



## Avaroni Kasvuettevõtete Fond

### PROSPEKT

15. jaanuar 2026

Käesolev prospekt on Avaroni Kasvuettevõtete Fond MASF aktsiate pakkumise dokument. Enne Fondi investeerimist tuleks põhjalikult tutvuda käesoleva prospektiga ja Fondi põhikirjaga. Avaroni Kasvuettevõtete Fondi aktsiaid tuleks märkida käesoleva prospekti, Fondi põhikirja ja viimase avaldatud aastaaruande või poolaastaaruande alusel. Nimetatud dokumendid on kättesaadavad AS-i Avaron Asset Management kodulehel.

Fondi investeerimisega kaasnevad riskid, millest paljusid kirjeldatakse käesolevas prospektis. Investeeringute väärtus ja Fondist saadav tulu võib nii kasvada kui kahaneda ning investorid ei pruugi saada kogu investeeritud summat tagasi. Fondi mineviku tootlus ei ole garantiiks ega viita tootlusele järgnevatel perioodidel. Investorid peaksid olema teadlikud arenevasse Euroopasse investeerimisega kaasnevatest riskidest.

Prospekt ei ole osa Fondi turustamisest ega kujuta endast pakumist väärtpapereid osta või müüa ühelegi isikule üheski sellises jurisdiktsioonis, kus selline turustamine, pakumine või üleskutse oleks kohaliku seadusandlusega vastuolus.

Kõik vaidlused, vastuolud ja nõuded, mis tulenevad käesolevas dokumendis esitatud teabest või on sellega seotud, lahendatakse vastavalt Eesti seadusandlusele Eesti kohtus.

## SISUKORD

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| ÜLDINFO .....                                             | 3  |
| Peamine info Avaroni Kasvuettevõtete Fondi kohta .....    | 3  |
| INVESTEERIMISEESMÄRGID, -POLIITIKA JA -PIIRANGUD .....    | 5  |
| Investeermiseesmärgid .....                               | 5  |
| Investeermispoliitika .....                               | 5  |
| Fondi varasem tootlus .....                               | 8  |
| RISKID .....                                              | 8  |
| Üldine riskihoiatus .....                                 | 8  |
| Fondi riskitase .....                                     | 8  |
| Sihtinvestori profiil .....                               | 8  |
| Investeeringuga seotud riskide ülevaade .....             | 8  |
| AKTSIA NING AKTSIATEGA SEOTUD ÕIGUSED JA KOHUSTUSED ..... | 10 |
| Aktsia .....                                              | 10 |
| Aktsiatega seotud õigused .....                           | 11 |
| AKTSIA PUHASVÄÄRTUS JA TEHINGUD AKTSIATEGA .....          | 11 |
| Fondi ja aktsia puhasväärtus .....                        | 11 |
| Tehingud Fondi aktsiatega .....                           | 11 |
| Aktsiate märkimine ja väljalaskmine .....                 | 12 |
| Aktsiate tagasivõtmine .....                              | 12 |
| Aktsiate vahetamine .....                                 | 13 |
| Tehingute peatamine .....                                 | 13 |
| MAKSUSTAMINE .....                                        | 13 |
| TASUD JA KULUD .....                                      | 14 |
| Aktsionäri makstavad tasud ja kulud .....                 | 14 |
| Fondi makstavad tasud ja kulud .....                      | 14 |
| Edukustasu .....                                          | 14 |
| FONDIVALITSEJA .....                                      | 16 |
| Fondivalitseja ülesannete edasiandmine .....              | 17 |
| DEPOSITOORIUM .....                                       | 17 |
| REGISTRIPIDAJA .....                                      | 18 |
| FONDI DOKUMENDID .....                                    | 18 |
| LISA 1 .....                                              | 19 |
| AVARONI KASVUETTEVÕTETE FONDI PÕHIKIRI .....              | 20 |

## ÜLDINFO

Enne Avaroni Kasvuettevõtete Fond MASF aktsiate märkimist tuleks põhjalikult tutvuda käesoleva prospektiga, Fondi põhikirjaga (prospekti lisa 2) ja viimase avaldatud aastaaruande või poolaastaaruandega. Julgustame potentsiaalselt investorit enne investeerimisotsuse tegemist konsulteerima sõltumatu professionaalse nõustajaga.

Fondi põhikirja ja prospekti tõlgendatakse koos kohalduva seadusega. Käesoleva prospekti ja kohalduva seaduse kohustuslike sätete vahelise vastuolu korral kohaldatakse seaduse sätteid. Ebaselguse korral tuleb prospekti tõlgendada aktsionäride parimates huvides.

## PEAMINE INFO AVARONI KASVUETTEVÕTETE FONDI KOHTA

### Fond

**Avaroni Kasvuettevõtete Fondi** juhib AS Avaron Asset Management. Fond asutati 2021. aastal ning Fondi aktsiate esmane väljalaskmine toimus 9. detsembril 2022. aastal. Fond kvalifitseerub eurofondina ja on registreeritud Eesti Finantsinspektsioonis.

Avaroni Kasvuettevõtete Fond MASF (inglise keeles: *Avaron Emerging Europe Smaller Companies Fund MASF*) on asutatud aktsiaseltsina ning tegevusloa saanud avaliku muutuvkapitaliga aktsiaseltsifondi (lühend MASF) vormis, tegutsedes Eesti investeerimisfondide seaduse alusel. Lühend MASF iseloomustab Fondi õiguslikku vormi, st muutuvkapitaliga (M) aktsiaselts (AS) fond (F). MASF vastab Luksemburgi SICAV-i struktuurile.

Fondi asukoht on Fondivalitseja registreeritud asukoht. Fondiga seotud olulist teavet ja dokumente, samuti ajakohast teavet Fondi ja selle aktsiate puhaskäivituse ning märkimis- ja tagasivõtmishinna kohta saab Fondivalitsejalt ning need on kättesaadavad Fondi kodulehel <https://avaron.ee/meie-fondid/avaroni-kasvuettevotete-fond/>.

### Fondivalitseja

**AS Avaron Asset Management**, aktsiaseltsina asutatud 14. septembril 2006. aastal, registreeritud Eestis registrikoodiga 11341336, aadress Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti, tegutseb alates 2006. aastast Finantsinspektsiooni poolt väljastatud fondivalitseja tegevusloa alusel. Fondivalitseja koduleht <https://avaron.ee/>.

Fondivalitseja juhatuse liikmed on Kristel Kivinurm-Priisalm ja Valdur Jaht.

Fondivalitsejal ei ole väliseid aktsionäre, ettevõtte kuulub täielikult selle pikaajalistele töötajatele. AS-i Avaron Asset Management omanikeks on OÜ Princo ja OÜ Venatio, mis kuuluvad Fondivalitseja asutajatele Kristel Kivinurm-Priisalm, Valdur Jaht ja Peter Priisalm, ning pikaajalise tööstaažiga investeerimisanalüütikud Rain Leesi, Piotr Jurga ja Reino Pent.

Fondivalitseja viimased auditeeritud aastaaruanded on kättesaadavad Avaroni kodulehel <https://avaron.ee/dokumentid/>.

Lisateavet leiab allpool peatükist Fondivalitseja tegevus.

### Fondi dokumendid

Käesolev Fondi prospekt on Fondi aktsiate pakumise dokument. Prospektis avaldab Fondivalitseja investoritele kogu kohustusliku ja investeerimisotsuse tegemiseks vajaliku teabe.

Fondi põhikiri (prospekti lisa 2) on prospekti lahutamatu osa. Fondi põhikiri on aluseks Fondi tegevusele ja reguleerib õigussuhet Fondivalitseja ja aktsionäride vahel.

Põhiteabedokument (KID) on lühike eelmüügi teabeleht, mis sisaldab ainult peamisi andmeid Fondi oluliste omaduste kohta, vastavalt kehtivale seadusele.

### Fondi deponitoorium ja administraator (aktsiate registripidamine, aktsiatehingute korraldamine, NAV-i arvutus ja Fondi raamatupidamine)

**Swedbank AS**, registrikood 10060701, aadress Liivalaia tn 34, 15040 Tallinn, Eesti, koduleht [www.swedbank.ee](http://www.swedbank.ee). Swedbank on litsentseeritud krediidiasutus, mis pakub erinevaid finantsteenuseid ja kelle tegevus kuulub Eesti Finantsinspektsiooni ja Euroopa Keskpanga järelevalve alla.

Swedbank AS tegutseb Fondi deponitooriumina. Fondi registripidajana peab Swedbank Fondi aktsionäride registrit. Swedbank osutab Fondile ka aktsiatehingute korraldamise ja Fondi administreerimise teenuseid, vastutades Fondi NAV-i arvutamise ja raamatupidamise eest.

|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Audiitor</b>               | <b>KPMG Baltics OÜ</b> , registrikood 10096082, aadress Ahtri tn 4, 10151 Tallinn, Eesti, koduleht <a href="http://www.kpmg.ee">www.kpmg.ee</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Järelevalveasutus</b>      | Fond on registreeritud Eesti Finantsinspeksioonis, aadress Sakala tn 4, 15030 Tallinn, Eesti, koduleht <a href="http://www.fi.ee">www.fi.ee</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Aktsiate väljalaskmine</b> | Aktsiaid lastakse välja igal pangapäeval.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Aktsiate tagasivõtmine</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tagasivõtmiskorraldused summas kuni 100 000 EUR (kaasa arvatud) täidetakse igal pangapäeval.</li> <li>• Tagasivõtmiskorraldused summas üle 100 000 EUR kuni 500 000 EUR (kaasa arvatud) täidetakse 10-pangapäevase etteteatamisega.</li> <li>• Tagasivõtmiskorraldused summas üle 500 000 EUR kuni 3 miljonit eurot (kaasa arvatud) täidetakse ühekuuse etteteatamisega.</li> <li>• Tagasivõtmiskorraldused summas üle 3 miljoni euro täidetakse kahekuuse etteteatamisega.</li> <li>• Kui Fondil on piisavalt raha, võib Fondivalitseja oma äranägemise järgi täita kõik üle 100 000 euro suurused tagasivõtmiskorraldused lühema aja jooksul.</li> </ul> <p>Aktsiatega tehingute üksikasjalikud tingimused ja kord on esitatud peatükis Tehingud Fondi aktsiatega.</p> |
| <b>NAV ja Aktsia hinnad</b>   | <p>Fondi puhasväärtus (NAV) kajastab Fondi väärtpaberite ja muude varade turuväärtust, millest on maha arvatud nõuded Fondi vastu.</p> <p>Baasvaluuta Fondi ja aktsiate puhasväärtuse ning väljalaske- ja tagasivõtmishinna arvutamiseks ja kõigi aktsiatega tehtavate asjakohaste tehingute puhul on euro.</p> <p>Fondivalitseja avaldab Fondi ja aktsia puhasväärtuse ning aktsia märkimis- ja tagasivõtmishinna vähemalt korra iga pangapäeva kohta sellele järgneval pangapäeval hiljemalt kell 16:30.</p> <p>Pangapäev on päev, mil krediitiasutused on Eestis üldjuhul tööl, välja arvatud laupäevad, pühapäevad ning riigi- ja rahvuspühad.</p>                                                                                                                                                            |
| <b>Majandusaasta</b>          | Fondi majandusaasta algab 1. jaanuaril ja lõpeb 31. detsembril.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Tasud</b>                  | <p><b>Depootasu</b> on Fondi poolt depositeerimisele vastavalt depositeerimisele sõlmitud lepingule maksmisele kuuluv tasu Fondi varade hoidmise ja seoses Fondiga teatud muude seaduses ning lepingus ettenähtud ülesannete täitmise eest.</p> <p><b>Valitsemistasu</b> on Fondi poolt Fondivalitsejale maksmisele kuuluv tasu Fondi juhtimise eest vastavalt Fondi põhikirjale ja käesolevale prospektile.</p> <p><b>Edukustasu</b> on Fondi poolt Fondivalitsejale maksmisele kuuluv tasu, kui Fondi investeringud annavad häid tulemusi. Selle tasu arvutamise üksikasjad ja muud tasude üksikasjad on kirjeldatud allpool peatükis Tasud ja kulud.</p>                                                                                                                                                       |
| <b>Tulu jaotamine</b>         | Fondi investeringutest saadavat tulu ei maksta aktsionäridele välja ja see investeeritakse uuesti. Fondil on ainult akumulatuuri väärtusega aktsiad. Aktsionäri Fondi investeringu tootlus kajastub aktsia puhasväärtuse muutuses. Aktsionär saab teenitud tulu realiseerida kasutades aktsia tagasivõtmis- või müügiõigust.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Kohaldatav seadus</b>      | Fond ja Fondivalitseja tegutsevad Eesti seadusandluse alusel, mis on kooskõlas Euroopa Liidu õigusaktidega ja tagab vastavuse Euroopa seadusandlusega. Mõiste kohaldatav seadus viitab kõikidele seadustele ja selle alusel vastu võetud aktidele tulenevatele nõuetele, mis Fondivalitsejale seoses Fondi juhtimisega Eestis ja teistes riikides kohalduvad, sealhulgas Eesti investimisfondide seadus ja selle alusel antud õigusaktid, Euroopa Liidu õigusaktid ning pädeva järelevalveasutuse ja muude ametiasutuste aktid.                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

## INVESTEERIMISEESMÄRGID, -POLIITIKA JA -PIIRANGUD

### INVESTEERIMISEESMÄRGID

Fond investeerib peamiselt atraktiivselt hinnastatud, eraomandis olevatesse ja hästi juhitud kiiresti kasvavatesse börsil noteeritud väikese ja keskmise turukapitalisatsiooniga ettevõtetesse areneva Euroopa (v.a Venemaa) piirkonnas, eesmärgiga teenida positiivset lisatootlust viieaastase perioodi jooksul. Kuna nende turgude börsidel domineerivad pangandussektori ettevõtted ja riigi osalusega ettevõtted, püüab Fond piirata investeerimist nendesse segmentidesse ning keskendub aktsiavalikule peamiselt eraomandis olevate, hästi juhitud ja kiiresti kasvavate väiksemate ettevõtete seas. **Fondi investeeringud ei ole seotud võrdlusindeksiga. Fondi eesmärk on leida optimaalne tasakaal Fondivalitseja sisemiselt määratud sihthindade suhtes hinnatud suurima tõusupotentsiaali ja riskitaseme vahel, võttes muu hulgas arvesse ettevõtte kvaliteeti, likviidsust ja valuutaväljavaadet.** Avaroni investeerimisprotsessi rakendades püüab Fond ületada turu tootlust.

Fondi investeerimisel ei ole investeeringu tootlus ega investeerimiseesmärgi saavutamine garanteeritud. Fondi varasem tootlus ei näita ega taga samu tulemusi tulevikus. Fondi investeerides aktsionär arvestab ja aktsepteerib, et selline investeering sisaldab riske ning võib tuua nii kasumit kui ka kahjumit, sealhulgas investeeritud summa olulist vähenemist. Ülevaade Fondi investeeringuga seotud riskidest on esitatud allpool peatükis Riskid.

Fond rakendab allpool investeerimispiirangute peatükis kirjeldatud valdkonnapõhiseid ESG (ESG ehk inglise keeles *Environmental, Social and Governance*, s.t keskkonnavalasid, sotsiaalseid ja äriühingu üldjuhtimise põhimõtted) välistusi, kuid ei edenda keskkonnavalasid ega sotsiaalseid omadusi ning selle peamine eesmärk ei ole kestlik investeering, sest sellega kaasnevad kulud ei oleks Fondi praegust tegevusmahtu arvestades proportsionaalsed. Fondivalitseja järgib ÜRO vastutustundliku investeerimise põhimõtteid.

### INVESTEERIMISPOLIITIKA

#### Üldpõhimõtted

Investeerimiseesmärkide saavutamiseks investeeritakse Fondi vara peamiselt aktsiatesse, kuid vara võib investeerida ka erinevatesse võlainstrumentidesse, hoiustesse, valuuta tuletisinstrumentidesse ja muudesse finantsinstrumentidesse vastavalt allpool täpsemalt kirjeldatud investeerimispoliitika põhimõtetele ja investeerimispiirangutele ning kohalduvale seadusele.

Fond sobib investorile, kes otsib areneva Euroopa (v.a Venemaa) piirkonna kiiresti kasvavatele väikese ja keskmise turukapitalisatsiooniga ettevõtetele keskenduvat portfelli. Fond pakub globaalse arenevate turgude, Euroopa või globaalse aktsiaporfelli koosseisuskeskpikas kuni pikas perspektiivis hajutavat komponenti. Fondi varade paigutamise üle erinevate riikide ja sektorite vahel otsustavad Avaroni fondijuhid oma professionaalse äranägemise järgi, rakendades aktiivset portfelli juhtimise strateegiat ning hinnates turul valitsevat olukorda. Fondi hajutus erinevate riikide ja sektorite vahel muutub ajas ning võib olla teatud hetkedel madal. Kuna Fond investeerib vähem likviidsetele arenevate turgude väikese ja keskmise turukapitalisatsiooniga aktsiatesse, on Fondi riskitase kõrge.

Areneva Euroopa (v.a Venemaa) piirkond hõlmab selliseid riike nagu Albaania, Bosnia ja Hertsegoviina, Bulgaaria, Horvaatia, Küpros, Tšehhi Vabariik, Eesti, Kreeka, Ungari, Läti, Leedu, Malta, Moldova, Montenegro, Põhja-Makedoonia, Poola, Rumeenia, Serbia, Slovakkia, Sloveenia, Türgi, Ukraina ja kõik MSCI arenevate turgude ja piiriturgude indeksitesse kuuluvad Euroopa riigid, välja arvatud Venemaa. Ettevõtet loetakse areneva Euroopa ettevõtteks, kui selle registreeritud asukoht asub areneva Euroopa riigis või kui tal on olulised ärihuvid areneva Euroopa riikides või kui ettevõtte väärtpaberid on välja antud areneva Euroopa riikide valuutades või noteeritud areneva Euroopa riikide reguleeritud turgu(de)l. Oluliste ärihuvide eelduseks on asjaolu, et rohkem kui 40% ettevõtte käibest, EBITDAst, varadest, kulubaasist, töötajate arvust, ärikasumist või puhaskasumist pärineb areneva Euroopa riikidest.

Fond investeerib peamiselt areneva Euroopa (v.a Venemaa) piirkonda. Fond ei ole oma investeeringutes seotud võrdlusindeksiga, kuid piirkonna tootluse võrdlemiseks kasutatakse *MSCI EFM EUROPE + CIS (E+C) ex Russia* indeksit. Fond võib investeerida kuni 20% oma varadest Ukrainas, Gruusias, Moldovas ja Kasahstanis noteeritud instrumentidesse.

Vähemalt 60% Fondi puhaskasumist investeeritakse väiksema kui 3 miljardi euro suuruse turukapitalisatsiooniga ettevõtetesse.

Riigi osalusega ettevõtete osakaal on piiratud 20%-ga Fondi puhaskasumist.

Puhta pangandussektori ettevõtete osakaal on piiratud 20%-ga Fondi puhaskasumist.

Kui see on vajalik olemasolevate aktsionäride huvide kaitsmiseks või Fondi korrapäraseks haldamiseks, võib Fondivalitseja suuremahuliste aktsiate märkimiste või tagasivõtmiste korral eespool kirjeldatud ettevõtete turukapitalisatsiooni, riigi osalusega ja pangandussektori ettevõtete piirmääradest kõrvale kalduda kuni 20 tööpäeva jooksul.

### Lubatud instrumendid

Fond võib investeerida järgmistesse instrumentidesse:

- vabalt võõrandatavad väärtpaberid, sh ettevõtete aktsiad ja nendega samaväärsed instrumendid, võlakirjad ja muud võlakohustused, mille kohta on välja antud väärtpaber, kõik muud kaubeldavad väärtpaberid, mis annavad õiguse märkimise või vahetamise teel omandada nimetatud vabalt võõrandatavaid väärtpabereid, sh vahetusvõlakirjad ja märkimisõigused;
- valuutatuletisinstrumentid ainult riskide maandamise eesmärgil;
- krediidasutuste hoiused.

Rahaturuinstrumentid ei ole lubatud.

### Vabalt võõrandatavad väärtpaberid

Arvestades Fondile kehtestatud piiranguid, võib kogu Fondi vara investeerida vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse, mis vastavad vähemalt ühele järgmistest kriteeriumidest:

- väärtpaber on võetud kauplemisele või sellega kaubeldakse mõne Euroopa Liidu liikmesriigi reguleeritud turul või liikmesriigi muus reguleeritud kauplemissüsteemis, mis tegutseb korrapäraselt ning on tunnustatud ja avalikkusele kauplemiseks avatud;
- väärtpaber on noteeritud kolmanda riigi (välja arvatud rahapesuvastase töökonnaga koostööd mittetegevate riikide) väärtpaberibörsil või sellega kaubeldakse mõne kolmanda riigi muus reguleeritud kauplemissüsteemis, mis tegutseb korrapäraselt ning on tunnustatud ja avalikkusele avatud.

Fondi vara võib investeerida esmaemissiooni teel omandatavatesse väärtpaberitesse (*IPO*). Fond ei või investeerida ettevõtetesse enne nende börsileminekut ehk enne aktsiate esmast avalikku pakkumist (*pre-IPO*). Võlaväärtpaberite osas võib Fond investeerida nii esmase emissiooni kaudu kui soetada võlaväärtpabereid järelturult.

### Investeeringufondid

Kuni 10% Fondi varast võib investeerida börsil noteeritud suletud investeeringufondidesse.

Fond ei tohi investeerida börsil mittenoteeritud eurofondidesse ega muudesse fondidesse. Fondil ei ole lubatud investeerida Fondivalitseja valitsetavatesse teistesse investeeringufondidesse, olenemata sellest, kas Fondivalitseja tegutseb otse määratud fondivalitsejana või volituse alusel.

### Hoiused

Fondi varasid võib paigutada krediidasutuste hoiustesse, mis on nõudmisel tagastatavad või millest on õigus taganeda ning mille tähtaeg on kuni 12 kuud eeldusel, et vastav krediidasutus on registreeritud mõnes lepinguriigis või mõnes kolmandas riigis tingimusel, et sellise krediidasutuse suhtes kehtivad usaldatavusnõuded on samaväärsed Euroopa Liidu õigusaktides sätestatud nõuetega.

### Tuletisinstrumentid

Fondil on lubatud kasutada tuletisinstrumente ja teha nendega tehinguid üksnes Fondi vara valuutariski maandamiseks.

Fond tohib sõlmida tuletisinstrumentidega seotud tehinguid väljaspool reguleeritud turgu (OTC-tehingud) vastavalt ja kooskõlas kohaldatava seadusega. Fondi tuletisinstrumentidega seotud avatud positsioonide kogusumma ei tohi ületada Fondi puhasväärtust. Tuletisinstrumentide avatud positsioon ühe alusvaluuta kohta ei tohi ületada vastavat väärtpaberite ja rahapositsiooni selles alusvaluutas rohkem kui kolme protsendipunkti võrra.

### Finantsvõimendus ja muud tehingud

**Fondil on lubatud kasutada lühiajalist finantsvõimendust kuni 10% ulatuses.** Fond ei anna laenu ega garantiisid kolmandate isikute kasuks. Fondivalitseja ei müü Fondi nimel katteta vabalt võõrandatavaid väärtpabereid ega muid lubatud instrumente. Fond ei tohi otse investeerida kinnisvarasse ega kaupadesse.

### Investeeringupiirangud

Kui kohaldatava seadusega ei ole lubatud täiendav risk emitendi (või samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate emitentide) kohta, siis ei investeri Fond üle 10% Fondi puhasväärtusest sama isiku poolt emiteeritud vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse. Selliste vabalt võõrandatavate väärtpaberite riskide koguväärtus, mida Fond omab isikutes, millest igaühte investeerib üle 5% Fondi puhasväärtusest, ei või ületada 40% Fondi puhasväärtusest. See piirang ei kehti krediidasutustes hoitavate hoiuste suhtes

ega reguleeritud turu väliste tehingute suhtes tuletisinstrumentidega selliste krediidasutustega, kus Fondil on lubatud hoiuseid hoida.

Fond ei hoia rohkem kui 20% Fondi puhasväärtusest rahas ja hoiustes. Kui see on vajalik olemasolevate aktsionäride huvide kaitsmiseks või Fondi korrapäraseks juhtimiseks, võib Fondivalitseja suuremahuliste aktsiate märkimiste või tagasivõtmiste korral sellest piirmäärast kõrvale kalduda kuni 20 tööpäeva jooksul.

Fond ei paiguta rohkem kui 20% Fondi puhasväärtusest sama krediidasutuse hoiustesse. See piirang ei kehti depositeerimise avatud konto suhtes, kuhu laekuvad aktsiate väljalaskmisel või Fondi varade müümisel, Fondi varade arvel makstavad dividendid, intressid ja muud rahalised maksed, ning see piirang ei kehti ka üleöödeposiidil hoitavate vahendite suhtes.

Börsivälise tuletisinstrumentiga seotud risk sellise krediidasutuse puhul, milles Fondil on lubatud hoiuseid hoida, võib olla kuni 10% Fondi puhasväärtusest. Börsiväliste tuletisinstrumentidega seotud risk teiste osapoolte puhul ei tohi ületada 5% Fondi puhasväärtusest.

Fond ei investeeeri rohkem kui 20% Fondi puhasväärtusest sama isiku vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse, hoiustesse ega börsivälistesse tuletisinstrumentidesse.

Konsolideeritud aastaaruande koostamise eesmärgil samasse gruppi kuuluvaid äriühinguid peetakse üheks isikuks käesolevate investeerimispiirangute rakendamisel, kui need ei ole selliselt käsitlemisest vabastatud investeerimisfondide seadusega. Seoses sellega ei või kumulatiivne investering samas grupis emiteeritud vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse ületada 20% Fondi puhasväärtusest.

Fond ei tohi omandada ega hoida rohkem kui:

- 10% ühe isiku hääleõigusega aktsiatest ega muudest samaväärsetest õigustest;
- 10% ühe isiku poolt emiteeritud võlakirjadest.

Lisaks eespool ettenähtud investeerimispiirangutele peab Fondivalitseja kinni ka kõikidest muudest kohaldatavas seaduses ettenähtud piirangutest. Fondivalitseja võib kohaldatava seaduse alusel ja seaduses lubatud tingimustel ajutiselt prospektiga ettenähtud investeerimispiirangutest kõrvale kalduda.

ESG valdkondlike välistuste tõttu ei investeeeri Fond emitentidesse, kes:

- projekteerivad, arendavad, toodavad, müüvad ja levitavad jalaväimeine, kassetlahingumooni, keemia- ja biorelvi, valget fosforit, ammendatud uraaniga relvi ja tuumarelvi.
- toodavad, avaldavad, trükivad või levitavad pornograafiliseks liigitatud ajalehti, ajakirju, filme või videosid. Ei kohaldata üldisele jaekaubandusele, välja arvatud juhul, kui täiskasvanute sisu levitamisest saadava tulu osakaal ületab 5%.
- toodavad või levitavad tubakatooteid või alternatiivseid suitsetamistooteid (e-sigaretid, järgmise põlvkonna tubaka- ja nikotiinitooteid). Ei kohaldata üldisele jaekaubandusele, välja arvatud juhul, kui tubakatoodete levitamisest saadava tulu osakaal ületab 15%.
- teenivad rohkem kui 15% tulust alkoholsete jookide tootmisest või levitamisest.
- saavad rohkem kui 30% oma tulust tubaka- ja alkoholimüügist.
- teenivad üle 10% oma tuludest kaubanduslikust hasartmängutegevusest või spetsiaalselt hasartmängude jaoks arendatud tarkvara arendamisest.
- teenivad üle 20% oma tuludest mis tahes liiki söe, sealhulgas pruunsöe, kaevandamisest või söel põhinevast energiatootmisest või nimetatud tegevuste kombinatsioonist. Seda piirangut ei kohaldata ettevõtjate suhtes, kes on seadnud nullnetoheite eesmärgid kooskõlas *Science Based Targets initiative*'i (SBTi) *Net-Zero* standardiga.

#### Investeeringu- ja riskijuhtimise tehnikate lühikokkuvõtte

Fondivalitseja kasutab aktsiavalikul põhinevat investeerimisstiili, tuginedes ettevõttespetsiifilisele, sektori- ja makroanalüüsile. Fondivalitseja otsib ja investeerib väärtpaberitesse, millel on võrdselt riskantsete alternatiivide seas parim kasvupotentsiaal, või väärtpaberitesse, millel on sama kasvupotentsiaaliga alternatiivide seas madalaim risk.

Portfelli likviidsusanalüüs ja hajutamine sektorite, riikide, valuutade ja instrumentide vahel on peamised riskijuhtimise tööriistad. Lisaks võib Fondivalitseja kasutada tuletisinstrumente valuutariskide maandamiseks. Fondivalitseja jälgib aktiivselt ettevõtete finantstulemusi ja teeb Fondi portfelli asjakohaseid muudatusi, lähtudes ettevõtete potentsiaalset saavutada sihtninnad ja oma vaatenurgast makromajanduslikele trendidele.

Fondivalitseja on kehtestanud sisemised riskijuhtimise protseduurid Fondi investeringutega seotud riskide tuvastamiseks, jälgimiseks, mõõtmiseks ja maandamiseks. Fondivalitseja kontrollib regulaarselt Fondi vastavust investeerimispiirangutele. Kui Fondi portfelli satub väärtpaberite hinnaliikumise või muude asjaolude tõttu vastuolulise kohaldatavate investeerimispiirangutega, on Fondivalitseja kohustatud viivitamatult võtma meetmeid selliste rikkumiste kõrvaldamiseks.

Fond ei kasuta efektiivse portfelli halduse tehnikaid ja vahendeid investeerimise, maandamise ega kulude optimeerimise eesmärgil, sealhulgas väärtpaberite laenamist ega väärtpaberite finantseerimist.

## FONDI VARASEM TOOTLUS

Fondi varasem tootlus ei ole garantiiks ega viita tootlusele järgnevatel perioodidel. Prospekti Lisa 1 sisaldab teavet eelnevate aastate tootluse kohta.

## RISKID

### ÜLDINE RISIKIHOIATUS

Fondi investeerimisega on seotud mitmed erinevad riskid. Fondi tegevus võib, ent ei pruugi olla kasumlik. **Kahtluse vältimiseks tuleb rõhutada, et investeringu Fondi ei ole mingil viisil garanteeritud ning Fondi tootlus ei ole fikseeritud, vaid sõltub aktsiaturu hinnakõikumistest ning alusvaluuta kursside liikumisest.** Samuti ei anta aktsionäridele mingit garantiid, et nad saavad kogu oma investeeritud summa tagasi. Ükskõik millise riskiteguri realiseerumisel võib investor kaotada olulise osa oma investeringust. Fondi varasem tootlus ei näita ega garanteeri tuleviku tootlust. Fondi investeerimispoliitika tõttu võib aktsia puhasväärtus suures ulatuses kõikuda.

### FONDI RISKITASE

Kuna Fondi vara investeeritakse areneva Euroopa (v.a Venemaa) piirkonna finantsinstrumentidesse, mis on osa arenevate riikide segmentist, ning väikese ja keskmise turukapitalisatsiooniga ettevõtetesse, mille likviidsus on suure turukapitalisatsiooniga ettevõtetega võrreldes madalam, tuleks Fondi pidada kõrge riskiga investeerimistooteks.

### SIHTINVESTORI PROFIIL

Fond sobib kõrge riskitaluvusega investorile, kes soovib kapitali pikaajaliselt kasvatada areneva Euroopa piirkonna aktsiaturgudesse investeerimise kaudu. Investor peab arvestama, et Fondi investeeritud kapitali säilimine või kasv ei ole garanteeritud. Soovituslik investeerimishorisont on vähemalt 5 aastat ning investor peaks suutma taluda sellel perioodil aktsia puhasväärtuse kõikumist. Investoril peaks olema varasem kogemus investeerimistoodetega või teadmised finantsturgude toimimisest. Olles piirkondlik aktsiafond, mis investeerib arenevatel turgudel, sobib Fond üheks osaks investoril hajutatud investeerimisportfelli. Iga investor on kohustatud iseseisvalt hindama Fondi investeerimisega seotud riske ning nende mõjusid ja võimalikke tagajärgi, arvestades oma investeerimiskogemust ja -teadmisi, finants- ja majanduslikku olukorda, investeerimisperioodi ning investeerimiseesmärke. Fondivalitseja soovib potentsiaalsetel investoritel enne investeerimisotsuse tegemist konsulteerida professionaalse investeerimisnõustajaga.

### INVESTEERINGUGA SEOTUD RISKIDE ÜLEVAADE

Fondi investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad investeringut negatiivselt mõjutada. Investeerimisriskid on investoril kanda. Alljärgnev on ülevaade, mitte riskide ammendav loetelu. Areneva Euroopa turgudele investeerides peaks investor arvestama, et allpool loetletud riskitegurid võivad realiseeruda suurema tõenäosusega kui arenenud turgudele investeerides.

#### Fondi olulisimad riskid

Investeerimisstrateegia järgi on investeringuga seotud kõige kriitilisemad riskid järgmised:

**Valuutarisk** – risk, et välisvaluutas nomineeritud investeringu väärtus muutub ebasoodsas suunas valuutakursside kõikumiste tõttu. Osa Fondi portfelist on investeeritud riikidesse, mis ei kasuta eurot baasvaluutana..

**Emitendiga seotud hinnarisk** – hinnarisk on tihedalt seotud tururiskiga, kuid mõjutab peamiselt mingit kindlat väärtpaberit või investeringut. Hinnarisk on kahju kandmise risk mingi kindla aktsia või muu investeringu hinna negatiivse liikumise tõttu. Emitendi väärtpaberite hinda mõjutavad emitendi finantstulemuste arengud, konkurentsikeskkonna muutused, analüütikute hinnangud ja kommentaarid jne.

**Likviidsusrisk** – risk, et mõnda finantsinstrumenti ei õnnestu selle madala likviidsuse tõttu müüa soovitud ajal või mõistliku hinnaga või seda ei õnnestu üldse müüa. Likviidsusrisk on eriti asjakohane väikeettevõtetesse ja sellistesse instrumentidesse investeerimisel, millega ei kaubelda reguleeritud väärtpaberiturul.

**Tururisk** – kahju kandmise risk hinna negatiivse liikumise tõttu mingil kindlal väärtpaberiturul või muude varade turul. Hinna negatiivset liikumist võivad põhjustada riigi nõrgad makromajanduslikud näitajad, tööstussektori kehvad finantstulemused, ebastabiilne väärtpaberiturg, investorite käitumine ja psühholoogia ning muud tegurid. Investorid peaksid arvestama, et väiksema suurusega ettevõtete aktsiahinnad üldjuhul kõiguvad rohkem kui suurte ja väljakujunenud ettevõtete aktsiate hinnad ning seetõttu võivad nende hinnad turulanguse korral langeda rohkem kui suurte ettevõtete aktsiate hinnad.

**Poliitiline risk** – risk, et selles riigis, kuhu Fondi vara on investeeritud, tekivad sellised ebasoodsad trendid või leiavad aset sellised (poliitilised) sündmused (näiteks majanduspoliitika või õiguskeskkonna muutumine, natsionaliseerimised, mässud ja sõda), mis

mõjutavad riigi poliitilist või majanduslikku stabiilsust ja tulevast arengut, põhjustades nii Fondi investeeringute kaotust vastavas riigis või vähendades selliste investeeringute väärtust.

*Varaklasside, tööstussektorite, geograafiliste piirkondade või turgude kontsentratsioonist tulenevad riskid* – risk, et mõni konkreetne sündmus või olukord avaldab väga suurt mõju Fondi tootlusele, kuna investeeringud on koondunud ühte või vähestesse sektoritesse, turgudele või geograafilistesse piirkondadesse, kindlasse varaklassi või vähestesse emitentidesse.

*Väikestesse ja keskmise suurusega ettevõtetesse investeerimise risk* – Fond investeerib peamiselt väikese ja keskmise turukapitalisatsiooniga ettevõtetesse. Väiksema ja keskmise suurusega ettevõtete aktsiad on üldjuhul suuremate ettevõtete aktsiatest suurema hinnakõikumisega ning neid iseloomustavad väiksem likviidsus, kõrgemad tehingukulud ja suurem investeerimisrisk võrreldes suuremate ja väljakujunenud ettevõtete aktsiaga. Sellistel ettevõtetel võib olla piiratud tootevalik, vähem rahalisi ressursse ja piiratum ligipääs kapitalile, nad võivad sõltuda väikesest juhtkonnast ning neil võivad puududa märkimisväärsed kapitalireservid või väljakujunenud tegevusajalugu. Samuti võib nende ettevõtete äriühingu juhtimise tase olla madalam kui suurematel ettevõtetel ning nende kohta võib olla avalikult kättesaadavat teavet vähem. Nende ettevõtete aktsiaga kaubeldakse sageli väiksemates mahtudes, mistõttu võivad need olla volatiilsemad ja neid võib olla keerulisem õiglaselt hinnata.

*Arenevate turgudega seotud riskid* – Fondi vara investeeritakse areneva Euroopa riikide finantsinstrumentidesse. Osa Fondi investeerimispiirkonda kuuluvatest riikidest ei ole Euroopa Liidu liikmesriigid ning seetõttu on nende riikide õiguslik, poliitiline ja majanduslik raamistik vähem arenenud kui arenenud Euroopa riikides. Seetõttu on areneva Euroopa piirkonda investeerimine riskantsem kui arenenud turgudele investeerimine. Fondi investorid peavad arvestama, et mõnes riigis toimunud positiivsed arengud ja edukad reformid ei pruugi tingimata korduda teistes riikides. Areneva Euroopa turgude turukapitalisatsioon on suhteliselt väike ning need turud on sageli volatiilsed ja vähese likviidsusega. Areneva Euroopa piirkonna suuremate riikide arvestusvaluuta ei ole euro, mistõttu võivad investeerimispiirkonna valuutakursid Fondi arvestusvaluuta euro suhtes oluliselt kõikuda ning see võib märkimisväärselt mõjutada aktsia puhaskasumit. Fondivalitseja üldjuhul valuutariski ei maanda. Euroopa Liitu mittekuuluvad riigid võivad kehtestada kapitali liikumise ja valuuta väljaveo piiranguid. See võib raskendada Fondil müügitehingutest saadud vahendite kättesaamist ning kahjustada Fondi võimet aktsiaid korrapäraselt tagasi võtta. Finantsjärelevalve võib mõnes investeerimispiirkonna riigis olla ebatõhus. Samuti ei pruugi Euroopa Liitu mittekuuluvates riikides kehtivad raamatupidamis-, auditeerimis- ja aruandlusstandardid olla samaväärsed arenenud turgudel kehtivate standarditega ning väärtpaberite arveldamis- ja registreerimissüsteemid, samuti arveldusasutuste, registripidajate ja depositeerimise suhtes kohaldatavad nõuded ja järelevalve ei pruugi vastata arenenud turgudel tavapäraselt eeldatavale tasemele.

#### Muud olulised riskid

*Võrdlusindeksi risk* – Fondivalitseja ei lähtu Fondi investeerimisel areneva Euroopa piirkonna võrdlusindeksist. Selle asemel kasutab Fondivalitseja aktsiate valikul põhinevat investeerimisstiili, investeerides Fondi vara ettevõtetesse, millel on sihthinna suhtes suurim tõusupotentsiaal. Seetõttu võib Fondi tootlus oluliselt erineda vastava turu tootlusest.

*Krediidirisk* – risk, et nende väärtpaberite emitent, millesse Fond on investeerinud, või et Fondi arvel tehtava tehingu vastaspool ei täida täielikult või osaliselt oma kohustusi (näiteks emitent ei lunasta emiteeritud võlakohustusi, tehingu vastaspool ei kanna arveldamisel väärtpabereid või raha üle), põhjustades nii kahju Fondile.

*Hoidmisega seotud risk* – risk, et Fond kannab kahju depositeerimise, alahalduri või kohaliku väärtpaberite registri tegevuse, tegevusetuse või pankroti tõttu. Selline kahju võib tekkida põhjusel, et väärtpabereid hoidev isik läheb pankrotti, kaotab väärtpaberid või ei suuda korraldusi täita.

*Intressimäärarisk* – risk, et intressimäärade tase, intressikõverad või intressimäärade kõikumine muutub Fondi jaoks negatiivses suunas.

*Võtmeisikutega seotud risk* – Fondi tulemuslikkus sõltub investeeringute juhtide ja muude võtmetöötajate tegevusest ja kogemustest. Fondivalitseja võib kogeda negatiivset mõju, kui võtmetöötajad lahkuvad. Fondivalitseja eesmärk on tagada oma juhtidele ja töötajatele konkurentsivõimelised ja motiveerivad töötingimused. Investeerimismeeskonna võtmeisikud on Fondivalitseja otsesed ja kaudsed omanikud ning on seetõttu otseselt motiveeritud Fondivalitseja tulemuslikkuse ja väljamaksevõimelisuse kaudu. Muude võtmetöötajate tasupakett on samuti seotud Fondivalitseja tulemuslikkusega, järgides kohaldatavas õigusaktides sätestatud piiranguid.

*Õiguslik risk* – risk, et Fond kannab kahju või et Fondi suhtes rakendatakse karistusi põhjusel, et Fondivalitsejal ei ole piisavalt teadmisi Fondi investeerimise sihtriikides kohaldatavate õigusaktide kohta ja oma seadusest tulenevate kohustuste kohta neis riikides. Lisaks sellele võivad investeeringu järel tehtavad muudatused õigusaktides piirata Fondi tegevust või tuua endaga kaasa täiendavaid kohustusi.

*Registripidaja risk* – kahju kandmise risk registripidaja tegevuse või tegevusetuse tõttu (näiteks ebaõnnestunud tehingud tehniliste rikete tõttu, hilinenud arveldamine, vead tehingute tegemisel, konfidentsiaalse teabe ilma loata avaldamine jne).

*Vastutustundliku investeerimise risk* – vastutustundliku investeerimise põhimõtete järgimisega kaasneb risk, et teatud turutingimustes võib Fondi tootlus jääda madalamaks kui fondidel, mis ei kasuta vastutustundlikku investeerimisstrateegiat. Vastutustundliku investeerimise kriteeriumide kohaldamine võib mõjutada Fondi kokkupuudet teatavate sektorite või investeeringuliikidega ning seeläbi Fondi suhtelist tootlust, sõltuvalt sellest, kas sellised sektorid või investeeringud on turul parasjagu soosikus või mitte. Investeeringu ESG tulemuslikkus või Fondivalitseja hinnang sellele võib aja jooksul muutuda, mille tulemusena võib Fond ajutiselt hoida väärtipabereid, mis ei vasta Fondi vastutustundliku investeerimise kriteeriumidele. Investeeringute hindamisel sõltub Fondivalitseja teabest ja andmetest, mis võivad olla puudulikud, ebatäpsed või kättesaamatud, ning see võib ebasoodsalt mõjutada konkreetse investeeringu puhul asjakohaste ESG tegurite analüüsi. Fondi vastutustundliku investeerimise strateegia edukas rakendamine sõltub Fondivalitseja suutlikkusest olulisi ESG küsimusi õigesti tuvastada ja analüüsida.

*Huvide konfliktiga seotud risk* – lisaks Fondile haldab Fondivalitseja teisi fonde ja kliendiportfelle, mille huvid võivad teatavatel juhtudel või ajavahemikel fondi huvidega vastuollu sattuda. Võimalike huvide konfliktide tõhusaks vältimiseks ja/või asjakohaseks juhtimiseks on Fondivalitseja kehtestanud vastavad sise-eeskirjad ja põhimõtted ning järgib neid oma tegevuses.

*Fondidesse investeerimise risk* – Fondivalitsejal ei ole alati võimalik täielikult jälgida nende investeerimisfondide tegevust, kuhu fond investeerib, kuna sellised fondid võivad kasutada investeerimisstrateegiaid, mida Fondivalitsejale ei ole täielikult avalikustatud, või sisaldada teatavates turuolukordades riske, mida Fondivalitseja ei ole suutnud ette näha. Lisaks kaasneb teistesse investeerimisfondidesse investeerimisega hindamisrisk, sest Fondivalitsejal ei pruugi olla võimalik jälgida kõigi nende üksikute komponentide hinnakujunemist, mis mõjutavad vastava investeerimisfondi puhasväärtust.

*Tuletisinstrumentidega seotud riskid* – Fondivalitseja võib investeerida fondi vara tuletisinstrumentidesse valuutariski maandamise eesmärgil. Tuletisinstrumenti turuväärtus sõltub muu alusvara ehk vahetuskursi hinnast või väärtusest. Tuletisinstrumentide kasutamisega kaasneb finantsvõimendus, s.o alusvara hinna väike muutus võib põhjustada tuletisinstrumenti hinnas märkimisväärse muutuse. Seetõttu võib tuletisinstrumentidesse investeerimine kaasa tuua võrreldes samalaadse investeeringuga alusvarasse suhteliselt suurema kasumi või suurema kahjumi (kõrgema riski). Teatavate tuletisinstrumentide puhul võib võimalik kahju ületada algselt tehtud investeeringu. Kuna tuletisinstrumenti väärtus sõltub alusvara hinnast, mõjutavad seda samad riskid, mis kaasnevad alusvaraga. Lisaks mõjutavad tuletisinstrumenti väärtust vastaspoole risk, intressirisk ning alusvara volatiilsuse muutused. Tuletisinstrumenti väärtuse määramisel kasutatakse sageli keerukaid hindamismudeleid. Seetõttu kaasneb tuletisinstrumentidesse investeerimisega ka hindamisrisk.

*Reguleeritud turul mittekaubeldavate väärtipaberitega seotud risk* – Fondi vara võib osaliselt olla investeeritud väärtipaberitesse, millega ei kaubelda reguleeritud väärtipaberiturul. Lisaks tavapärastele investeerimisriskidele kaasneb selliste investeeringutega suurem likviidsusrisk ning suurem risk seoses nende varade väärtuse määramisega.

*Fondi varade hindamisega seotud riskid* – Fondi vara võidakse investeerida madala likviidsusega väärtipaberitesse ja väärtipaberitesse, millega ei kaubelda reguleeritud turgudel. Selliste väärtipaberite puhul ei pruugi kehtiv turuhind olla kättesaadav. Selliste varade õiglase väärtuse kindlaks tegemine võib olla keeruline ja see oleneb Fondivalitseja hinnangutest. Aktsia puhasväärtuse arvutamisel selliste finantsinstrumentide puhul kasutatav hind võib erineda märkimisväärselt hilisemast turuhinnast tehingu tegemisel, mis võib põhjustada finantsinstrumenti hinna olulist langust ja arvestatavat muutust aktsia puhasväärtuses.

*Süsteemirisk* – risk, et tehnilised rikked väärtipaberite depositeerimise, reguleeritud turu korraldajate, kauplemiskohtade, arveldusteenust pakkuvate jms isikute süsteemides võivad põhjustada Fondile kahju ebaõnnestunud tehingute, hilinenud arveldamise, tehingute registreerimisel tehtavate vigade ja muu sellise tõttu.

*Maksurisk* – riikides, kuhu Fondi vara on investeeritud, võidakse maksuseadusi muuta ebasoodsas suunas. Näiteks võidakse hakata maksustama Fondi kasumit või tulu.

Lisaks tavapärastele investeerimisriskidele peavad investorid arvestama võimalike muudatustega ka Fondi valitsemisel. Sellised muudatused võivad investeeringut Fondi oluliselt mõjutada. Näiteks kohaldatava seaduse alusel ja vastavalt prospektis kehtestatud võidakse peatada aktsiate tagasivõtmise; Fond võidakse restruktureerida, ühendada muu investeerimisfondiga või likvideerida. Samuti võidakse muuta Fondi või aktsionäri poolt maksmisele kuuluvaid tasusid; ka Fondi põhikirja ja/või prospekti võidakse märkimisväärselt muuta jne. Mõned eespool nimetatud sündmused võivad toimuda ilma aktsionäridele ette teatamata.

## AKTSIA NING AKTSIATEGA SEOTUD ÕIGUSED JA KOHUSTUSED

### AKTSIA

Aktsia esindab aktsionäri osa Fondi varades. Aktsia on dematerialiseeritud kujul elektrooniliselt registreeritud väärtipaber, mida säilitatakse elektroonilises aktsiate registris. Aktsionäriale ei väljastata aktsiate kohta sertifikaati. Teave aktsiaregistri ja registripidaja kohta on esitatud allpool peatükis Registripidaja.

Aksia on jagatav. Aktsiate jagamise tulemusena tekkivad murdosad ümardatakse kolmanda komakohani. Ümardamisel kohaldatakse järgmisi reegleid: arvud NNN,NNN0 kuni NNN,NNN4 ümardatakse väärtusele NNN,NNN ja arvud NNN,NNN5 kuni NNN,NNN9 ümardatakse väärtusele NNN,NN(N+1).

Fondil on kolme liiki aktsiaid, mis erinevad üksteisest seotud tasude poolest. Aktsiad on registreeritud väärtpapierite keskkregistris alljärgnevate tunnuskoodidega (ISIN-kood):

- Avaroni Kasvuettevõtete Fondi A-aktsia (ISIN EE3600001772),
- Avaroni Kasvuettevõtete Fondi B-aktsia (ISIN EE3600001780),
- Avaroni Kasvuettevõtete Fondi C-aktsia (ISIN EE0000002392).

## AKTSIATEGA SEOTUD ÕIGUSED

Aktsiate väljalaskmine ja tagasivõtmine ning nendega seotud õiguste ja kohustuste tekkimine ja lõppemine jõustuvad vastava kande tegemisega aktsiaregistrisse.

Fondivalitseja on pühendunud aktsionäride huvide kaitsmisele. Aktsionäre koheldakse võrdsetes tingimustes võrdselt. Aktsionärid teostavad aktsiatega seotud õigusi heas usus ja kooskõlas Fondi põhikirja, prospekti ning kohaldatava seadusega. Aktsia annab aktsionäriale järgmised õigused: (i) õigus nõuda aktsiate tagasivõtmist; (ii) õigus võõrandada aktsiaid kolmandatele isikutele; (iii) õigus saada osa Fondi likvideerimisel järele jäänud varast ja Fondist tehtavatest väljamaksetest vastavalt oma aktsiate arvule ja aktsiate liigile; (iv) õigus tutvuda teabega Fondi kohta ja saada teavet Fondi kohta; (v) vastava taotluse esitamisel saada registripidajalt kinnitus aktsionäri nimele registris registreeritud aktsiate kohta; (vi) õigus teostada muid kohalduvast seadusest tulenevaid õigusi.

Ilma eelpoolnimetatud õigusi piiramata ei anna aktsia aktsionäriale õigust osaleda ega nõuda osalemist Fondi juhtimises. Teave Fondivalitsejale kaebuse esitamise ja selle lahendamise kohta on avaldatud Avaroni kodulehel <https://avaron.ee/dokumendid/>.

## AKTSIA PUHASVÄÄRTUS JA TEHINGUD AKTSIATEGA

### FONDI JA AKTSIA PUHASVÄÄRTUS

Fondi ja aktsia puhasväärtus sõltub Fondi varade väärtusest, mis arvutatakse Fondivalitseja kehtestatud reeglite alusel (kättesaadav kodulehel <https://avaron.ee/dokumendid/>). Varade väärtus tehakse peamiselt kindlaks nende turuväärtuse põhjal. Kui turuväärtust ei ole võimalik kindlaks teha, põhineb hindamine muul sobival üldtunnustatud õiglase väärtuse kindlaks tegemise meetodil, mis on ette nähtud Fondivalitseja kehtestatud reeglitega. Fondi varade väärtusest arvatakse maha Fondi kohustused.

Konkreetses aktsialiigi puhasväärtuse arvutamiseks lahutatakse sellele aktsialiigile allokeeritavad Fondi kohustused selle aktsialiigiga seotud Fondi väärtpapierite ja muude varade koguturuväärtusest ning jagatakse saadud väärtus vastava aktsialiigi väljalastud aktsiate arvuga (arvutamisel arvestatakse ka Fondivalitseja poolt saadud, ent veel arveldamata tehingukorraldustega). Aktsia puhasväärtus määratakse igal pangapäeval eurodes.

Fondivalitseja avaldab Fondi ja aktsia puhasväärtuse ning märkimis- ja tagasivõtmishinna vähemalt üks kord iga pangapäeva kohta hiljemalt sellele järgneval pangapäeval kell 16:30 oma kodulehel <https://avaron.ee/meie-fondid/avaroni-kasvuettevotete-fond/>. Aktsia puhasväärtus ja märkimis- ja tagasivõtmishind ümardatakse neljanda komakohani.

Kui pärast Fondi puhasväärtuse arvutamist ja avaldamist toimub või ilmneb sündmus või asjaolu, mis Fondivalitseja professionaalsel hinnangul mõjutab oluliselt puhasväärtuse arvutuse tulemust, on Fondivalitsejal õigus puhasväärtus ümber arvutada, kui selle tegemata jätmine kahjustaks osakuomanike huvisid.

### TEHINGUD FONDI AKTSIATEGA

Aktsiate väljalaskmist ja tagasivõtmist korraldab aktsiatehingute korraldaja. Aktsiatega tehingute tegemiseks peab investoril või krediitiasutusel, kus investoril on rahakonto, olema Registripidaja juures avatud väärtpapierikonto ja sellega seotud rahakonto, või üksnes Registripidaja juures avatud registrikonto ja rahakonto mõnes teises krediitiasutuses.

Kutseline investor saab enda nimel avada segregeeritud konto või vastava kolmandast isikust teenusepakkuja juures esindajakonto (näiteks turustaja) selle teenusepakkuja poolt kehtestatud tingimuste kohaselt. Kui aktsiaid hoitakse esindajakontol, siis esitab investor aktsiatega seotud tehingukorraldused Fondivalitsejale ning kõik aktsiate tehingutega seotud ülekanded tehakse esindajakontol ning maksed vastaval esindaja arvelduskontol.

Tehinguid aktsiatega tehakse ja arveldatakse eurodes.

Korraldust andes kinnitab aktsionär, et on põhjalikult tutvunud Fondi põhikirja ja prospektiga, ta nõustub nendega ja kohustub dokumentides kehtestatud kinni pidama. Aktsionäril ei ole lubatud oma märkimis- või tagasivõtmiskorraldust tühistada ega muuta pärast selle esitamist Fondivalitsejale. Investor tasub aktsiaid märkides märkimissumma ettenähtud ajavahemiku jooksul Fondi arvelduskontole. Kui aktsionär ei ole oma kohustusi nõuetekohaselt täitnud, siis on Fondivalitsejal õigus rakendada talle

kohaldatava seadusega ettenähtud õiguskaitsemeetmeid, sh tehingust taganemise õigust ning õigust nõuda tehingu tegemata jätmise tõttu Fondile, teistele aktsionäridele ja/või Fondivalitsejale tekitatud kahju hüvitamist. Fondivalitsejal on omal äranägemisel õigus keelduda märkimiskorralduse täitmisest, kui ta peab seda vajalikuks olemasolevate aktsionäride huvide kaitsmiseks või Fondi nõuetekohaseks valitsemiseks.

Aktsionär maksab kõik otsesed aktsiate märkimise ja tagastamisega seotud kulud.

### **AKTSIATE MÄRKIMINE JA VÄLJALASKMINE**

**Aktsiaid saab märkida ja neid lastakse välja igal pangapäeval.** Minimaalne investering Fondi on 100 (ükssada) eurot ning sõltuvalt aktsia liigist võib see olla suurem. Täpsem info on toodud peatükis Tasud ja kulud. Aktsiate märkimine ei ole piiratud aktsiate arvuga. Märkimis- ja vahetuskorralduse kuupäevaks loetakse seda pangapäeva, mille kestel kella 11:00-ks laekub vastav korraldus aktsiatehingute korraldajale. Pärast seda kellaaega aktsiatehingute korraldajale laekuvad tehingukorraldused loetakse laekunuks vahetult järgmisel pangapäeval.

**Märkimiskorraldusele ei kohaldata märkimistasu.** Aktsia märkimishinnaks on aktsia puhasväärtus, mis arvutatakse tehingupäeval, s.o märkimiskorralduse ülekannete eest vastutava panga kätte laekumise päeva seisuga. Aktsiad lastakse välja alles pärast kogu märkimishinna nõuetekohast tasumist.

Investor peab aktsiate märkimiseks esitama märkimiskorralduse aktsiatehingute korraldajale. Aktsia lastakse välja pärast märkimissumma eurodes laekumist Fondi arvelduskontole hiljemalt arveldamiskuupäevaks ja pärast aktsia registreerimist aktsiate registris. Arveldamiskuupäev ei ole hilisem kui kolmas pangapäev peale tehingupäeva (T+3), kui Fondivalitseja ja investor ei lepi kokku muus arveldamistsükli.

Märkimiskorralduse andmisega nõustub investor oma andmete (kaasa arvatud isikuandmete) töötlemisega kooskõlas Fondivalitseja kliendiandmete töötlemise põhimõtetega (kättesaadavad Fondivalitseja kodulehel <https://avaron.ee/>). Fondivalitseja kodulehelt saab teavet ka Fondivalitseja poolt isikuandmeid töötleva volitatud isikute (volitatud töötlejate) ja nende kontaktandmete kohta.

### **AKTSIATE TAGASIVÕTMINE**

**Aktsionäris võivad oma aktsiaid tagasi võtta igal pangapäeval, esitades tagasivõtmiskorralduse aktsiatehingute korraldajale. Korraldusele tagasivõtmistasu ei kohaldata. Investorid saavad oma aktsiad lunastada osaliselt või täielikult.**

Tagasivõtmiskorralduse kuupäevaks on pangapäev, mil aktsiatehingute korraldaja on nõuetekohaselt täidetud tagasivõtmiskorralduse kätte saanud hiljemalt kell 11:00 Eesti aja järgi (10:00 Kesk-Euroopa aja järgi). Pärast seda lõpptähtaega saadud korraldusi loetakse järgmisel pangapäeval saaduteks.

**Tagasivõtmiskorraldused summas kuni 100 000 eurot (k.a) täidetakse igal pangapäeval.** Tagasivõtmishinnaks on aktsia puhasväärtus, mis arvutatakse tagasivõtmiskorralduse laekumise päeva seisuga.

**Tagasivõtmiskorraldused summas üle 100 000 euro ja kuni 500 000 euro (k.a) täidetakse 10-pangapäevase etteteatamisega.** Tagasivõtmishinnaks on aktsia puhasväärtus, mis arvutatakse tagasivõtmiskorralduse laekumise päevast arvestades kümnenda pangapäeva seisuga. Kui Fondil on piisavalt investeerimata raha arveldusarvel, võib Fondivalitseja otsustada tagasivõtmiskorralduste täitmise ilma etteteatamiseta, s.t igal pangapäeval. Sellisel juhul täidetakse tagasivõtmiskorraldused selles järjekorras, nagu need esitati aktsiatehingute korraldajale.

**Tagasivõtmiskorraldused summas üle 500 000 euro kuni kolm miljonit eurot (k.a) täidetakse kuu lõpu puhasväärtusega ühekuuse etteteatamisega,** s.t kõikide tagasivõtmiskorralduste puhul, mis on laekunud kalendrikuu esimese pangapäeva kella 11:00-ks Eesti aja järgi, on tagasivõtmishinnaks aktsia puhasväärtus, mis on arvutatud selle kalendrikuu viimase pangapäeva seisuga. Kui Fondil on piisavalt investeerimata raha arveldusarvel, võib Fondivalitseja otsustada tagasivõtmiskorralduste täitmise ilma etteteatamiseta, s.t igal pangapäeval või 10-pangapäevase etteteatamisega. Sellisel juhul täidetakse tagasivõtmiskorraldused selles järjekorras, nagu need esitati aktsiatehingute korraldajale.

**Tagasivõtmiskorraldused summas üle kolme miljoni euro täidetakse kahekuuse etteteatamisega,** s.t kõikide tagasivõtmiskorralduste puhul, mis on laekunud kalendrikuu esimese pangapäeva kella 11:00-ks Eesti aja järgi, on tagasivõtmishinnaks aktsia puhasväärtus, mis on arvutatud järgmise kalendrikuu viimase pangapäeva seisuga. Kui Fondil on piisavalt investeerimata raha arveldusarvel, võib Fondivalitseja otsustada tagasivõtmiskorralduste täitmise 10-pangapäevase etteteatamisega. Sellisel juhul täidetakse tagasivõtmiskorraldused selles järjekorras, nagu need esitati aktsiatehingute korraldajale.

Arveldamiskuupäev on hiljemalt kolmas pangapäev peale eespool kirjeldatud tagasivõtmishinna arvutamise päeva (T+3). Erandlikel juhtudel võivad Fondivalitseja ja aktsionär kokku leppida muus arveldamistsükli. Lunastusmakse tegemise tähtaega ei ole arvestatud aega, mis kulub makse saaja panga poolt ülekande tegemiseks

Aktsiate tagasivõtmisel tehakse Fondi varadest aktsionäri arveldusarvele lunastatud aktsiate eest makse kogu tagasivõtmissumma ulatuses. Lunastusmakse tehakse eurodes. Mitterahalised maksed ei ole lubatud. Lunastusmakse tegemise järel kustutatakse

aktsiad aktsiate registrist (arveldamiskuupäeval) ning kõik vastavate aktsiatega seotud õigused ja kohustused loetakse kustutamisest lõppenuks.

## AKTSIATE VAHETAMINE

Aktsionäril on õigus vahetada aktsiaid Fondi teist liiki aktsiate vastu, kui allpool peatükis Tasud ja kulud toodud tingimused esmasel märkimisel minimaalse märkimissumma osas on täidetud. Aktsiate vahetamine Fondi teist liiki aktsiate vastu teostatakse korralduse laekumise päeva puhaskväärtusega (korralduse esitamine lõppaeg ehk *cut-off time* on 11:00). Läbi vahetustehingu aktsiate vahetamine Fondivalitseja poolt valitsetava teise Fondi osakute või aktsiate vastu ei ole lubatud.

## TEHINGUTE PEATAMINE

Fondivalitseja võib peatada aktsiate väljalaskmise või tagasivõtmise investeerimisfondide seaduse alusel ja selle nõuete kohaselt, kui peatamine oleks aktsionäride ühistes huvides või selleks, et tagada Fondi nõuetekohane tegevus ja valitsemine. Fondivalitsejal on õigus peatada aktsiate tagasivõtmine, kui: (i) Fondil ei ole likviidseid varasid aktsiate tagasivõtmiseks; (ii) Fondivalitsejal ei õnnestu aktsiate tagasivõtmisel maksete tegemiseks varadest vaba raha tekitada või selle käigus ei saa Fondivalitseja hinnangul teha õiglase väärtusega neid ülekandeid, mis kaasnevad investeringute realiseerimise või soetamisega või vastavate aktsiate tagasivõtmisel tasumisele kuuluvate maksetega; (iii) Fondi puhaskväärtuse arvutamine on takistatud näiteks selle kommunikatsioonivahendi rikke või kasutuspiirangu tõttu, mida kasutatakse tavaliselt investeringute hinna või väärtuse või päevahindade kindlaks tegemiseks börsil või kauplemissüsteemis; (iv) börs või kauplemiskoht, kus on vastaval ajahetkel noteeritud oluline osa Fondi varadest, on suletud (muul põhjusel kui kauplemispühadeks) või sellel turul või kauplemiskohas on tehingute tegemine olulisel määral piiratud või peatatud, või kui peatatud või piiratud on nende fondide osakute või aktsiate tagasivõtmine, milles Fondil on olulised investeringud; (v) tagasivõtmine kahjustaks muul moel aktsionäride ühiseid huvisid või Fondi valitsemist ja tegevust (näiteks valmistumist sellisteks korporatiivsündmusteks nagu ühinemine või tegevuse lõpetamine ja likvideerimine); (vi) esineb muu kohaldatava seadusega ette nähtud alus märkimise ja tagasivõtmise peatamiseks.

Fondivalitseja teavitab Finantsinspeksiooni viivitamata aktsiate väljalaskmise või tagasivõtmise peatamisest, välja arvatud juhul, kui peatamise põhjuseks on olulisel börsil või kauplemiskohas kauplemise peatamine. Fondivalitseja avaldab oma kodulehel teate väljalaskmise või tagasivõtmise peatamise kohta. Aktsiate väljalaskmist ja tagasivõtmist võib peatada kolmeks kuuks ning seda ajavahemikku võib Finantsinspeksiooni loal pikendada.

Aktsiate tagasivõtmise peatamisel säilitab registripidaja kõik märkimis- ja lunastuskorraldused ja maksed oma kontrol ning aktsiad lastakse välja selle puhaskväärtuse põhjal, mis tehakse esimesena kindlaks pärast peatamise tühistamist ja aktsiate tagasivõtmise jätkamist. Kõik sellised korraldused täidetakse nende laekumise järjekorras.

## MAKSUSTAMINE

Aktsionäridele kohaldatav maksusüsteem võib sõltuda tema maksuresidentsusest, juriidilisest vormist ja muudest asjaoludest. Investoritel soovitatakse enne Fondi investeerimist konsulteerida professionaalse maksunõustajaga. Alljärgnev on üldine kirjeldus kohaldatavatest maksustamise põhimõtetest.

### Fondi tulu maksustamine

Fondil on ainult akumulatuva väärtusega aktsiad. Kogu Fondi investeringutest saadav tulu reinvesteeritakse ja Fondist ei tehta aktsionäridele väljamakseid. Fondi poolt genereeritud kasum või kantud kahju avaldub puhaskväärtuse muutusena, mille tulemusel aktsia väärtus kasvab või kahaneb.

Fond ei ole maksukohustuslane ning Fondi teenitud tulu ei kuulu Eestis maksustamisele. Fond võib aga olla kohustatud tasuma makse riikides, kus tal on investeringuid, vastavalt seal kehtivatele õigusaktidele.

### Aktsionäri tulu maksustamine

Investor teenib Fondist kasumit, kui aktsia tagasivõtmishind ületab aktsia soetusmaksumust. Fondivalitseja ei pea aktsiatest saadud kasumilt makse kinni. Vastavate maksude deklareerimine ja tasumine on iga aktsionäri kohustus.

**Mitteresidendid.** Mitteresidendist investori fondi aktsiatelt teenitud kasu Eestis ei maksustata. Selline tulu võib maksustamisele kuuluda investori residendiiriigis vastavalt sealsetele maksuseadustele.

**Residendid.** Eesti residendist füüsilise isiku poolt fondi aktsiatelt müügist saadud kasu maksustatakse tulumaksuseaduses sätestatud tulumaksumääraga. Sama Fondi erineva klassi aktsiate vahetamisel saadud tulu ei loeta Eesti residendist füüsilise isiku maksustatavaks tuluks, välja arvatud juhul, kui vahetusega kaasneb väljamakse investorile.

Eesti tulumaksuseadus võimaldab lükata tulumaksukohustuse edasi hetkeni, mil kasum võetakse välja spetsiaalselt investeerimiskontolt. Maksukohustus tekib siis, kui investor võtab investeerimiskontolt välja rohkem raha, kui ta sinna kokku on sisse maksnud. Investeerimiskonto on tavaline pangakonto, mida kasutatakse investeringuteks ning mis deklareeritakse füüsilise isiku tuludeklaratsioonis.

Eesti residendist juriidilise isiku jaoks on Fondi aktsiate tehingutest saadud kasu maksuvaba. Selline kasu arvestatakse juriidilise isiku kasumiks ning maksustatakse selle jaotamisel.

## TASUD JA KULUD

### AKTSIONÄRI MAKSTAVAD TASUD JA KULUD

**Fondivalitseja ei kohalda Fondi aktsiatega tehtavate tehingute eest märkimis- ega tagasivõtmistasu.** Aktsiaga tehinguid tegev finantsteenuse osutaja või pank võtab tehingutasu oma hinnakirja alusel. Teenuse osutaja esitab investorile teabe lisanduvate kulude kohta. Need ja kõik muud otsesed aktsiate märkimise ja tagasivõtmisega seotud otsesed kulud tasub aktsionär.

### FONDI MAKSTAVAD TASUD JA KULUD

Fondivalitsejale makstakse Fondi arvelt valitsemistasu, mille määr sõltub aktsia liigist. Allpool kirjeldatud tingimustel on Fondivalitsejal õigus saada edukustasu Fondi A-aktsia puhul. Teiste aktsia liikide eest edukustasu ei võeta. Fond maksab oma vara hoidmise eest depootasu Swedbank AS-ile (täpsemalt loe peatükist Depositoorium). Fond võib kanda ka muid tegevuseks vajalike teenuste kulusid. Kõik tasud arvestatakse igal päeval, mil arvutatakse Fondi puhasväärtust, ja makstakse välja kord kuus eelmise kalendrikuu eest. Edukustasu makstakse välja kord aastas, kui see kohalduv.

Fond kannab Fondi juhtimisega seotud kulusid vastavalt Fondi põhikirjas sätestatule (sealhulgas likvideerimiskulud). Fondi arvelt makstavad tasud ja kulud (välja arvatud likvideerimiskulud) ei tohi kokku ületada 5% Fondi varade kaalutud keskmisest puhasväärtusest aastas.

Arvestades ka mujal prospektis kirjeldatud tasusid ja kulusid, on allolevas tabelis esitatud kõik investeeringuga seotud tasud ja kulud:

|                                          | A-aktsia                                                                                                                                                   | B-aktsia | C-aktsia    |
|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------|
| <b>Minimaalne esialgne märkimissumma</b> | 100 EUR                                                                                                                                                    | 100 EUR  | 250 000 EUR |
| <b>Fondi makstavad tasud ja kulud:</b>   |                                                                                                                                                            |          |             |
| Valitsemistasu aastas                    | 0,85%                                                                                                                                                      | 1,15%    | 0,95%       |
| Edukustasu                               | 15% võrdlusindeksi ületavast tootlusest                                                                                                                    | Puudub   | Puudub      |
| Depootasu (ilma KM-ta)                   | 0,06% (mitte vähem kui 9 000 eurot) aastas lisaks 0,028%–0,35% aastas vastavalt Depositooriumi hinnakirjale sõltuvalt sellest, kus Fondi varasid hoitakse* |          |             |
| Muud kulud                               | Vastavalt teenusepakkuja hinnakirjale                                                                                                                      |          |             |

\* Depootasu (ilma käibemaksuta) võib olla kuni 0,41% aastas. Depositoorium arvutab tegeliku tasu kuu lõpus kaalutud keskmise meetodil. Varade hoidmise tasu sõltub sellest, millises alamhaldurpangas hoiab Depositoorium Fondi portfellis olevaid instrumente.

### EDUKUSTASU

Fondivalitsejal on õigus edukustasule, kui A-aktsia tootlus ületab võrdlusindeksi tootlust. Edukustasu arvutatakse A-aktsia puhul alates 1. jaanuarist 2023. aastast. Edukustasu kuulub maksmisele ka juhul, kui A-aktsia tootlus ületas võrdlusindeksi tootlust, olles samal ajal negatiivne. Edukustasu kristalliseerumise standardne periood on üks kalendriaasta (1. jaanuarist 31. detsembrini). Edukustasu määr on 15% summast, mille võrra aktsia tootlus ületab võrdlusindeksi tootlust (positiivne suhteline tootlus). Võrdlusindeks on *MSCI EFM Europe + CIS (E+C) ex Russia Net Return EUR* indeks<sup>1</sup>. Kui Fondivalitsejal on kalendriaasta lõpus õigus edukustasule, siis edukustasu kristalliseerub. Edukustasu mõõtmine algab uuesti iga kord pärast kalendriaasta lõpus edukustasu kristalliseerumist.

Kui A-aktsia tootlus jääb kalendriaasta lõpus võrdlusindeksile alla (negatiivne suhteline tootlus), ei saa Fondivalitseja edukustasu ning edukustasu mõõtmisperioodi pikendatakse nii, et see sisaldab ka järgmist kalendriaastat. Fondivalitsejal on õigus saada edukustasu teise aasta lõpus, kui A-aktsia kumulatiivne tootlus ületab võrdlusindeksi kumulatiivset tootlust (positiivne kumulatiivne suhteline tootlus) edukustasu mõõtmise pikendatud perioodi jooksul.

Kui teise aasta lõpuks on A-aktsia kumulatiivne tootlus madalam võrdlusindeksi kumulatiivsest tootlusest (negatiivne kumulatiivne suhteline tootlus), pikendatakse mõõtmisperioodi taas nii, et see sisaldab ka järgmist kalendriaastat. Edukustasu saamise õiguse kindlakstegemiseks rakendatakse samasugust kumulatiivset A-aktsia ja võrdlusindeksi tootlustel põhinevat võrdlevat hindamist iga kalendriaasta lõpus kuni viienda aasta lõpuni. Kui viienda kalendriaasta lõpuks ei ole negatiivset kumulatiivset suhtelist tootlust ikka tasa tehtud ja Fondivalitsejal ei ole õigust edukustasule, siis ei ole esimese kalendriaasta tootlus enam asjakohane ja

<sup>1</sup> Täiendavat infot indeksi kohta leiab: <https://www.msci.com/end-of-day-data-search> (otsides Emerging Markets, EUR Net index)

edukustasu mõõtmise perioodi korrigeeritakse järgmiseks aastaks nii, et see sisaldab nelja eelnevat kalendriaastat. Kui korrigeeritud mõõtmisperioodi lõpuks on kumulatiivne suhteline tootlus positiivne ja viimasel kalendriaastal on ka A-aktsia tootlus ületanud võrdlusindeksi tootlust, siis on Fondivalitsejal õigus saada edukustasu, mis arvutatakse summast, mille võrra A-aktsia tootlus ületas võrdlusindeksi tootlust viimase kalendriaasta jooksul (mitte mõõtmisperioodi positiivse kumulatiivse suhtelise tootluse järgi). Kui kumulatiivne suhteline tootlus on positiivne korrigeeritud viieaastase mõõtmisperioodi jooksul, ent A-aktsia tootlus oli madalam (negatiivne suhteline tootlus) võrdlusindeksi tootlusest viimase kalendriaasta jooksul, siis ei ole Fondivalitsejal õigus edukustasule ning mõõtmisperioodi korrigeeritakse jälle järgmiseks aastaks nii, et see sisaldab nelja eelnevat kalendriaastat. Samasugust A-aktsia ja võrdlusindeksi tootlustel põhinevat võrdlevat hindamist korratakse selle uue korrigeeritud perioodi lõpus. Fondivalitsejal on õigus muuta võrdlusindeksit, teatades sellest aktsionäridele vähemalt kolm kuud ette Fondivalitseja kodulehel. Kui uus võrdlusindeks hakkab kehtima ükskõik millisel päeval peale 1. jaanuari, siis ei ole Fondivalitsejal õigust saada edukustasu selle perioodi eest, mis algas võrdlusindeksi muutmise päevale eelnenud 1. jaanuaril ja mis lõpeb võrdlusindeksi muutmise päevale järgneval 31. detsembril.

Õigust edukustasule hinnatakse uuesti iga päev Fondi puhasväärtuse arvutamisel ja see fikseeritakse iga kalendriaasta 31. detsembri seisuga, kui edukustasu kuulub maksmisele. Edukustasu makstakse pärast seda välja ühe kuu jooksul. Kui aktsiad võetakse tagasi enne edukustasu fikseerimise kuupäeva, siis selgitatakse välja tagasivõetud aktsiate eest kumuleerunud, ent välja maksmata edukustasu ja see tasutakse edukustasu fikseerimisele järgneva kuu jooksul.

Edukustasu saamise õiguse arvutamise näited fiktiivsete andmetega, mis ei kajasta aktsia ega võrdlusindeksi tegelikke tulemusi:

| Aasta | A-aktsia tootlus | Võrdlusindeksi tootlus | Suhteline tootlus* |
|-------|------------------|------------------------|--------------------|
| A1    | 10%              | 5%                     | 5%                 |
| A2    | 2%               | 9%                     | -7%                |
| A3    | 0%               | 4%                     | -4%                |
| A4    | 10%              | 2%                     | 8%                 |
| A5    | 5%               | 3%                     | 2%                 |
| A6    | 1%               | 2%                     | -1%                |
| A7    | 2%               | 3%                     | -1%                |
| A8    | 3%               | 1%                     | 2%                 |
| A9    | -1%              | -5%                    | 4%                 |
| A10   | 6%               | 2%                     | 4%                 |

\* Suhteline tootlus – A-aktsia tootlus miinus võrdlusindeksi tootlus kalendriaasta jooksul

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A1 | Mõõtmisperiood on üks aasta, A-aktsia ületab võrdlusindeksi tootlust (+5%), edukustasu makstakse. Uus mõõtmisperiood algab aastast A2.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| A2 | Mõõtmisperiood on üks kalendriaasta (A2), A-aktsia jääb võrdlusindeksile alla (-7%), edukustasu ei maksta. Edukustasu mõõtmisperioodi pikendatakse nii, et see sisaldab aastaid A2 ja A3.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| A3 | Edukustasu mõõtmisperiood sisaldab aastaid A2 ja A3.<br>$A\text{-aktsia kumulatiivne tootlus} = 2,0\% = (1+2\%)\times(1+0\%) - 1$<br>$V\text{õrdlusindeksi kumulatiivne tootlus} = 13,4\% = (1+9\%)\times(1+4\%) - 1$<br>$Kumulatiivne suhteline tootlus = -11,4\% = 2,0\% - 13,4\%$<br>Edukustasu ei maksta ning mõõtmisperioodi pikendatakse nii, et see sisaldab aastaid A2, A3 ja A4.                                                                                                                                                                                                   |
| A4 | Edukustasu mõõtmisperiood sisaldab aastaid A2 kuni A4.<br>$A\text{-aktsia kumulatiivne tootlus} = 12,2\% = (1+2\%)\times(1+0\%)\times(1+10\%) - 1$<br>$V\text{õrdlusindeksi kumulatiivne tootlus} = 15,6\% = (1+9\%)\times(1+4\%)\times(1+2\%) - 1$<br>$Kumulatiivne suhteline tootlus = -3,4\% = 12,2\% - 15,6\%$<br>Kuigi aastal A4 aktsia tootlus ületas võrdlusindeksi tootlust, edukustasu ei maksta, sest kumulatiivne suhteline tootlus on endiselt negatiivne. Mõõtmisperioodi pikendatakse selliselt, et see sisaldab aastaid A2, A3, A4 ja A5.                                    |
| A5 | Edukustasu mõõtmisperiood sisaldab aastaid A2 kuni A5.<br>$A\text{-aktsia kumulatiivne tootlus} = 17,8\% = (1+2\%)\times(1+0\%)\times(1+10\%)\times(1+5\%) - 1$<br>$V\text{õrdlusindeksi kumulatiivne tootlus} = 19,1\% = (1+9\%)\times(1+4\%)\times(1+2\%)\times(1+3\%) - 1$<br>$Kumulatiivne suhteline tootlus = -1,3\% = 17,8\% - 19,1\%$<br>Edukustasu ei maksta (vaatamata positiivsele suhtelisele tootlusele kalendriaasta jooksul on kumulatiivne suhteline tootlus endiselt negatiivne) ning mõõtmisperioodi pikendatakse selliselt, et see sisaldab aastaid A2, A3, A4, A5 ja A6. |

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A6  | <p>Edukustasu mõõtmisperiood sisaldab aastaid A2 kuni A6.</p> <p>A-aktsia kumulatiivne tootlus = <math>19,0\% = (1+2\%) \times (1+0\%) \times (1+10\%) \times (1+5\%) \times (1+1\%) - 1</math></p> <p>Võrdlusindeksi kumulatiivne tootlus = <math>21,5\% = (1+9\%) \times (1+4\%) \times (1+2\%) \times (1+3\%) \times (1+2\%) - 1</math></p> <p>Kumulatiivne suhteline tootlus = <math>-2,5\% = 19,0\% - 21,5\%</math></p> <p>Edukustasu ei maksta, aasta A2 tootlust järgmises perioodis enam ei arvestata, mõõtmisperioodi kohandatakse selliselt, et see sisaldab aastaid A3, A4, A5, A6 ja A7.</p>                                    |
| A7  | <p>Edukustasu mõõtmisperiood sisaldab aastaid A3 kuni A7.</p> <p>A-aktsia kumulatiivne tootlus = <math>19,0\% = (1+0\%) \times (1+10\%) \times (1+5\%) \times (1+1\%) \times (1+2\%) - 1</math></p> <p>Võrdlusindeksi kumulatiivne tootlus = <math>14,8\% = (1+4\%) \times (1+2\%) \times (1+3\%) \times (1+2\%) \times (1+3\%) - 1</math></p> <p>Kumulatiivne suhteline tootlus = <math>4,2\% = 19,0\% - 14,8\%</math></p> <p>Kuna aasta A7 suhteline tootlus on negatiivne (-1%), ei maksta edukustasu</p> <p>Aasta A3 tootlust ei arvestata enam järgmisel perioodil, mõõtmisperioodi kohandatakse A4, A5, A6, A7 ja A8 kaasamiseks.</p> |
| A8  | <p>Edukustasu mõõtmisperiood sisaldab aastaid A4 kuni A8.</p> <p>A-aktsia kumulatiivne tootlus = <math>22,6\% = (1+10\%) \times (1+5\%) \times (1+1\%) \times (1+2\%) \times (1+3\%) - 1</math></p> <p>Võrdlusindeksi kumulatiivne tootlus = <math>11,5\% = (1+2\%) \times (1+3\%) \times (1+2\%) \times (1+3\%) \times (1+1\%) - 1</math></p> <p>Kumulatiivne suhteline tootlus = <math>11,1\% = 22,6\% - 11,5\%</math></p> <p>Aasta A8 suhteline tootlus on samuti positiivne (+2%) ning edukustasu makstakse 2% ületava tootluse pealt.</p> <p>Uus mõõtmisperiood algab aastast A9.</p>                                                  |
| A9  | <p>Mõõtmisperiood on üks aasta. Kuigi A-aktsia kalendriaasta tootlus on negatiivne, ületab A-aktsia tootlus võrdlusindeksi tootlust (+4%), makstakse edukustasu. Uus mõõtmisperiood algab aastast A10.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| A10 | <p>Mõõtmisperiood on üks aasta, A-aktsia tootlus ületab võrdlusindeksi tootlust (+4%), makstakse edukustasu. Uus mõõtmisperiood algab aastast A11.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

## FONDIVALITSEJA

Finantsinspektsiooni 28. detsembri 2006. aasta otsuse nr 119 alusel on Fondivalitsejale AS Avaron Asset Management väljastatud tegevusluba, mille alusel on Fondivalitsejal õigus valitseda UCITS direktiivi nõuete alusel loodud eurofonde ning muid, investeerimisfondide seaduses reguleeritud fonde ning osutada investeerimisportfelli valitsemise ja investeerimishooldamise teenuseid.

Fondivalitseja valitseb ka teisi fonde:

- Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond,
- Avaroni Privaatportfelli Fond ja
- Avaroni Völakirjafond.

Loetletud fondide dokumendid on kättesaadavad Avaroni kodulehel <https://avaron.ee/>.

Fondivalitsejal on vastavalt Fondi põhikirjaga ettenähtud mandaadile täielik õigus ja volitus investeerida Fondi nimel Fondi vara ning teha muid tehinguid kooskõlas käesolevas prospektis ettenähtud investeerimispoliitika ja -piirangutega ning vastavalt kohaldatava seaduse nõuetele. Fondivalitseja teeb Fondi varadega tehinguid enda nimel ja kõigi aktsionäride ühisel arvel (see tähendab fondi arvel). Fondivalitseja hangib oma investeringute juhtimise ülesannet täites piisavalt teavet nende varade kohta, mida kavatseb Fondi arvel omandada või mille on Fondi arvel omandanud, jälgib emitendi finantsseisundit, kelle väärtapabereid kavatseb omandada või on omandanud, hangib piisavalt teavet nende isikute maksevõime kohta, kellega teeb tehinguid Fondi arvel, ja täidab oma kohustusi muul moel nõuetekohase hoolduse ja oskusega, nagu on tavaks investeringute valitsemise tegevusharus.

Fondi vara hoitakse eraldi Fondivalitseja varast ja Fondivalitseja poolt valitsetavate muude fondide või varakogumite varast ning need ei kuulu Fondivalitseja pankrotivara hulka. Fondivalitseja võlausaldajate nõudeid ei või rahuldada Fondi varade arvelt.

Fondivalitseja kasutab Fondi reklaamimiseks koostööpartnereid. Sellist koostööd alustatakse ja tehakse Fondi ja selle investorite ühistes huvides. Fondivalitseja kasutab Fondi edendamiseks koostööpartnereid ja tasub selle tegevuse eest omal kulul. Selline makse võib seisneda kehtivate tasude allahindluses või tasude maksmisses teatud perioodi või konkreetse müügikanali kaudu tehtud tehingute alusel.

### Tasustamispoliitika

Fondivalitseja on oma töötajate fikseeritud (kuupõhise) ja muutuva töötasuga seotud praktikate reguleerimiseks kehtestanud tasustamispoliitika. Tasustamispoliitika heakskiidu ja muutmise ees vastutab Avaroni nõukogu - Peter Priisalm, Rain Leesi and Maris Jaht. Fondivalitsejas on moodustatud töötasukomitee. Fondivalitseja töötajate töötasu koosneb peamiselt fikseeritud

tasust. Kogutöötasu põhineb tööturul valitsevatel tingimustel ja on kujundatud nii, et fikseeritud ja muutuva komponendi vahel oleks mõistlik tasakaal. Fondivalitsejas kehtiv tasustamispoliitika on avaldatud kodulehel <https://avaron.ee/>. Aktsionäri taotlusel esitab Fondivalitseja talle tasuta soovitud vormis tasustamispoliitika.

### Fondi juhtimine

Fond on asutatud muutuvkapitaliga aktsiaseltsifondi vormis. Fondi üksikasjalik juhtimisstruktuur on reguleeritud põhikirjaga. Üldkoosoleku pädevus on seaduse kohaselt üldiselt delegeeritud Fondi nõukogule. Üldkoosolekul on õigus muuta põhikirja ja taastada oma pädevus vastavalt seadusele. Nõukogu teostab järelevalvet Fondi juhatuse ja Fondivalitseja tegevuse üle. Fondi juhatuse tegutseb Fondi esindusorganina ja teostab järelevalvet edasiantud tegevuste üle.

### Raamatupidamine

Fondivalitseja vastutab Fondi raamatupidamise ja aruandluse korraldamise eest investeerimisfondide seaduse, raamatupidamisseaduse ning ka muude kohaldatavate õigusaktide ja raamatupidamise sise-eeskirjade nõuete kohaselt. Fondi majandusaasta aruanne kuulub auditeerimisele. Audiitori aruanne lisatakse Fondi majandusaasta aruandele. Fondi majandusaasta aruanded kinnitatakse ja tehakse kättesaadavaks nelja kuu jooksul pärast majandusaasta lõppu ning poolaastaruanded kahe kuu jooksul pärast vastava aruandeperioodi lõppu.

## **FONDIVALITSEJA ÜLESANNETE EDASIANDMINE**

Tõhusamate teenuste pakkumiseks on Fondivalitsejal õigus anda edasi oma järgmisi Fondi valitsemisega seotud ülesandeid kolmandatele isikutele investeerimisfondide seaduse nõuete kohaselt: (i) investeringute juhtimine; (ii) aktsiate väljalaskmine ja tagasivõtmine; (iii) kinnituste väljastamine aktsionäridele nende nimele aktsiate registris registreeritud aktsiate kohta; (iv) vajaliku teabe andmine Fondi aktsionäridele ja muu klienditeenindus; (v) turustamine; (vi) Fondi valitsemise raamatupidamisteenused; (vii) väärtuse ja hinna määramine (kaasa arvatud maksudeklaratsioonid); (viii) õigusnormidele vastavuse järelevalve. Oma ülesannete edasi andmine ei mõjuta Fondivalitseja vastutust seoses Fondi valitsemisega.

**Fondivalitseja on Swedbank AS-le** (registrikood 10060701, aadress Liivalaia 34, 15040 Tallinn, Eesti) **edasi andnud aktsiate registri pidamise, aktsiate väljalaskmise ja tagasivõtmise korraldamise ning investoritega seotud hoolsusmeetmete rakendamise** rahapesu ja terrorismi rahastamise tõkestamise seaduse alusel. Samuti **on Fondivalitseja andnud Swedbank AS-le edasi Fondi tulude raamatupidamise, Fondi varade hindamise ja nende puhaskäivituse kindlaks tegemise, kaasa arvatud Fondi varade kohta teabe andmise ja aruannete esitamise.**

## **DEPOSITOORIUM**

**Fondi depositooriumiks on Swedbank AS** - litsentseeritud krediidasutus, kelle tegevus kuulub Finantsinspektsiooni ja Euroopa Keskpanga järelevalve alla.

### Depositooriumi ülesanded

Depositoorium tegutseb Fondivalitsejast sõltumatult Fondi ja aktsionäride parimates huvides. Depositoorium hoiab Fondi raha, väärtpabereid ja muid likviidseid varasid. Depositoorium hoiab Fondi vara eraldi oma varast ning peab Fondi vara kohta eraldi arvestust. Depositoorium täidab ka muid seaduses ettenähtud kohustusi. Depositoorium vastutab Fondile ja aktsionäridele oma kohustuste rikkumisega tekitatud otsese varalise kahju eest.

Depositoorium võib Fondile või Fondivalitsejale pakkuda oma selliseid teenuseid, millega ei kaasne huvide konflikti Fondi, Fondivalitseja, Fondi investorite ja depositooriumi vahel. Huvide konflikti esinemisel on depositooriumil lubatud teenuseid osutada ainult tingimusel, et depositooriumi organisatsiooniline korraldus ja tehniliste süsteemide tase võimaldavad eraldada depositooriumi ülesanded neist teenustest, mille puhul tekib huvide konflikt.

Huvide konflikt võib tekkida juhul, kui Swedbank AS osutab lisaks depositooriumi teenusele Fondivalitsejale või Fondile ka muid teenuseid. Täiendavat teavet võimalike huvide konfliktide ja selliste olukordade haldamise kohta leiab Fondivalitseja kodulehelt <https://avaron.ee/>.

Organisatsiooniline ülesehitus ja tehniliste süsteemide korraldus võimaldavad depositooriumil eraldada depositooriumi funktsiooni huvide konflikti põhjustavatest teenustest. Tõhusad sisekontrolli süsteemid ning vastutusalade ja aruande liinide lahusus võimaldavad depositooriumil huvide konflikte kindlaks teha, maandada ja vältida.

Depositooriumil on õigus depolepingus kokkulepitu kohaselt sõlmida kolmandate isikutega lepinguid oma järgmiste ülesannete edasi andmiseks: Fondi varade hoidmine, nendega seotud arveldamine ja muude ülesannete täitmine. Kolmanda isiku Fondi vara ja väärtpaberite hoidmiseks valib Depositoorium nõuetekohase hoolsusega, et tagada selliste kolmandate isikute usaldusväärsus. Oma ülesannete edasiandmisel peab depositoorium asjaomast kolmandat isikut hindama ja jooksvalt kontrollima tagamaks, et volitatud isiku organisatsiooniline ja tehniline ülesehitus ja tema finantsseisukord on piisavad lepinguliste kohustuste

täitmiseks. Fondi varade hoidmise ülesannet edasi andes tagab depositoorium, et ta on kehtestanud piisava ettevõttesisese korra huvide konfliktide tuvastamiseks, maandamiseks ja vältimiseks. Huvide konflikt võib tekkida näiteks siis, kui depositoorium on andnud varade hoidmise ülesande edasi depositooriumiga samasse gruppi kuuluvale isikule.

Kui mõne kolmanda riigi õigusega on nõutud teatud finantsinstrumentide hoidmine kohaliku isiku poolt ja ükski kohalik isik ei vasta ülesannete edasi andmise nõuetele, siis võib depositoorium anda oma ülesanded edasi vastavale kohalikule isikule ainult ulatuses, mis on nõutud vastava kolmanda riigi õigusega ja ainult nii kauaks, kuni ükski kohalik isik ei vasta ülesannete edasi andmise nõuetele, ja ainult tingimusel, et Fondi aktsionäridele tehakse enne investeerimist teatavaks, et selline ülesannete edasi andmine on vajalik kolmandas riigis kehtivate õiguspiirangute tõttu, edasi andmist õigustavad asjaolud ja edasi andmisega kaasnevad riskid.

Täiendavat teavet nende alamhaldurite kohta, kellele on antud edasi Fondi varade hoidmise ülesanne, leiab Fondivalitseja kodulehelt. Vastava taotluse saamisel annab Fondivalitseja aktsionäridele teavet huvide konfliktide ja Fondi varade hoidmise ülesande edasi andmise kohta.

## REGISTRIPIDAJA

Aktsiate registrit võib pidada Fondivalitseja või selle ülesande võib edasi anda mõnele sellisele kolmandast isikust teenusepakkujale, kellel on piisav organisatsiooniline, tehniline ja finantsvõimekus, kes on kehtestanud asjakohased sisekontrolli meetmed ning kelle töötajad on piisavalt kvalifitseeritud, et teenuseosutaja suudaks talle antud ülesannet täita nõuetekohase hooldusega vastava lepingu ja kohaldatava seaduse kohaselt jätkusuutlikul viisil.

**Fondivalitseja on andnud aktsiate registri pidamise ülesande edasi registripidajale Swedbank AS.**

Registripidaja peab aktsiate registrit elektroonilisel kujul vastavalt Fondivalitseja ja registripidaja vahel sõlmitud lepingule, nõutud andmetöötlusreeglitele ja kohaldatavale seadusele, sh isikuandmete kaitse seadusele. Aktsiate registri teabega saab tutvuda vastavalt kohaldatava seaduse nõuetele. Igal aktsionäril on õigus tutvuda registris tema kohta säilitatava teabega ja saada vastava taotluse esitamisel kinnitus registripidajalt tema nimele aktsiate registris registreeritud aktsiate kohta. Registripidaja säilitab registrikannete tegemiseks saadud andmeid ja dokumente kohaldatava seadusega ettenähtud korras.

## FONDI DOKUMENDID

Igal isikul on õigus tutvuda järgmise teabe ja dokumentidega Fondivalitseja registrijärgses asukohas ja tema kodulehel <https://avaron.ee/>: (i) Fondi põhikirja, prospekt ja põhiteabedokument (KID); (ii) Fondi viimase majandusaasta aruanne ja Fondi poolaastaaruanne, kui see on kinnitatud pärast viimast majandusaasta aruannet; (iii) investeringute juhtimise eest vastutavate isikute nimed; (iv) puhasväärtuse arvutamise reeglid ja Fondi arvel tuletisinstrumentidega tehingute tegemise kord; (v) teave Fondivalitseja osaluse suuruse kohta Fondis; (vi) Fondivalitseja viimase majandusaasta aruanded.

Vastaval taotlusel esitab Fondivalitseja aktsionäridele tasuta Fondi põhikirja ja prospekti ning põhiteabedokumendi (KID), samuti Fondi viimase aastaaruande või poolaastaaruande investori poolt soovitud formaadis.

### Prospekti muutmine

Prospekti võib muuta Fondivalitseja juhatuse otsusega, kaasa arvatud olulistes küsimustes, nagu investeerimispoliitika või -piirangud ning Fondi arvel maksmisele kuuluvad tasud ja kulud. Prospekti olulisel muutmisel peab Fondivalitseja tagama, et aktsionäridele antakse vähemalt üks kuu aega enne vastavate oluliste muudatuste jõustumist, mille jooksul võtab Fondivalitseja aktsiaid tagasi aktsionäri nõudel ilma tagasivõtmistasuta või tagab võimaluse Fondist väljuda aktsiate müügiga vähemalt aktsiate puhasväärtusega võrdse hinna eest. Fondivalitseja teavitab aktsionäre sellistest õigustest oma kodulehe kaudu.

Prospekti muutmisel on Fondivalitsejal kohustus teha muudatused eelnevalt teatavaks Finantsinspeksioonile ja avaldada muudetud prospekt Fondivalitseja kodulehel. Kui prospekti muudetakse Fondi põhikirja olulise muutmise tulemusel, siis jõustub see koos muudetud põhikirjaga.

### Prospektist tulenev vastutus

Kui prospekt või põhiteabedokument sisaldab Fondi või aktsiate väärtuse hindamiseks olulist teavet ja selline teave osutub ebaõigeks, siis hüvitab Fondivalitseja aktsionäridele selle tagajärjel tekkinud kahju vastavalt kohaldatavale seadusele. Fondivalitsejal on sellise kahju hüvitamiseks õigus võtta aktsiaid tagasi ilma lunastustasuta sama puhasväärtusega, nagu aktsiad aktsionäridele välja lasti. Kahju hüvitamisel tagasivõtmise teel ei ole aktsionäril õigust kasutada muid õiguskaitsevahendeid. Selguse huvides, Fondivalitseja ei vastuta ükskõik millisel kolmandalt isikult saadud teabe eest, kui prospektis on vastav kolmas isik teabe allikana nimetatud ja kui Fondivalitseja ei teadnud ega oleks pidanud teadma, et vastav teave oli ebaõige.

## LISA 1

Tabel näitab Fondi keskmist kumulatiivset aastatootlust (seisuga 31.12.2025):

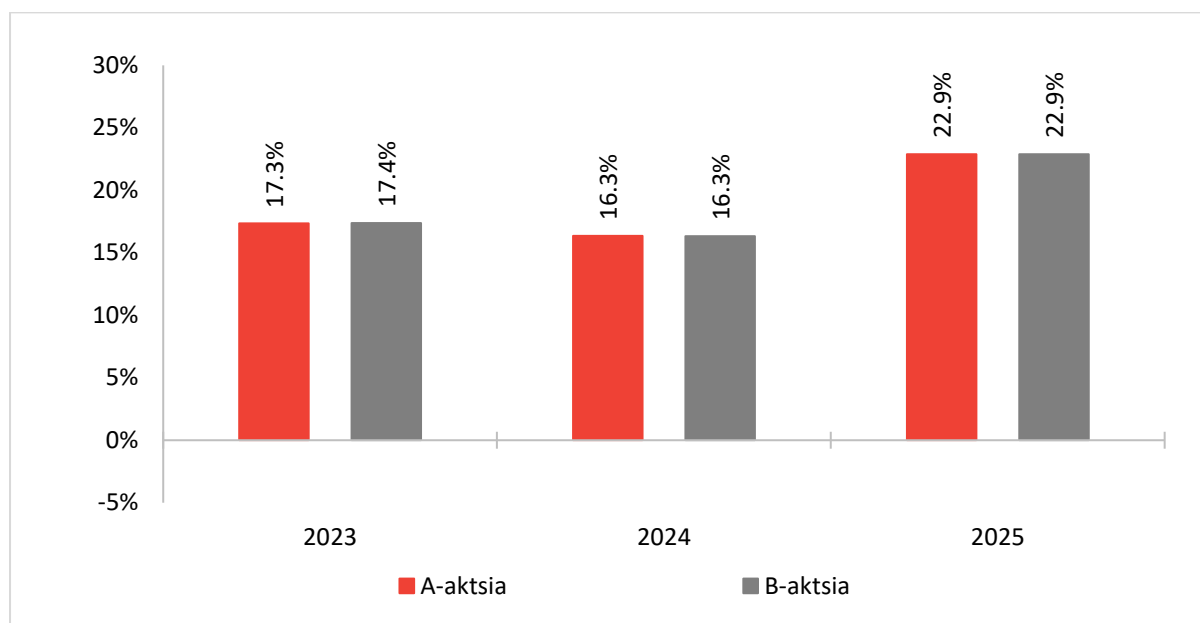
|                 | 1 aasta             | 2 aastat | 3 aastat |
|-----------------|---------------------|----------|----------|
| <b>A-aktsia</b> | 22,9%               | 19,6%    | 18,8%    |
| <b>B-aktsia</b> | 22,9%               | 19,6%    | 18,8%    |
| <b>C-aktsia</b> | ebapiisavad andmed* |          |          |
| <b>Indeks**</b> | 23,8%               | 24,3%    | 16,4%    |

\* Fondi C-aktsia lasti esmakordselt välja 2025. aasta oktoobris ning praegu ei ole piisavalt andmeid mineviku tootluse arvutamiseks. C-aktsia varasema tootluse lisame siis, kui on piisavalt andmeid vähemalt terve kalendriaasta kohta.

\*\* MSCI EFM Europe + CIS (E+C) ex Russia indeks

Fondi varade jaotus ei ole seotud võrdlusindeksiga, kuid indeksit kasutatakse edukustasu arvutamiseks.

Alljärgnev graafik näitab Fondi tootlust protsentuaalse kahjumi või kasumina aasta kohta eelmiste aastate jooksul. Allolevad andmed on arvatud vastava kalendriaasta kohta Fondi varade puhasväärtuse põhjal. Tootlus on näidatud pärast aktsiatele allokeeritud jooksvate ja kõrvalkulude maha arvamist.



Fondi varasem tootlus aitab hinnata, millised on olnud Fondi valitsemise tulemused minevikus. Tuleb siiski meele pidada, et varasem tootlus ei ole usaldusväärne näitaja tulevase tootluse hindamisel. Turud võivad tulevikus käituda senisest väga erinevalt.

## AVARONI KASVUETTEVÖTETE FOND MASF PÕHIKIRI

Põhikiri on Eesti Finantsinspektsiooni poolt kooskõlastatud 15. septembril 2025.a.

### 1. Ärinimi ja asukoht

- 1.1. Aktsiaseltsi, mis on investeerimisfondide seaduse alusel asutatud muutuvkapitaliga aktsiaseltsifond, ärinimi on **Avaroni Kasvuettevõtete Fond** (edaspidi: "Fond"). Inglise keeles kasutatakse Fondi nimena: *Avaron Emerging Europe Smaller Companies Fund MASF*.
- 1.2. Fondi asukohaks on Tallinn, Eesti Vabariik.

### 2. Fondi kestus ja eesmärk

- 2.1. Fond on asutatud tähtajatult.
- 2.2. Fond on Eesti investeerimisfondide seaduse alusel asutatud eurofond. Fondi ainus eesmärk on investeerida tema käsutuses olevad rahalised vahendid vabalt kaubeldavatesse väärtpaberitesse, samuti mis tahes muudesse kohalduva seaduse ja Prospektiga lubatud varadesse ja finantsinstrumentidesse, eesmärgiga hajutada investeerimise riski ja võimaldades oma Aktsionäridel osa saada varade haldamise tulemustest. Üldiselt võib Fond oma eesmärgi saavutamiseks võtta mis tahes meetmeid ja teha mis tahes tehinguid, mida ta peab vajalikuks kooskõlas investeerimisfondide seadusega, mis on vastavuses Eurofondi direktiiviga.
- 2.3. Fondi investeerimiseesmärk on investeerida peamiselt areneva Euroopa (va Venemaa) piirkonnas investeerimismeeskonna poolt atraktiivseks hinnatud väikese ja keskmise kapitalisatsiooniga ettevõtetesse, millel on parim tõusupotentsiaal ja riskitulu suhe. Investeerimiseesmärgi saavutamiseks investeeritakse vähemalt 80% Fondi netovaradest Prospektis määratletud Areneva Euroopa ettevõtete aktsiainstrumentidesse.
- 2.4. Fondi võib avalikult pakkuda Eestis ja muudes jurisdiktsioonides, kus pädevad asutused on selleks loa andnud.

### 3. Fondi investeerimispoliitika üldine kirjeldus

- 3.1. Võttes arvesse investeerimispoliitikat ja investeerimispiiranguid, saab Fondi vara investeerida aktsiatesse, erinevatesse võlainstrumentidesse, hoiustesse, valuutatuletisinstrumentidesse ja muudesse finantsinstrumentidesse. Fond ei tohi oma investeerimiseesmärgi saavutamiseks kasutada finantsvõimendust. Fondi vara investeeritakse Areneva Euroopa riikidesse. Fondi varade jaotuse erinevate varaklasside, tööstussektorite ja piirkondade vahel määrab Fondivalitseja aktiivse portfelli halduse strateegia rakendamisel, lähtudes oma professionaalsest hinnangust ja valitsevatest turuoludest. Seetõttu varieeruvad aja jooksul erinevate finantsinstrumentide osakaalud Fondi varades ning täpne koostus määratakse kindlaks Fondivalitseja seisukohtade ning Fondivalitseja poolt läbi viidud emitendi spetsiifiliste ja makromajanduslike analüüside põhjal.
- 3.2. Üksikasjalik ülevaade investeerimispoliitikast ja investeerimispiirangutest on välja toodud Prospektis.
- 3.3. Fondi investeerimise tulusus või selle investeerimiseesmärgi saavutamine ei ole tagatud. Fondi varasem tootlus ei ole garanteeritud ega näita tulevast tootlust. Fondi investeerimisega tunnistab Aktsionär ja aktsepteerib, et selline investering on seotud riskiga ning see võib Aktsionärile tuua nii kasumit kui kahjumit, sealhulgas kogu investeeritud summa kaotust. Ülevaade Fondi investeerimisega seotud riskidest on esitatud Prospektis. Igal investoril soovitatakse enne investeerimist konsulteerida professionaalse investeerimisnõustajaga.

### 4. Mõisted ja tõlgendamine

- 4.1. Kui kontekst ei nõua teisiti, kasutatakse käesolevas Põhikirjas mõisteid järgmises tähenduses:

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Kohalduv seadus</b> | kõigis käesolevas Põhikirjas reguleerimata küsimustes rakendatakse Fondi suhtes kohalduvaid kollektiivse investeerimise ettevõtjaid käsitlevaid Eesti õigusakte, eelkõige investeerimisfondide seadust, mida aeg-ajalt muudetakse vastavalt eurofondi direktiivile |
| <b>Põhikiri</b>        | käesolev dokument, milles esitatakse Fondi õiguslikud alused ja reguleeritakse Fondi õigussuhteid Fondivalitseja ja Aktsionäridega                                                                                                                                 |
| <b>Pangapäev</b>       | päev, mil krediidasutused on Eestis üldiselt äritegevuseks avatud, välja arvatud laupäevad, pühapäevad, riiklikud ja riigipühad                                                                                                                                    |

|                              |                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Depootasu</b>             | määratud depoopangale (edaspidi Depoopank) makstav tasu Fondi varade hoidmise ja teatud muude Fondiga seotud ülesannete täitmise eest vastavalt Depoopangaga sõlmitud lepingule                           |
| <b>Asutamisotsus</b>         | asutava Aktsionäri otsus aktsiaseltsifondi asutamiseks vastavalt kohalduvale seadusele, millega aktsionär kinnitab ka Valitsemislepingu ja Depoopangaga sõlmitava lepingu                                 |
| <b>KID</b>                   | lühivormis infodokument Fondi avalikuks pakkumiseks, mis sisaldab ainult põhiteavet Fondi põhiomaduste kohta, nagu on ette nähtud kohalduvas seaduses                                                     |
| <b>Valitsemisleping</b>      | leping, mis sõlmitakse Fondi ja Fondivalitseja vahel, mille kohaselt viimane kohustub osutama Fondile vara valitsemise teenuseid vastavalt Põhikirjale ja Prospektile                                     |
| <b>Fondivalitseja</b>        | AS Avaron Asset Management, registrikood 11341336, registreeritud aadressiga Narva mnt 7d, 10117 Tallinn, Eesti, veebileht <a href="http://www.avaron.com">www.avaron.com</a>                             |
| <b>Valitsemistasu</b>        | Fondi poolt Fondivalitsejale Fondi valitsemise eest makstav tasu vastavalt Valitsemislepingule, Põhikirjale ja Prospektile                                                                                |
| <b>Edukustasu</b>            | Fondi poolt Fondivalitsejale Põhikirja ja Prospekti kohaselt makstav tasu sõltuvalt Fondivalitseja osutatud investeringute haldamise teenuste tulemustest                                                 |
| <b>Prospekt</b>              | dokument Fondi avalikuks pakkumiseks, mis sisaldab teavet kohaldatava seadusega nõutavas ulatuses ja muud teavet, mida Fondivalitseja peab vajalikuks Fondi osas investeerimisotsuse vastu võtmiseks      |
| <b>Registripidaja</b>        | Aktsiate registri pidaja, nagu on määratletud Prospektis                                                                                                                                                  |
| <b>Aksia</b>                 | Fondis osalust esindav aktsia                                                                                                                                                                             |
| <b>Aktsionär</b>             | isik, kes on märkinud ja/või omab Aktsiaid                                                                                                                                                                |
| <b>Aktsiate register</b>     | Aktsiate register, mida Registripidaja peab elektrooniliselt                                                                                                                                              |
| <b>Tehingu kuupäev</b>       | Aktsiatega tehingute tegemiseks nõuetekohaselt koostatud korralduse saamise kuupäev                                                                                                                       |
| <b>Eurofond</b>              | fond, mis on asutatud Eurofondide direktiivi kohaselt ja kooskõlas sellega                                                                                                                                |
| <b>Eurofondide direktiiv</b> | Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv 2009/65/EÜ, 13. juuli 2009, vabalt kaubeldavate väärtipaberite ühisinvesteeringusettevõtjaid (eurofond) käsitlevate õigus- ja haldusnormide kooskõlastamise kohta |

4.2. Eespool määratlemata mõistetele on prospektis toodud tähendus või kui neid ei ole ka prospektis määratletud, siis on neil tähendus, mida kasutavad professionaalsed finantsturu osalised sarnaste tehingute puhul, ja kui neil puudub ka selline spetsiifiline tähendus, siis kasutatakse neid tavatähenduses.

4.3. Põhikirja tuleb tõlgendada koos prospekti ja kohaldatava seadusega. Kui põhikirja ja kohaldatava seaduse kohustuslike sätete vahel esineb vastuolu, siis kehtivad kohaldatava seaduse sätted. Ükskõik millise kahtluse korral tuleb põhikirja tõlgendada aktsionäride parimates huvides.

## 5. Aktsiakapital ja aktsiate liigid

5.1. Aktsiakapitali suurus vastab Fondi vara puhasväärtuse suurusele. Aktsiakapital loetakse suurendatuks või vähendatuks Fondi vara puhasväärtuse muutumisega.

5.2. Fondi ja Aktsiate puhasväärtuse arvutustes, samuti väljalaskmise ja tagasivõtmise hindade arvutustes kasutatakse valuutana eurot (EUR).

5.3. Fondi miinimum Aktsiakapital on 125 000 EUR (üks sada kakskümmend viis tuhat eurot) ja maksimum Aktsiakapital on 250 000 000 EUR (kakssada viiskümmend miljonit eurot). Miinimum- ja maksimumkapitali ulatuses võib Fond igal ajal Aktsiaid välja lasta ja tagasi võtta.

5.4. Fondi esialgne Aktsiakapital asutamisel on täielikult sissemakstud 125 000 EUR (üks sada kakskümmend viis tuhat eurot), mida esindavad registreeritud Aktsiad.

5.5. Aktsiatel on arvestuslik nimiväärtus, mis põhineb Fondi varade puhasväärtusel.

5.6. Fondil on kolme liiki nimiväärtuseta registreeritud Aktsiad:

5.6.1. Avaroni Kasvuettevõtete Fond A (edaspidi „A-aktsia“);

5.6.2. Avaroni Kasvuettevõtete Fond B (edaspidi „B-aktsia“) ja

### 5.6.3. Avaroni Kasvuettevõtete Fond C (edaspidi „C-aktsia“).

5.7. Aktsiate liigid erinevad teineteisest seotud tasude ja miinimum esmamärgimise summa poolest, mis on toodud Põhikirjas ja/või Prospektis. Sama liiki aktsiad annavad aktsiaomanikele võrdsetes tingimustes võrdsed õigused

5.8. Registreeritud Aktsiaga seotud õigused kuuluvad isikule, kes on Aktsia registris registreeritud aktsionärina. Aktsionärid kasutavad oma Aktsiaga seotud õigusi heas usus ja kooskõlas Põhikirja, Prospekti ja kohalduva õigusega. Aktsionäri poolt selliste õiguste kasutamine ei tohi kahjustada teiste Aktsionäride, Fondivalitseja, Fondi Depoopanga või mistahes kolmanda osapoole huve.

5.9. Aktsia on immateriaalne registreeritud väärtpaber, mida hoitakse elektroonilises Aktsiate registris. Aktsionäril ei ole õigus nõuda Aktsia kohta aktsia sertifikaadi välja andmist. Aktsia on vabalt võõrandatav. Aktsia väljalaskmine ja tagasivõtmine, samuti sellega seotud õiguste ja kohustuste tekkimine ja lõppemine jõustub vastava kirje tegemisel Aktsia registris. Teave Aktsiate registri ja Registripidaja kohta on kajastatud Prospektis.

5.10. Aktsionäre koheldakse võrdsetel asjaoludel võrdselt. Aktsia annab Aktsionäridele järgmised õigused, vastavalt Prospektis toodud ja kohalduvas seaduses sätestatud nõuetele:

5.10.1. õigus nõuda Aktsiate tagasivõtmist;

5.10.2. õigus anda Aktsiad üle kolmandale osapoolele;

5.10.3. õigus osaleda Fondi Aktsionäride üldkoosolekul, kus üks Aktsia annab selle omanikule ühe hääle;

5.10.4. õigus osaleda Fondi lõpetamisel Fondi allesjäänud vara jaotamisel proportsionaalselt omatavate Aktsiate arvule ja Aktsia liigile;

5.10.5. õigus saada Fondi puudutavat teavet;

5.10.6. nõudmisel, õigus saada Registripidajalt kinnitus Aktsionäri nimele Aktsiate registris registreeritud Aktsiate kohta;

5.10.7. muud õigused, mis on ettenähtud kohalduva seaduse kohustuslikes normides.

5.11. Aktsia on jagatav. Aktsia jagamise tulemusena tekkinud aktsiate osad ümardatakse kolmanda komakohani. Ümardamisele kohaldatakse järgnevat reeglit: NNN.NNN0 kuni NNN.NNN4 ümardatakse arvuni NNN.NNN ja NNN.NNN5 kuni NNN.NNN9 ümardatakse arvuni NNN.NN(N+1). Aktsia murdosa arvestatakse Fondist maksete tegemisel ning Aktsia murdosa omanik osaleb Fondi lõpetamisel Fondi allesjäänud vara jaotamisel. Aktsia murdosa ei anna selle omanikule hääleõigust.

5.12. Aktsionär ei vastuta isiklikult Fondi kohustuste eest ning Aktsionäri vastutus selliste kohustuste täitmise eest on piiratud tema investeringuga Fondi. Põhikiri ei anna Fondivalitsejale volitusi Aktsionäride nimel kohustusi võtta.

5.13. Fond ei või välja lasta vahetusvõlakirju ega muid väärtpabereid, mis annavad selle omanikule vahetusvõlakirjadest tulenevate õigustega sarnaseid õigusi.

5.14. Fondi investeringutelt teenitavat tulu ei maksta Aktsionäridele välja, vaid see reinvesteeritakse. Aktsionäri kasum või kahjum investeringult kajastub Aktsia puhasväärtuse muutuses. Aktsionär saab kasumi realiseerida Aktsia müümisel või nõudes nende tagasivõtmist.

## 6. Aktsiate väljalaskmine, vahetus ja tagasivõtmine

6.1. Aktsiaid lastakse välja igal pangapäeval. Aktsiate märkimine ei ole Aktsiate arvu ega investeeritava summa osas piiratud. Uusi Aktsiaid, mille eest on täielikult tasutud, võib välja lasta ilma, et Fondi olemasolevad Aktsionärid saaksid väljalastavate Aktsiate märkimiseks eelisõiguse.

6.2. Märkimiskorralduse esitamisega kinnitab Aktsionär, et ta on põhjalikult tutvunud, nõustub ja järgib Põhikirja ja Prospekti. Aktsiate märkimisel saab märkija õiguse omandada Aktsiaid ja võtab kohustuse märgitud Aktsiate eest tasuda. Fondivalitsejal on õigus omal äranägemisel keelduda märkimiskorralduse täitmisest, kui Fondivalitseja hinnangul on see vajalik olemasolevate Aktsionäride huvide või Fondi järjepideva toimimise kaitseks.

6.3. Aktsionäril on õigus vahetada temale kuuluvad Aktsiad Fondi teist liiki Aktsiate vastu. Vahetustehingute tegemise täpsemad detailid on toodud Fondi Prospektis.

6.4. Aktsiaid võetakse tagasi järgnevalt:

6.4.1. Tagasivõtmiskorraldused summas kuni 100 000 eurot (k.a) täidetakse igal pangapäeval.

6.4.2. Tagasivõtmiskorraldused summas üle 100 000 euro ja kuni 500 000 eurot (k.a) täidetakse 10-pangapäevase etteteatamisega.

6.4.3. Tagasivõtmiskorraldused summas üle 500 000 euro kuni kolm miljonit eurot (k.a) täidetakse ühekuuse etteteatamisega.

6.4.4. Tagasivõtmiskorraldused summas üle kolme miljoni euro täidetakse kahekuuse etteteatamisega, võttes arvesse prospektis kirjeldatud piiranguid.

- 6.5. Aktsiatehingute täpsemad detailid, sealhulgas kohalduvad korralduse esitamise tähtjad on toodud Prospektis.
- 6.6. Avaldades soovi omandada Aktsiaid (kas esitades märkimiskorralduse või muul viisil), nõustub iga isik temaga seotud andmete (sh isikuandmete) töötlemisega vastavalt Fondivalitseja kliendiandmete töötlemise põhimõtetele (kättesaadavad veebilehel [www.avaron.com/documents](http://www.avaron.com/documents)). Fondivalitseja poolt isikuandmete töötlemiseks volitatud isikud ja nende kontaktinfo on samuti kättesaadav Fondivalitseja kodulehel. Fondivalitsejal on õigus saata Fondi kohta teateid ja raporteid Fondivalitsejale teadaolevale Aktsionäri posti- või e-posti aadressile.
- 6.7. Kui Aktsiate märkimisele või tagasivõtmisele kohalduvad vastavalt märkimis- või tagasivõtmistasud või sellega on seotud muud otsesed kulud, tasub need Aktsionär.

## **7. Fondi puhasväärtus**

- 7.1. Fondi ja Aktsia puhasväärtus sõltub Fondi varade väärtusest. Fondi puhasväärtuse määramiseks arvutatakse igapäevaselt vastavalt Fondi selleks kehtestatud reeglitele varade väärtust (kättesaadavad veebilehel [www.avaron.com/documents](http://www.avaron.com/documents)), millest arvatakse maha Fondi kohustused.

## **8. Üldkoosolek**

- 8.1. Asutamisotsuse kohaselt annab asutav Aktsionär seaduse kohase Üldkoosoleku pädevusse kuuluvate otsuste tegemise õiguse Nõukogule, nagu see on sätestatud punktis 9.2. Üldkoosolekul on õigus muuta Põhikirja ja võtta Üldkoosoleku pädevusse kuuluvate otsuste tegemise õigus Üldkoosoleku pädevusse tagasi.
- 8.2. Juhatus kutsub kokku erakorralise Üldkoosoleku, kui:
- 8.2.1. Fondil on netovara vähem, kui seaduses lubatud; või
  - 8.2.2. seda nõuavad Aktsionärid, kelle Aktsiatega on esindatud vähemalt 1/10 Aktsiakapitalist; või
  - 8.2.3. seda nõuab Nõukogu, Juhatus, Depoopank või Fondi audiitor; või Finantsinspeksioon.
- 8.3. Kui Juhatus on ei kutsu erakorralist Üldkoosolekut kokku ühe (1) kuu jooksul pärast punktides 8.2.2-8.2.3 toodud isikutel vastava nõude saamist, on nimetatud isikutel Põhikirja alusel ja tulenevalt seadusest õigus ise erakorraline Üldkoosolek kokku kutsuda.
- 8.4. Vähemalt üks (1) nädal enne erakorralist Üldkoosolekut avalikustab Juhatus Üldkoosoleku toimumise teate vastavalt kohalduvas seaduses sätestatud nõuetele.
- 8.5. Üldkoosolek võib otsuseid vastu võtta, kui Üldkoosolekul osalevad Aktsionärid, kes omavad üle 50% Aktsiatega esindatud häälest, välja arvatud juhul, kui otsustatakse punktis 8.1 kirjeldatud Põhikirja muutmise üle, mil Üldkoosolekul peab osalema 90% Aktsiatega esindatud häälest. Üldkoosolekul osalemiseks õigustatud Aktsionäride nimekiri määratakse seitse kalendripäeva enne Üldkoosoleku toimumist pangapäeva lõpu seisuga. Aktsionär võib Üldkoosolekul osaleda elektrooniliselt vastavalt kohalduvale seadusele.
- 8.6. Üldkoosolekul koostatakse seal osalevate Aktsionäride nimekiri, millesse kantakse Üldkoosolekul osalevate Aktsionäride nimed ja nende Aktsiatega tulenevate hääle arv ning Üldkoosolekul osalemise viis, samuti Aktsionäri esindaja nimi. Kui Aktsionär on enne Üldkoosolekut hääletanud elektrooniliselt, tuleb nimekirjas näidata ka hääletamise kuupäev. Nimekirjale kirjutavad alla koosoleku juhataja ja protokolliaja, samuti iga Üldkoosolekul füüsiliselt kohal olev Aktsionär või tema esindaja.
- 8.7. Üldkoosoleku otsus on vastu võetud, kui selle poolt on antud üle poole (50%) Üldkoosolekul esindatud häälest, välja arvatud juhul, kui otsustatakse punktis 8.1 kirjeldatud Põhikirja muutmise üle, mil otsuse poolt peab olema vähemalt 90% Üldkoosolekul esindatud häälest, ning muudel seaduses reguleeritud juhtudel. Isiku valimisel loetakse Üldkoosolekul valituks kandidaat, kes sai teistest enam hääli.
- 8.8. Aktsionärid võivad hääletada Üldkoosoleku päevakorras olevate punktide kohta koostatud otsuste eelnõude üle elektrooniliselt enne Üldkoosolekut või võtta vastu otsuseid koosolekut kokku kutsumata seaduses sätestatud korras.

## **9. Nõukogu**

- 9.1. Nõukogul on kolm (3) liiget, kes tegutsevad oma ülesannetes nõutava hoolsusega. Nõukogu liikmed valitakse viieks (5) aastaks. Nõukogu liikmed valivad endi hulgast esimehe, kes korraldab Nõukogu tegevust. Nõukogu liikmete tegevust ei tasustata.
- 9.2. Asutamisotsuse alusel on Põhikirja kohaselt Nõukogu pädevuses:
- 9.2.1. Fondi üldjuhtimise organiseerimine;
  - 9.2.2. Põhikirja muutmine;
  - 9.2.3. Fondi Valitsemislepingu muudatuste heakskiit;
  - 9.2.4. Fondivalitseja tegevuse järelevalve;
  - 9.2.5. Audiitori valimine;

- 9.2.6. erikontrolli määramine ja erikontrolli läbiviijate tasustamise põhimõtete heakskiit;
  - 9.2.7. majandusaasta aruande läbivaatus ja selle kohta raporti koostamine;
  - 9.2.8. majandusaasta aruande kinnitamine;
  - 9.2.9. Juhatuse tegevuse järelevalve;
  - 9.2.10. Juhatuse poolt kord nelja kuu jooksul esitatava Fondi majandustegevuse ja majandusliku olukorra ülevaate läbivaatus;
  - 9.2.11. Juhatuse liikmete valimine ja tagasikutsumine;
  - 9.2.12. Juhatuse liikmetega tehingute tegemise otsustamine ja sellise tehingu tingimuste määramine, samuti Juhatuse liikmetega õigusvaidluse pidamise otsustamine; ning nimetatud tehinguteks ja õigusvaidluseks Fondi esindaja määramine;
  - 9.2.13. Nõukogu liikmete valimine ja tagasikutsumine enne liikme ametiaja lõppu;
  - 9.2.14. Nõukogu liikmetega tehingute tegemise otsustamine ja sellise tehingu tingimuste määramine, samuti Nõukogu liikmetega õigusvaidluse pidamise otsustamine; ning nimetatud tehinguteks ja õigusvaidluseks Fondi esindaja määramine;
  - 9.2.15. otsustamine tehingute tegemise üle, mis väljuvad igapäevase Fondi majandustegevuse raamest;
  - 9.2.16. Fondi lõpetamise, ühinemise, jagunemise ja/või ümberkorraldamise üle otsustamine;
  - 9.2.17. teistes asjades otsustamine, mis on seaduse kohaselt antud Nõukogu pädevusse.
- 9.3. Nõukogu koosolekud toimuvad vastavalt vajadusele, kuid mitte harvem kui üks kord kolme (3) kuu jooksul.
- 9.4. Nõukogu koosolek kutsutakse kokku, kui seda nõuab/nõuavad:
- 9.4.1. Nõukogu liige, Juhatus või Fondi audiitor; või
  - 9.4.2. Aktsionärid, kelle Aktsiad esindavad vähemalt 1/10 Aktsiakapitalist.
- 9.5. Kui koosolekut ei kutsuta kokku kahe nädala jooksul alates vastava nõude saamisest punktis 9.4 loetletud isikutelt, on nimetatud isikutel õigus koosolek ise kokku kutsuda.
- 9.6. Nõukogu koosolek on otsustusvõimeline, kui sellest võtavad osa kõik Nõukogu liikmed. Nõukogu liiget ei või koosolekul ega otsuse tegemisel esindada teine Nõukogu liige ega kolmas isik. Nõukogu liige võib seaduses sätestatud korras osaleda koosolekul elektrooniliste vahendite abil.
- 9.7. Nõukogu otsus on vastu võetud, kui selle poolt hääletavad kõik Nõukogu liikmed. Igal Nõukogu liikmel on üks hää. Nõukogu liikmel ei ole õigust hääletamisest keelduda ega erapooletuks jääda.
- 9.8. Nõukogu liige ei võta hääletamisest osa, kui otsustatakse:
- 9.8.1. tema valimise või tagasikutsumise üle; või
  - 9.8.2. tema tasustamise üle; või
  - 9.8.3. tema ja Fondi vahelise tehingu tegemiseks nõusoleku andmist; või
  - 9.8.4. kolmanda isiku ja Fondi vahelise tehingu tegemiseks nõusoleku andmist, kui sellest tehingust tulenevad Nõukogu liikme huvid on vastuolus Fondi huvidega.
- 9.9. Nõukogul on õigus vastu võtta otsuseid seaduses sätestatud korras koosolekut kokku kutsumata.

## 10. Juhatus

- 10.1. Juhatus esindab ja juhib Fondi, pidades juhtimisel kinni Nõukogu seaduslikest korraldustest.
- 10.2. Juhatusel on kaks (2) liiget. Juhatuse liikmed tegutsevad oma ülesannetes nõutava hoolsusega. Iga Juhatuse liige võib esindada Fondi kõikide tehingute tegemisel. Juhatuse liikmel on õigus volitusi delegeerida. Juhatuse liikme tegevust ei tasustata.
- 10.3. Juhatuse liikmed valitakse Nõukogu poolt viieks (5) aastaks. Kui Juhatusel on rohkem kui kaks liiget, valivad liikmed endi hulgast esimehe. Juhatuse esimees korraldab Juhatuse tegevust ja juhib Fondi igapäevast tegevust vastavalt seadusele ja kooskõlas Põhikirjas kehtestatud nõuetega.
- 10.4. Juhatus otsustab Fondi tegevuse üle ja täidab iseseisvalt kõik tehingud, mis käesoleva Põhikirja kohaselt ei ole Nõukogu pädevuses.
- 10.5. Fondi Juhatus:
- 10.5.1. kinnitab Fondi Depoopangaga sõlmitava lepingu muudatused;
  - 10.5.2. teostab järelevalvet Depoopanga tegevuste üle;
  - 10.5.3. teostab järelevalvet muude kolmandate isikute tegevuste üle, kellele on Fondi juhtimisega seotud tegevused üle antud;
  - 10.5.4. esitab Nõukogule vähemalt kord nelja kuu jooksul ülevaate Fondi majandustegevusest ja majanduslikust olukorrast;
  - 10.5.5. otsustab teistes asjades, mis ei ole Nõukogu pädevuses või mis on seaduse kohaselt antud Juhatuse pädevusse.
- 10.6. Juhatus nimetab Depoopanga, kes vastavalt seadusele hoiab Fondi vara ja teostab muid seaduses ette nähtud ülesandeid. Teave Fondile nimetatud Depoopanga kohta ning tema ülesannete ja vastutuse kirjeldus on esitatud Prospektis.

- 10.7. Seaduses lubatud ulatuses ja sätestatud korras annab Juhatus Fondi juhtimisega seotud ülesandeid edasi kolmandatele isikutele. Juhatus rakendab selliste kolmandate isikute valimisel, koostöös ja järelevalves professionaalset hoolsust. Ülesannete edasi andmine ei vabasta Juhatus Fondi juhtimisega seotud kohustustest ja vastutusest Aktsionäride ees, välja arvatud, kui kohalduv seadus näeb ette teisiti. Kolmandatele isikutele edasi antud ülesannete kohta on teave esitatud Prospektis.
- 10.8. Juhatus liikmed, kes on oma seadusest tulenevate kohustuste rikkumisega Fondile kahju tekitanud, vastutavad tekitatud kahju hüvitamise eest solidaarselt.

## 11. Fondivalitseja

- 11.1. Vastavalt Valitsemislepingule valitseb Fondi **AS Avaron Asset Management**, Eesti Vabariigis aktsiaseltsina asutatud ettevõtte, registrikoodiga 11341336, registreeritud asukohaga Narva mnt 7D, Tallinn 10117, Eesti Vabariik. Fondivalitseja üle teostab järelevalvet Finantsinspeksioon. Fondivalitsejal on õigus valitseda Eurofondide direktiivi kohaselt ja vastavalt sellele asutatud investeerimisfondide, teisi fondide vastavalt Eesti investeerimisfondide seadusele ja osutada portfellihooldus- ja investeerimisnõustamisteenuseid.
- 11.2. Fondivalitsejal on õigus ja volitused juhtida Fondi varasid oma äranägemisel ja viisil, mida ta peab mõistlikult vajalikuks, arvestades kohaldatava seaduse, Prospekti, Põhikirja ning Fondi ja Fondivalitseja vahel sõlmitud Valitsemislepingu kohustuslikke sätteid.
- 11.3. Fondivalitseja:
- 11.3.1. korraldab Fondi varahaldustegevust;
  - 11.3.2. määrab kindlaks Fondi investeerimispoliitika;
  - 11.3.3. otsustab Aktsiate väljaandmise ja tagasivõtmise Põhikirjas sätestatud piires;
  - 11.3.4. korraldab Fondi vara puhasväärtuse määramist;
  - 11.3.5. teeb Fondi varade investeerimisel investeerimisotsuseid;
  - 11.3.6. omab, kasutab ja käsutab Fondi vara;
  - 11.3.7. teeb Fondi varaga tehinguid Fondi nimel ja arvel;
  - 11.3.8. korraldab Aktsiate registri pidamist;
  - 11.3.9. teostab regulaarset järelevalvet õigusaktide järgimise üle;
  - 11.3.10. koostab ja esitab Finantsinspeksioonile aruandeid Fondi järelevalve kohta;
  - 11.3.11. turustab Fondi sihtinvestoritele;
  - 11.3.12. teostab hoolsuskohustusest tulenevat kontrolli investorite üle;
  - 11.3.13. avaldab teavet vastavalt kohalduvale seadusele, sealhulgas peab veebilehte, valmistab ette Fondi dokumentatsiooni;
  - 11.3.14. korraldab Fondi vara raamatupidamist.
- 11.4. Fondivalitseja tegutseb vastavalt kohalduvale seadusele professionaalse hoolsuse ja oskustega, täites oma rolli Fondivalitsejana, arvestades Fondi huve ja seeläbi Aktsionäride ühiseid huve. Fondivalitseja kohtleb Fondi Aktsionäre võrdsetel tingimustel võrdset ning jagab neile teavet ja dokumente võrdsetel alustel.
- 11.5. Fondivalitseja vastutab Fondile või Aktsionäridele tekitatud kahju eest, mis tuleneb tema kohustuste rikkumisest kohaldatavast seadusest, Valitsemislepingust, Põhikirjast ja Fondi Prospektist.

## 12. Fondi tasud ja kulud

- 12.1. Fondivalitsejale makstakse Fondi arvelt Valitsemistasu Valitsemislepingus, Põhikirjas ja Prospektis sätestatud tingimustel.
- 12.2. Lisaks Valitsemistasule on Fondivalitsejal õigus Edukustasule, kui A-aktsia ületab Edukustasu mõõtmise perioodil võrdlusindeksit. Tulemustasu arvutamise üksikasjad on kirjeldatud Prospektis. Teiste aktsia liikide eest Edukustasu ei arvutata ega maksta.
- 12.3. Depoopangale makstakse osutatud teenuste eest Depootasu Fondi arvel. Depootasu määr ja maksetingimused on sätestatud Prospektis.
- 12.4. Valitsemistasu ja Depootasu võetakse arvesse igal Fondi puhasväärtuse arvutamise päeval ja makstakse välja arvestuskuule järgneva kuu jooksul. Edukustasu eraldi hinnatakse ümber igal Fondi puhasväärtuse arvutamise päeval. Edukustasu kristallisatsiooni ja lähtestamise reeglid on toodud Prospektis.
- 12.5. Fondi arvelt makstakse veel:
- 12.5.1. kulud, mis on seotud Fondi vara hoidmisega;
  - 12.5.2. Fondi varaga tehingute tegemise tasud (tehingutasud, maakleritasud, ülekandetasud, liitumistasud, vahetustasud, registritasud, riigilõivud jms) ning pangateenuste pangakulud (rahaülekanded, rahvusvahelised rahaülekanded, konto debiteerimine ja krediteerimine, valuuta konverteerimine jne);
  - 12.5.3. Fondi ja selle aruannete auditeerimisega seotud kulud;

- 12.5.4. tasud teenusepakujatele Fondi administreerimise eest (teenus hõlmab Fondi raamatupidamist ja puhaskäivituse arvutamist);
- 12.5.5. Aktsiate registri pidamisega seotud kulud, lähtudes Registripidaja hinnakirjast (sealhulgas Registripidaja tasud seoses märkimis- ja tagasivõtmiskorralduste vastuvõtmise ja töötlemisega);
- 12.5.6. tasud, mis on seotud Fondi registreerimise ja turustamisega välisriigis, sealhulgas seaduses nõutavate või turul vältimatute agenditeenuste kasutamise kulud, Fondi dokumentatsiooni muudatused ja asjakohaste teadete avaldamisega seotud kulud;
- 12.5.7. Fondi turustamise ja levitamise seotud kulud, sealhulgas turustusplatvormidel esmase üles seadmise, järjepideva registreeringu ja noteerimistasud;
- 12.5.8. Põhikirja, Prospekti ja muude Fondi dokumentide koostamise, muutmise, trükkimise, tõlkimise ja levitamise seotud kulud;
- 12.5.9. muud Fondi valitsemisega seotud tasud ja kulud, mis on seotud Fondi investeringutega, likvideerimiskulud, maksud Fondi investeringutelt, tasud ja intressikulud (sealhulgas hoiuste ja muude fikseeritud tulumääraga investeringute negatiivse intressiga seotud kulud), Fondi varaga seotud õiguste realiseerimise kulud ja õigusabikulud (sh kohtukulud), mis Fondil on tekkinud.
- 12.6. Fondi arvelt makstavad tasud ja kulud (v.a likvideerimistasud) kokku ei või ületada 5% Fondi varade kaalutud keskmisest puhaskäivitusest aastas.

### **13. Majandusaasta**

- 13.1. Fondi majandusaasta algab iga aasta 1. jaanuaril ja lõpeb sama aasta 31. detsembril. Fondi aruandlus toimub eurodes.

### **14. Muudatused**

- 14.1. Põhikirja saab muuta Nõukogu otsusega.
- 14.2. Põhikirja muudatused tuleb kooskõlastada Eesti Finantsinspeksioonis, välja arvatud, kui Põhikirja muutmise vajadus tuleneb õigusaktides tehtud muudatustest või kui muudatused ei mõjuta Aktsionäride õigusi või mis on Aktsionäride suhtes soodustava iseloomuga. Sellistel juhtudel Finantsinspeksiooni teavitatakse muudatustest viivitamata.
- 14.3. Pärast muudatuste heakskiitmist Eesti Finantsinspeksiooni poolt või vastavalt vajadusele Finantsinspeksiooni muudatustest teavitamist, avaldab Fond viivitamata teate selliste muudatuste kohta koos muudetud Põhikirjaga veebilehel [www.avaron.com](http://www.avaron.com). Muudetud Põhikiri jõustub pärast Põhikirja muutmise kandmist äriregistrisse, välja arvatud juhul, kui teates on ette nähtud hilisem kuupäev.
- 14.4. Põhikirja oluliste muudatuste korral tagab Fond, et olulised muudatused ei jõustu enne ühe kuu möödumist, mille kestel antakse Aktsionäridele võimalus taotleda Aktsiate lunastamist ilma tagasivõtmistasuta või väljuda Fondist müües Aktsiad hinnaga, mis on vähemalt võrdne Aktsiate puhaskäivitusega.

### **15. Fondi likvideerimine**

- 15.1. Fond lõpetatakse ja likvideeritakse Põhikirja kohaselt Nõukogu otsusega, või kohalduva seaduse imperatiivsete sätete kohaselt. Fondi likvideerimiseks annab loa Eesti Finantsinspeksioon.
- 15.2. Finantsinspeksioonilt likvideerimiseks loa saamisel avalikustab Fond viivitamata likvideerimisteate veebilehel [www.avaron.com](http://www.avaron.com) ja väljaandes Ametlikud Teadaanded.
- 15.3. Likvideerimisteate avalikustamisel peatatakse Aktsiate väljalaskmine ja tagasivõtmine.
- 15.4. Likvideerimine viiakse läbi vastavalt kohalduvale seadusele Juhatuse, Depoopanga või Eesti Finantsinspeksiooni poolt nimetatud kolmandast isikust likvideerija poolt.
- 15.5. Võlausaldajad teavitavad likvideerijat oma nõuetest Fondi vastu nelja kuu jooksul eelpool kirjeldatud likvideerimisteate avalikustamise päevast arvates. Võlausaldajate nõuete rahuldamise järel koostab likvideerija Fondi lõppbilansi ja allejäanud vara jaotusplaani. Varad jaotatakse kuue kuu jooksul pärast Fondi lõpetamise kande tegemist Äriregistris ja kahe kuu jooksul pärast seda, kui Aktsionäre teavitatakse Fondi lõppbilansi ja vara jaotusplaani tutvumiseks avalikustamisest.
- 15.6. Pärast likvideerimise lõpule viimist taotleb likvideerija Fondi kustutamist Äriregistrist mitte varem kui kuus kuud pärast Fondi likvideerimiskande tegemist Äriregistris ja likvideerimisteate avalikustamist ning kolm kuud pärast seda, kui Aktsionäre teavitatakse Fondi lõppbilansi ja vara jaotusplaani tutvumiseks avalikustamisest.
- 15.7. Pankrotimenetlusega seotud kulud võib katta Fondi arvelt. Sellised kulud ei tohi likvideerimise otsuse tegemisel ületada 2% Fondi varade puhaskäivitusest, välja arvatud juhul, kui täiendavad kulud on välja toodud ja põhjendatud

likvideerimisotsuses. Kui tegelikud likvideerimiskulud ületavad määratud piiri, vastutab selliste kulude hüvitamise eest Fondivalitseja või isik, kes tegutses likvideerimise eelselt Fondivalitsejana.