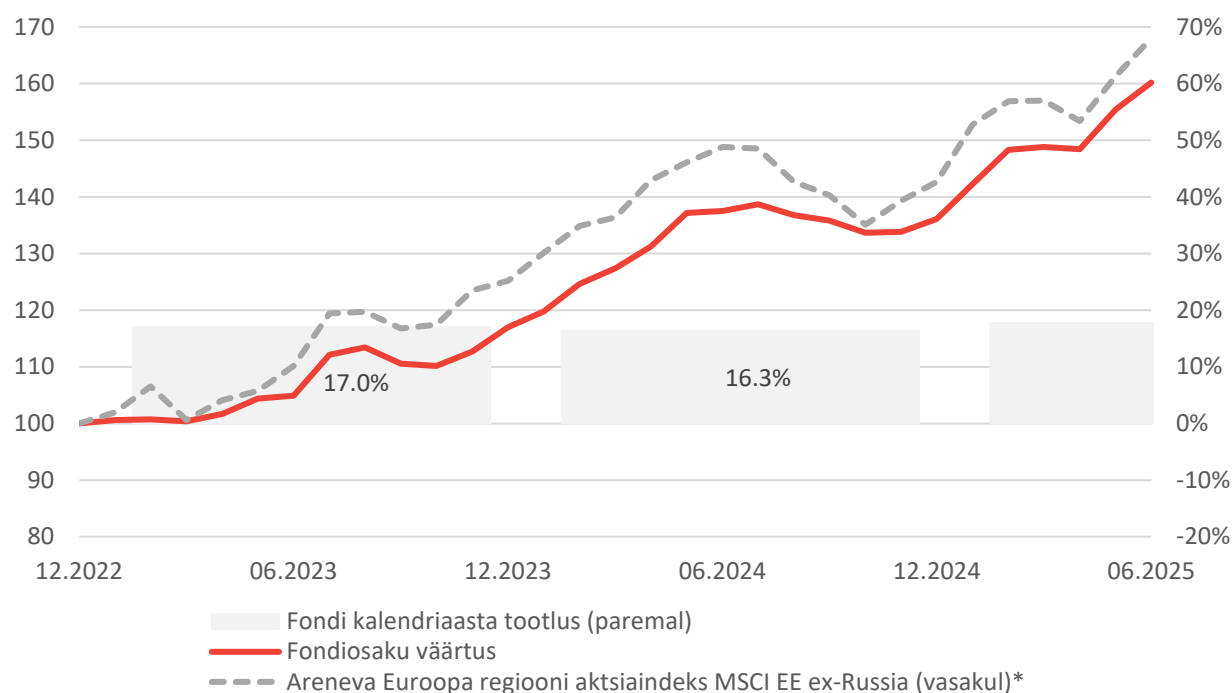


Jaotus sektorite lõikes



Areneva Euroopa regioon on olnud 2025. aasta esimesel poolaastal parima tootlusega turg maailmas, mida on toetanud atraktiivsed hinnatasemed, tugev fundamentaalne taust ning Euroopa aktsiaturgude üldine taastumine. Ehkki kaubandustariifide ümber valitseb ebakindlus, jääb regioon nende otsestest mõjudest suuresti puutumata. Positiivseid tuuli lisavad EL toetuste kiirem väljamaksmine ning Saksamaa värskelt välja kuulutatud eelarvestiimul. Vaatamata tugevale hinnatõusule püsivad hinnatasemed regioonis jätkuvalt atraktiivsed. Fondi portfelli ettevõtete oodatav kasumikasv ulatub 2025. aastal +14% ja 2026. aastal +22%-ni. Samas kaupleb portfelli 10,9x järgmise 12 kuu kasumil, 6,6x EV/EBITDA tasemel, pakkudes 14% omakapitali tootlust ja ligikaudu 4% dividenditootlust.

Joonis 2. Fondi A aktsia tootluse ning indeksi dünaamika ning kalendriaasta tootlused



29.08.2025

Kristel Kivinurm-Priisalm
Fondivalitseja juhatuse liige

FONDIVALITSEJA JUHATUSE KINNITUS 2025. A POOLAASTAARUANDE KOHTA

Fondivalitseja juhatus on 29. augustil 2025 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 rahvusvahelises 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>	29.08.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Valdur Jaht		
<i>Fondivalitseja juhatuse liige, investeringute juht</i>	29.08.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Peter Priisalm		
<i>Investeringute juht</i>	29.08.2025	/allkirjastatud digitaalselt/
Rain Leesi		
<i>Investeringute juht</i>	29.08.2025	/allkirjastatud digitaalselt/

RAAMATUPIDAMISE POOLAASTAARUANNE

BILANSS

Eurodes

VARAD	Lisa	30.06.2025	31.12.2024
Raha ja raha ekvivalendid	3	188 632	73 491
Finantsvara õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Aktsiad ja osakud	4	1 369 906	617 612
Nõuded ja ettemaksed	4; 6	6 844	0
VARAD KOKKU		1 565 382	691 103
KOHUSTUSED			
Finantskohustused õiglasest väärtusest muutusega tulude ja kulude aruandes:			
Võlgnevus fondivalitsejale	4	582	685
Muud kohustused	4	75 074	0
KOHUSTUSED KOKKU		75 656	685
AKTSIONÄRIDELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES		1 489 726	690 418

TULUDE JA KULUDE ARUANNE

Eurodes

TULUD	Lisa	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Intressitulu		138	117
Võlakirjadelt			
Hoiustelt		138	117
Dividenditulu		21 476	15 119
Aktsiatelt ja osakutelt		21 476	15 119
Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja - kohustustest		153 568	90 793
Aktsiatelt ja osakutelt	5	153 568	90 793
Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest		- 2 574	1 323
TULUD KOKKU		172 607	107 352
TEGEVUSKULUD			
Depootasud		6 124	6 938
Tehingutasud		902	248
Muud kulud		403	- 1 728
TEGEVUSKULUD KOKKU		7 429	5 459
FONDI TULEM		165 178	101 893

FONDI PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMISE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2023- 30.06.2023
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI ALGUSES	690 418	580 663	299 046
Laekumised väljalastud aktsiate eest	644 835	2 100	0
Fondi tulem	165 178	101 893	15 573
FONDI PUHASVÄÄRTUS ARUANDEPERIOODI LÕPUS	1 489 726	684 656	314 619
RINGLUSES OLEVATE AKTSIATE ARV			
Ringluses olevate A-aktsiate arv:	48 208.656	34 794.068	15 000.000
Ringluses olevate B-aktsiate arv:	44 786.154	15 000.000	15 000.000
FONDI PUHASVÄÄRTUS ÜHE AKTSIA KOHTA ARUANDEPERIOODI LÕPU SEISUGA			
A aktsia puhasväärtus:	16.0191	13.7489	10.4882
B aktsia puhasväärtus:	16.0199	13.7517	10.4864
RINGLUSES OLEVATE AKTSIATE PUHASVÄÄRTUS			
Ringluses olevate A aktsiate puhasväärtus kokku:	772 258	478 381	157 323
Ringluses olevate B aktsiate puhasväärtus kokku:	717 468	206 275	157 296
KOKKU	1 489 726	684 656	314 619

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Eurodes

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
RAHAVOOD FONDI PÕHITEGEVUSEST		
Laekunud intressid	138	117
Laekunud dividendid	14 677	10 123
Netotulem valuutavahetustest	- 796	- 79
Müüdud investeeringutelt laekunud raha	86 316	44 841
Ostetud investeeringutelt tasutud raha	- 611 712	- 135 183
Makstud tegevuskulud	- 7 533	- 5 405
	- 518 910	- 85 586
RAHAVOOD FONDI FINANTSEERIMISTEGEVUSEST		
Fondi aktsiate eest laekunud raha	644 835	2 100
Fondi aktsiate eest tasutud raha	- 10 705	0
	634 130	2 100
RAHAVOOD KOKKU	115 220	- 83 486
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID		
perioodi alguses	73 491	102 224
valuutakursi mõju välisvaluutale	- 79	- 6
Perioodi lõpus	188 632	18 732

RAAMATUPIDAMISE ARUANDE LISAD

LISA 1. ARVESTUSMEETODID JA HINDAMISE ALUSED

Avaroni Kasvuettevõtete Fondi MASF 2025. aasta raamatupidamise poolaastaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused. Vastavalt rahandusministri 18.01.2017. a määrusele nr 8 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele“, kasutatakse Fondi raamatupidamise aastaaruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelises 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 2024 või pärast seda).
- IFRS 16 „Üürilepingud“ (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2024 või pärast seda);
- Muudatused standardis IAS 7 Rahavoogude aruanne ja IFRS 7 Finantsinstrumendid: avalikustatav teave: tarnijate finantskokkulepped (rakendatakse alates majandusaastastest, mis algavad 1. jaanuaril 2024 või pärast seda).

Nende muudatuste rakendamine kehtinud standarditele ei avalda mõju Fondi finantsaruannetele.

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

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

- IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“

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

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

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

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

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

Juhtkonna hinnangud

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

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

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval depositeoriumi poolt AS-i Avaron Asset Management poolt valitsetavatele fondidele kehtestatud valuuta ostukurss (edaspidi „Depositeoriumi ostukurss“), mis põhineb jälgitavatel turusisenditel. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused on ümber hinnatud eurodesse bilansi kuupäeval kehtinud depositeoriumi 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 osapoolle raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapoollega finants-varasid potentsiaalselt kahjulikel tingimustel.

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

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

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

Klassifitseerimine

Esmakordsel kajastamisel klassifitseerib Fond finantsinstrumente kui finantsvara korrigeeritud soetusmaksumuses või õiglasel väärtusel muutustega läbi kasumiaruande. Finantsinstrumenti kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumusel juhul, kui seda ei kajastata õiglasel väärtusel muutustega läbi kasumiaruande, kui seda hoitakse kui vara eesmärgiga koguda lepingulisi rahavooge, ning selle

lepingutingimused tagavad kindlaksmääratud kuupäevadel rahavood, mis on vaid põhisumma ja intressi maksed (SPPI). Finantsinstrumentide kajastamine sõltub finantsinstrumendi ärimudelist ning lepinguliste rahavoogude tunnustest. Finantsinstrumendi klassifitseerimine määratakse esmasel kajastamisel. Fond on klassifitseerinud finantsvara valitsemise ärimudelid järgmised:

- finantsvara, mille ärimudeli eesmärk on vara hoidmine lepinguliste rahavoogude kogumiseks;
- muud ärimudelid, mille tulemuslikkust hinnatakse õiglase väärtuse põhjal ning mida ei hoita selleks, et koguda lepingupõhiseid rahavooge. See on mudel, milles Fond valitseb finantsvara eesmärgiga realiseerida rahavooge aktiivse ostmise ja müümise kaudu.

Kajastamine

Tavapärase majandustegevuse käigus aktsiatesse, osakutesse, võlakirjadesse, tuletisinstrumentidesse ja muudesse väärtpaberitesse tehtud investeeringute kajastamisel kasutatakse tehingupäeva meetodit – päev, mil Fond võtab kohustuse osta või müüa investeering. Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu õiglase väärtus.

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

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

Finantsinstrumentide õiglase väärtus

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

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

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

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

Finantsinstrumentide õiglase väärtuse määramisel on aluseks Fondivalitseja juhatuse poolt kinnitatud Investeeringufondide vara puhasväärtuse määramise kord, mille üldprintsiibid on toodud alljärgnevalt:

- Reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldava aktsia turuväärtus määratakse aruandekuupäeva ametliku sulgemishinna alusel antud turul. Kui sulgemishind ei ole kättesaadav, kasutatakse ametlikku keskmist hinda. 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.

Tähtajalised hoiused

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

Nõuded

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

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

Muud finantskohustused

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

Muud finantskohustused võetakse algselt arvele nende õiglases 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 „Aksionäridele kuuluv fondi vara puhasväärtuses“. Aktsiaid lastakse välja igal pangapäeval, võetakse tagasi ja neid saab vahetada kord kuus vastavalt Fondi põhikirjale ja prospektile. Aktsia tagsivõtmishind on kuu lõpu seisuga arvutatud vastavat liiki aktsia puhasväärtus, millest võib olla maha arvatud tagsivõtmistasu.

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

Fondi tulu ei maksta aksionäridele välja, vaid reinvesteeritakse. Aksionäride 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 õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatud võlainstrumentidelt.

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

Tegevuskulud

Fondi tegevuskuludena kajastatakse valitsemistasu ja edukustasu fondivalitsejale, depootasu Fondi depositeerimisele, fondi administreerimise ja aktsiate registri pidamise kulusid, auditeerimiskulusid, tehingukulusid ning muid Fondi tingimustes ette nähtud tegevuskulusid. Väärtpaberite soetamisega ja müügiga tekkinud tehingutasud kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Tehingutasud“.

Seotud osapooled

Seotud osapooltena käsitletakse Fondivalitsejat AS-i Avaron Asset Management, teisi Fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimisfonde ning fondivalitseja juhtkonna liikmeid ja nendega seotud isikuid. Vastavalt Fondi tingimustele maksab Fond igakuiselt valitsemistasu Fondivalitsejale.

LISA 2. RISKIJUHTIMINE

Lühiülevaade olulisematest investeerimise ja riskijuhtimise tehnikatest

Avaroni põhifookuses on investeerimine areneva Euroopa börsifirmade aktsiatesse eesmärgiga pakkuda meie klientidele läbi majandustsükli positiivset riskiga korrigeeritud tootlust. Selle saavutamiseks moodustame portfelli ettevõtetest, mille hinnasihtide kombineerimisel maksimeerime portfelli kogutootlust. 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 tavapärastele finants- ja ärilistele teguritele oleme oma investeerimisprotsessi integreerinud ESG (ettevõtte keskkonnanalane 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 aktsiaportfelli 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 portfelli muudatusi vastavalt Fondivalitseja nägemusele makromajandusest ning aktsiate atraktiivsusest.

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

Krediidirisk

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

Fondivalitseja võib Fondi vara investeerida võlakirjadesse, mis on likviidsed ning vabalt võõrandatavad. 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 20.09.2024 seisuga A+ (Standard & Poor's) ja AS-s SEB Pank, mille emaettevõtte Skandinaviska Enskilda Banken AB krediidireiting on 28.11.2024 seisuga A+ (Standard & Poor's).

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	30.06.2025	varast	31.12.2024	varast
Raha ja raha ekvivalendid	188 632	12.66%	73 491	10.64%
Nõuded ja ettemaksed	6 844	0.46%	0	0.00%
KOKKU	195 476	13.12%	73 491	10.64%

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 3 päeva		Kuni 1 kuu	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Võlgnevus deponooriumile	-	-	582	685
Toimumata väärtpaberitehingud	75 074	-	-	-
KOKKU	75 074	-	582	685

Tururisk

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

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

Valuutarisk

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

	Osakaal fondi		Osakaal fondi	
	30.06.2025	varast	31.12.2024	varast
EUR	933 501	59.63%	306 454	52.65%
PLN	427 584	27.31%	126 947	21.81%
RON	130 554	8.34%	81 680	14.03%
GBP	35 899	2.29%	21 530	3.70%
CZK	26 582	1.70%	0	0.00%
HUF	11 262	0.72%	9 304	1.60%
BGN	0	0.00%	36 121	6.21%
KOKKU	1 565 382	100.00%	582 036	100.00%

Valuutariski sensitiivsusanalüüs

Fondi puhasväärtust oleks 30. juunil 2025. aastal mõjutanud välisvaluutade nõrgenemine euro suhtes. Sensitiivsusanalüüsis on kasutatud 10%-list valuutakursside nõrgenemist. Tabelis on näitena toodud ka valuutakursside maksimaalne aastane nõrgenemine kõrgeimast valuutakursist nõrgimasse, võttes aluseks valuutakursid alates 30. juunist 2015. aastal. Analüüsis on arvesse võetud, et kõik muud näitajad jäävad konstantseks.

Mõju Fondi osakuomanikele kuuluvale Fondi puhasväärtusele ja tulemile:

	30.06.2025			31.12.2024		
	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest	Mõju EUR (-10% nõrgenemine)	Valuutakursi maksimaalne aastane nõrgenemine	Osakaal fondi puhas- väärtusest
PLN	- 42 758	-11%	27.31%	- 12 695	-11%	21.81%
RON	- 13 055	-4%	8.34%	- 8 168	-4%	14.03%
GBP	- 3 590	-23%	2.29%	- 2 153	-23%	3.70%
CZK	- 2 658	0%	1.70%	0	0%	0.00%
HUF	- 1 126	-18%	0.72%	- 930	-18%	1.60%
BGN	0	0%	0.00%	- 3 612	0%	6.21%
KOKKU	- 63 188		40.37%	- 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:

	30.06.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest
Kestvustarbekaubad	362 120	24.30%	152 422	22.07%
Infotehnoloogia	276 798	18.58%	114 759	16.62%
Tööstus	240 019	16.11%	79 102	11.46%
Rahandus	106 875	7.17%	100 741	14.59%
Esmatarbekaubad	94 399	6.34%	26 742	3.87%
Kinnisvara	66 893	4.49%	0	0.00%
Sideteenused	59 703	4.01%	59 910	8.68%
Kommunaalteenused	49 178	3.30%	31 720	4.59%
Materjalid	40 000	2.69%	15 951	2.31%
Rahaturufond	38 525	2.59%	0	0.00%
Tervishoid	35 396	2.38%	10 358	1.50%
Energia	0	0.00%	25 907	3.75%
	1 369 906	91.95%	617 612	89.45%

Fondi investeringute riskikontserntratsioon emitentide riikide lõikes aruandeperioodi lõpus eurodes:

	30.06.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest	31.12.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest
Poola	424 652	28.51%	205 473	29.76%
Kreeka	318 396	21.37%	190 288	27.56%
Horvaatia	175 120	11.76%	0	0.00%
Eesti	92 193	6.19%	52 494	7.60%
Leedu	77 678	5.21%	31 720	4.59%
Rumeenia	77 410	5.20%	76 879	11.14%
Bulgaaria	71 850	4.82%	50 400	7.30%
Sloveenia	67 500	4.53%	0	0.00%
Türgi	38 525	2.59%	0	0.00%
Tšehhi	26 582	1.78%	0	0.00%
Ungari	0	0.00%	10 358	1.50%
KOKKU	1 369 906	91.95%	617 612	89.45%

Hinnariski sensitiivsusanalüüs

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

	tõenäosus	+/- fondi puhasväärtuse võimalik muutus aasta jooksul	
		30.06.2025	31.12.2024
σ	68.27%	8.80%	7.48%
2σ	95.45%	17.60%	14.97%
3σ	99.73%	26.40%	17.67%

LISA 3. RAHA JA RAHA EKVIVALENDID

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

	30.06.2025	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse	31.12.2024	Osakaal fondi puhasväärtusest, teisendatuna eurodesse
Swedbank AS		12.66%		10.64%
EUR	121 279	8.14%	47 396	6.86%
RON	270 011	3.57%	112 135	3.26%
PLN	12 464	0.20%	13 292	0.45%
HUF	4 516 625	0.76%	177 114	0.06%
AS SEB Pank		0.00%		0.01%
EUR	15	0.00%	45	0.01%
KOKKU		12.66%		10.64%

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

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

Eurodes
30.06.2025

	Õiglases väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	188 632	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	1 369 906	-	-	-	-	-	-	-	-
Laekumata dividendid	-	-	-	-	6 844	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus depositooriumile	-	-	-	-	-	-	-	582	-
Toimumata väärtpaberitehinç	-	-	-	-	-	-	-	75 074	-
KOKKU	1 369 906	-	-	188 632	6 844	-	-	75 656	-

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

Eurodes
31.12.2024

	Õiglases väärtuses kajastatud			Korrigeeritud soetusmaksumus			Muud finantskohustused		
	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3	Tase 1	Tase 2	Tase 3
VARAD									
Raha ja raha ekvivalendid	-	-	-	73 491	-	-	-	-	-
Aktsiad ja osakud	617 612	-	-	-	-	-	-	-	-
KOHUSTUSED									
Võlgnevus depositooriumile	-	-	-	-	-	-	-	685	-
KOKKU	617 612	-	-	73 491	-	-	-	685	-

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

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

Eurodes

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest		
Aktsiatelt ja osakutelt		
Müügikasum (-kahjum)	29 472	12 311
Realiseerimata kasum (kahjum)	124 095	78 482
Neto kasum/kahjum kokku	153 567	90 793

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.

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

	30.06.2025	31.12.2024
Fondivalitsejale kuulub	200 244	170 144
Teistele grupi ettevõtetele	280 341	238 202
KOKKU	480 585	408 346

FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2025

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	GRS472003011	GR			EUR	5.07	68 428	7.14	96 390	6.47%
SPAN DD	HRSPANRA0007	HR			EUR	49.41	71 645	55.60	80 620	5.41%
CARS MOTORCYCLES AND MARINE	GRS488003005	GR			EUR	2.50	75 075	2.57	77 100	5.18%
SHELLY GROUP AD	BG1100003166	BG			EUR	13.45	20 182	47.90	71 850	4.82%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	S&P	BBB	EUR	77.12	34 702	150.00	67 500	4.53%
LPP SA	PLLPP0000011	PL			EUR	3257.88	58 642	3450.71	62 113	4.17%
ATLANTIC GRUPA	HRATGRR0003	HR			EUR	44.08	55 096	46.80	58 500	3.93%
AUTO PARTNER SA	PLATPRT00018	PL			EUR	4.42	47 244	4.85	51 848	3.48%
FOURLIS SA	GRS096003009	GR			EUR	4.13	53 683	3.92	50 960	3.42%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	20.69	49 044	20.75	49 178	3.30%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSGFPACNOR4	RO			EUR	3.79	23 853	7.51	47 305	3.18%
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL			EUR	14.60	39 135	14.94	40 030	2.69%
GRUPA KETY SA	PLKETY000011	PL			EUR	165.10	31 369	210.52	40 000	2.69%
LHV GROUP SHARE	EE3100102203	EE			EUR	3.59	37 696	3.75	39 375	2.64%
AMUNDI MSCI TURKEY UCITS GER	LU1900067601	FR			EUR	40.59	40 595	38.53	38 525	2.59%
MURAPOL SA	PLMURPL00190	PL			EUR	8.96	35 821	9.20	36 789	2.47%
ING-GRAD DD	HRIG00RA0009	HR			EUR	46.00	27 600	60.00	36 000	2.42%
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	CH	S&P	BBB+	EUR	27.63	22 377	44.32	35 899	2.41%
DIAGNOSTYKA SA	PLDGNST00012	PL			EUR	25.04	22 537	39.33	35 396	2.38%
METLEN ENERGY METALS SA	GRS393503008	GR	S&P	BB+	EUR	35.55	24 888	46.02	32 214	2.16%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPL00027	PL			EUR	22.84	38 829	18.77	31 910	2.14%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.28	32 543	1.20	30 498	2.05%
ONE UNITED PROPERTIES SA	ROJ8YZPDHWW8	RO			EUR	4.17	29 166	4.30	30 104	2.02%
PREKYBOS AB APRANGA PVA	LT0000102337	LT			EUR	3.00	30 043	2.85	28 500	1.91%
FABRYKI MEBLI FORTE SA	PLFORTE00012	PL			EUR	6.16	25 247	6.92	28 354	1.90%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA	PLASSEE00014	PL			EUR	11.06	16 524	18.70	27 938	1.88%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	S&P	BB	EUR	3.33	22 333	4.15	27 793	1.87%
DOOSAN SKODA POWER AS	CZ1008000310	CZ			EUR	9.56	19 117	13.29	26 582	1.78%
POZNANSKA KORPORACJA BUDOWLA	PLPKBEX00072	PL			EUR	4.23	26 254	4.28	26 542	1.78%
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	GRS536003007	GR			EUR	7.89	20 632	9.88	25 833	1.73%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.61	21 889	0.62	22 320	1.50%
AMREST HOLDINGS SE	ES0105375002	ES			EUR	5.55	23 854	3.71	15 941	1.07%
AKTSIAD KOKKU							1 146 042		1 369 906	91.95%

Investeeringute aruanne seisuga 30.06.2025 jätkub

Nimetus	Krediidasutuse riik	Reitingu-agentuur	Krediidasutus	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
RAHA										
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR			15		15	0.00%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN			2 932		2 932	0.20%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON			53 145		53 145	3.58%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR			121 279		121 279	8.14%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HUF			11 262		11 262	0.76%
ARVELDUSKONTOD KOKKU							188 632		188 632	12.66%
INVESTEERINGUD KOKKU							1 334 674		1 558 538	104.62%
Nimetus	Krediidasutuse riik	Reitingu-agentuur	Reiting	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
MUU VARA										
LAEKUMATA DIVIDENDID				EUR					6 844	0.46%
MUU VARA KOKKU									6 844	0.46%
FONDI VARA KOKKU									1 565 382	105.07%
KOHUSTUSED									- 75 656	-5.07%
FONDI PUHASVÄÄRTUS									1 489 726	100.00%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024

Nimetus	ISIN-kood	Emitendi päritolu- riik	Reitingu- agentuur	Reiting	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest
AKTSIAD										
VÄÄRTPABERIBÖRSIL NOTEERITUD VÄÄRTPABERID:										
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	S&P	BBB	EUR	77.12	34 702	127.50	57 375	8.31%
SPHERA FRANCHISE GROUP SA	ROSFPGACNOR4	RO			RON	3.79	23 853	8.09	50 973	7.38%
SHELLY GROUP AD	BG1100003166	BG			EUR	13.45	20 182	33.60	50 400	7.30%
PROFILE SYSTEMS and SOFTWARE LPP SA	GRS472003011 PLLPP0000011	GR PL			EUR PLN	4.80 3158.98	43 173 31 590	5.25 3634.28	47 250 36 343	6.84% 5.26%
IGNITIS GRUPE AB	LT0000115768	LT	S&P	BBB+	EUR	20.43	33 090	19.58	31 720	4.59%
COCA-COLA HBC AG	CH0198251305	CH	S&P	BBB+	GBP	27.63	22 377	33.02	26 742	3.87%
OMV PETROM SA (RON)	ROSNPPACNOR9	RO			RON	0.09	15 917	0.14	25 907	3.75%
FOURLIS SA	GRS096003009	GR			EUR	4.33	29 869	3.71	25 599	3.71%
SIAULIU BANKAS PVA	LT0000102253	LT			EUR	0.70	20 330	0.82	23 896	3.46%
METLEN ENERGY METALS SA	GRS393503008	GR	S&P	BB+	EUR	35.55	24 888	33.52	23 464	3.40%
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	NL	S&P	BB-	RON	7.14	12 848	12.85	23 128	3.35%
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	S&P	BB	PLN	3.33	22 333	3.30	22 142	3.21%
TALLINK GRUPP	EE3100004466	EE			EUR	0.61	21 889	0.58	20 880	3.02%
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	GRS536003007	GR			EUR	8.17	20 632	8.00	20 208	2.93%
LHV GROUP SHARE	EE3100102203	EE			EUR	3.54	21 254	3.25	19 470	2.82%
AMREST HOLDINGS SE	ES0105375002	ES			PLN	5.55	23 854	4.35	18 693	2.71%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA	PLASSEE00014	PL			PLN	11.06	16 524	11.45	17 109	2.48%
GRUPA KETY SA	PLKETY000011	PL			PLN	129.76	12 976	159.51	15 951	2.31%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	PLWRTPL00027	PL			PLN	23.40	18 724	18.30	14 640	2.12%
TALLINNA SADAM AKTSIA	EE3100021635	EE			EUR	1.39	16 006	1.06	12 144	1.76%
AUTO PARTNER SA	PLATPRT00018	PL			PLN	4.12	9 479	4.63	10 643	1.54%
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU			HUF	22.88	9 382	25.26	10 358	1.50%
FABRYKI MEBLI FORTE SA	PLFORTE00012	PL			PLN	5.73	9 168	6.36	10 171	1.47%
GRUPA PRACUJ SA	PLGRPRC00015	PL			PLN	12.54	2 257	13.37	2 406	0.35%
AKTSIAD KOKKU							517 298		617 612	89.45%

Investeeringute aruanne seisuga 31.12.2024 jätkub

Nimetus	Krediidasutuse riik	Reitingu-agentuur	Krediidasutus	Valuuta	Tootlus aegumiseni	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turu-väärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas-väärtusest
RAHA										
ARVELDUSKONTO	EE		SEB	EUR		45			45	0.01%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	PLN		3 107			3 107	0.45%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	HUF		430			430	0.06%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	RON		22 513			22 513	3.26%
ARVELDUSKONTO	EE		Swedbank	EUR		47 396			47 396	6.86%
ARVELDUSKONTOD KOKKU						73 491			73 491	10.65%
INVESTEERINGUD KOKKU						590 789			691 103	100.09%
FONDI VARA KOKKU									691 103	100.09%
KOHUSTUSED									- 685	-0.09%
FONDI PUHASVÄÄRTUS									690 418	100.00%

TEHINGUTASUDE ARUANNE

Eurodes

01.01.2025-30.06.2025

	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendus- tasud	Kaalutud keskmine tasu suurus
Reguleeritud väärtpaberituru tehingud*				
Aktsiad				
Santander Biuro Maklerskie	10	240 780	208	0.09%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	7	203 486	300	0.15%
Eurobank Equities Investment Firm S.A	3	124 144	124	0.10%
LHV PANK AS	3	62 533	62	0.10%
Wood and Company Financial Services a.s.	2	59 691	32	0.05%
Swedbank AS	3	42 987	43	0.10%
Swiss Capital S.A.	4	29 180	58	0.20%
Patria Finance A.S.	1	10 684	6	0.06%
Reguleeritud turu väliselt tehtud tehingud				
Korporatiivsündmused	1	-	-	-
KOKKU	34	773 484	833	0.11%

* Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigid

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