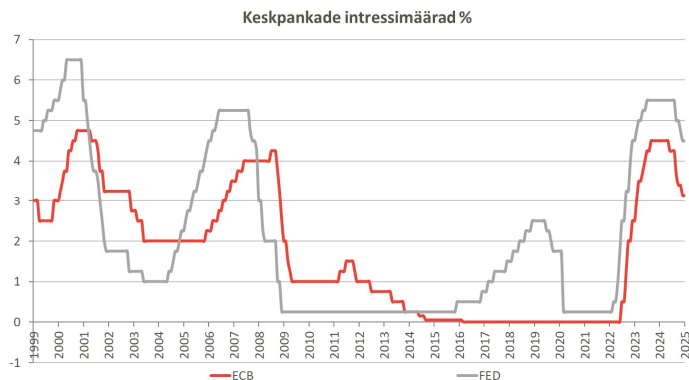


Kuu kokkuvõte

Jaanuaris iseloomustas finantsturge mõõdukas optimism aktsiaturgudel, samas kui võlakirjaturud peegeldasid ettevaatlikkust seoses majanduste ja keskpankade rahapoliitika väljavaadetega. President Trumpi ametisse astumine on juba toonud turgudele omajagu volatiilsust.

Rahapoliitilises plaanis nägime järjekordset intressikärbet Euroopa Keskpanga poolt (25 baaspunkti), mille järgselt baasintressi tase kukkus 2,75%-ni. See oli viies intressikärbe möödunud seitsme kuu jooksul, peegeldades jätkuvaid muresid euroala majanduskasvu pärast. Selle järgselt langes 6-kuu Euribor selle tsükli madalaimale tasemele, 2,5% juurde. Turuprognosid viitavad, et Euroopa Keskpank jätkab intressimäärade langetamist käesoleva aasta jooksul, et toetada majanduskasvu, silmas pidades inflatsiooneesmärkide saavutamist. Hetkel võiks eeldada veel täiendavalt kolme 25 baaspunkti suurust kärbet, mille järel baasintress peaks jõudma 2% juurde käesoleva aasta lõpuks. See tähendaks, et kuue kuu Euribor võiks langeda 1,6-1,8% vahemikku. All graafikul Euroopa Keskpanga (ECB) ja USA Föderaalreservi (FED) intressimäärad.



Euroopa kõrge tootlusega võlakirjade indeks (*European Liquid High Yield Index*) tõusis jaanuaris 0,6%. Indeksi alusportfelli tootlus 2,7-aastase tähtajani langes 5,5%-ni. Samas suudame me oma portfelli leida mõistliku krediidiriskiga instrumente, mis pakuvad olulisemalt kõrgemat, 7%+ tootlust. Intressitasemete languse tõttu oleme jätkuvalt kasvatanud võlakirjaportfelli keskmist tähtaega (kestusriski). Pikem kestus tähendab võlakirjahindade suuremat sensitiivsust intressimäärade muutuse suhtes. Tõusvas intressikeskkonnas on investoril mõistlik investeerida võimalikult lühikestesse võlakirjadesse, langustsüklis aga võimalikult pika tähtajaga võlakirjadesse. Meie praeguse võlakirjaportfelli puhul võib 100 baaspunkti suuruse intressitaseme languse korral oodata 2,1% võlakirjahindade tõusu. Krediidiriski võtmise osas hoiame endiselt fookust kõrgema riskiga instrumentidel, toetudes tugevale ettevõttespetsiifilisele analüüsile, et vältida kapitali kaotamist.

Fondi tootlus ja tehingud portfelli

Fondiosaku väärtus tõusis jaanuaris 1,0% ja on viimase 12 kuuga 10,5% plussis (fondi loomisest 2023.a. oktoobrist +15,0%). Fondi võlakirjaportfelli (76 instrumenti 63 erinevalt emitendilt) aastatootlus tähtajani (15,2 aastat) on 7,8%, mis meie arvates on endiselt atraktiivne tase. Portfelli aastane jooksevtootlus (*current yield*) on 8,1%. Fondi maht on kasvanud 22,3 miljoni euron, millest 3,4 miljonit on Avaroni ja Avaroni fondijuhtide vara.

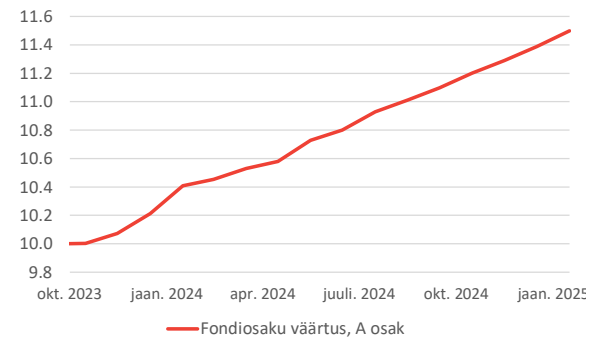
Kuu jooksul väljusime kolmest võlakirjast. Müüsimise Tšehhi suurima panga Česká Spořitelna 2030 tähtajaga mitteeelistatud tagamata MREL võlakirjad, mis jõudsid meie portfelli olla pea aasta, realiseerides 8,8% tootlust. Tootlusest 4 protsendipunkti tuli võlakirja hinnatõusust. Müümise hetkeks oli võlakirja tootlus tagasikutsumiseni langenud kõigest 3,5%-ni, mis ei ole meie hinnangul atraktiivne. Emitendi poolt kutsuti tagasi Saksa liisingettevõtte Grenke tähtajatu võlakiri, millesse investeerisime möödunud aasta suve lõpus ning realiseerisime 3,8% tootlust 0,4 aastase perioodi eest (9,1% aasta baasil). Samuti väljusime USA ettevõtte Encore Capital'i 2028 tähtajaga võlakirjast, mis oli meie portfelli vähem kui 4 kuud ning realiseerisime 2,6% (8,9% aasta baasil) tootlust. Jaanuaris suurendasime kahe olemasoleva võlakirja positsiooni ja lisasime portfelli kuus uut võlakirja. Jaanuaris analüüsisime lähemalt 32 võlakirja, millest 30 olid esmaemissioonid.

Suurima uue võlakirjapositsioonina lisasime portfelli Rumeenia riigi 2036. aastase tähtajaga euros emiteeritud võlakirja, mis moodustab 3,6% fondi varadest. Ostsime antud võlakirja 6,3% tootlusega lunastamiseni, mis on küll madalam kui enamik meie võlakirjainvesteeringuid, kuid arvame, et see pakub head riski-tulu suhet. Rumeenia valitsuse võlakirjad sattusid müügisurve alla eelmise aasta lõpus, kui parlamendivalimistel kaotas senine koalitsioon enamuse ja esile kerkisid paremäärmslased. Ebakindlust lisasid presidendivalimised, kus esimeses voorus osutus võitjaks moskvameelne kandidaat. Rumeenia suureks mureks on ka kõrge eelarvedefitsiit (9% SKT-st). Kõige selle valguses alandas detsembri keskel reitinguagentuur Fitch Rumeenia reitingu väljavaate negatiivseks. Reitingu enda alandamine tähendaks riigi jaoks investeerimisjärgu kaotust, mis tooks kaasa Rumeenia valitsuse võlakirjade sundmüümise reitingust sõltuvate investorite poolt, mille maht JP Morgani hinnangute kohaselt on 5-6,5 miljardit dollarit. Samas on Rumeenia valitsuse võlakoormus madal, kõigest 54% SKT-st, ning samuti on riigi maksukoormus suhteliselt madal, mis jätab ruumi vajadusel makse tõsta. Seega peame Rumeenia krediidiriski endiselt pigem madalaks ja tänases turuorukorras pakuvad Rumeenia riigivõlakirjad ettevõtete võlakirjadega võrreldes head riski-tulu suhet ja on väga likviidsed.

Fondi tutvustus

- Fondi eesmärk on investeerida peamiselt Euroopa ettevõtete kõrge tootlusega völakirjadesse (high yield bonds).
- Täna leiame huvitavaid investeerimisvõimalusi aastatootluse 7%+ pealt.
- Fondi portfelli on hajutatud nii ettevõtete, riikide kui sektorite lõikes. Teatud ajahetkedel aga võivad mõned sektorid või piirkonnad olla märkimisväärne osa fondi varadest. Täna on põnevaimad võimalused just Baltikumis, areneva Euroopa piirkonnas ja Skandinaavias, sektoriti aga panganduses ja kinnisvaras.
- Kõrge tootlusega völakirjade tootlusootus ja riskitase on kõrgem kui pangahoiusel, kuid madalam kui aktsiafondidel ja üksikaktsiatel.
- Fond sobib investorile, kes otsib pangahoiusest kõrgemat tootlust, olles valmis kõrgema tootluse saamiseks võtma ka kõrgemat riski.
- Fondi investeerides peaks investoril olema vähemalt 2 aastane investeerimishorisont. Investor peaks arvestama, et fondi tootlus ei ole garanteeritud ega fikseeritud ning võib teatud perioodidel olla ka negatiivne.
- Avaroni, meie fondijuhtide ja töötajate investering fondile on 3,4 miljonit eurot. Oleme investoriga samas paadis.

Tootlus alates algusest



Mineviku tootlus ei ole garantiiks ega viita tootlusele järgnevatel perioodidel

Riski koondnäitaja



Fondi ja völakirjaportfelli statistika 31/01/2025

Tootlus tähtajani (YTM)	7.8%
Kogu portfelli aastane tootlus (CY)	8.1%
Tootlus halvima lunastushetkeni (YTW)	7.1%
Tähtajatute völakirjade osakaal	14.8%
Tähtajatute völakirjade aastane tootlus	7.0%
Keskmine tähtaeg lunastamiseni (aastates)	15.2
Keskmine tähtaeg esimese tagasikutsumiseni	3.1
Duratsioon (%)	2.1
Völakirjade arv	76
Emitentide arv	63

Fondi tootlus, A osak*

1 kuu	1.0%
3 kuud	2.6%
6 kuud	5.2%
Aasta algusest	1.0%
1 aasta	10.5%
Alates 16.10.2023	15.0%

*Fondi netootlus investorile; fondi juhtimistasud ja muud kulud on sellest maha arvestatud.

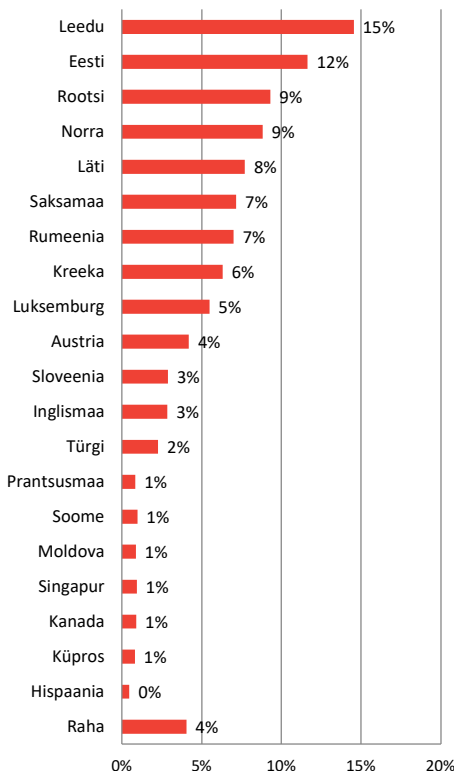
Kalendriaasta tootlus*

2025 1 kuu	1.0%
2024	11.5%

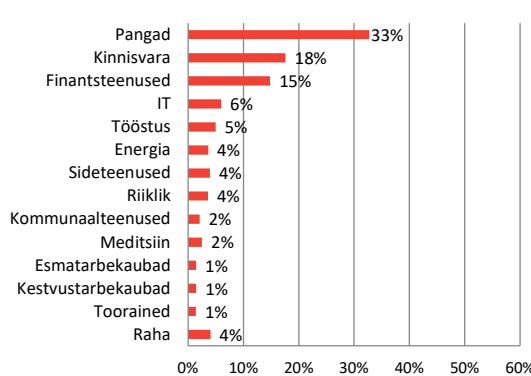
Fondi maht

Fondi maht	22.3 MEUR
Avaroni osalus	3.4 MEUR

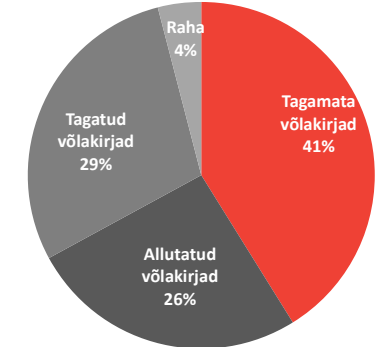
Jaotus riikide lõikes



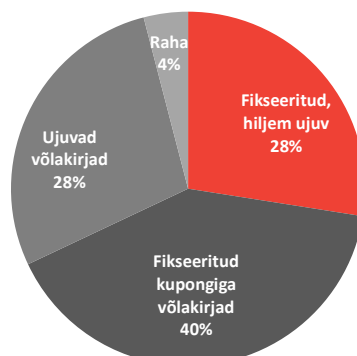
Jaotus sektorite lõikes



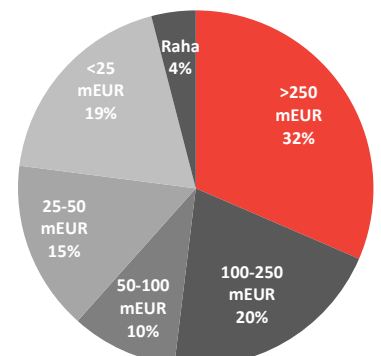
Jaotus liigi lõikes



Jaotus intressi tüübi järgi



Jaotus emissioonimahu lõikes



Fondi info:

- Fondi fondivalitseja on AS Avaron Asset Management.
- Fond on Eesti Finantsinspektsioonis registreeritud avalik lepinguline investeerimisfond, eurofond.
- Swedbank AS arvutab fondi puhasväärtust, hoiab fondi vara ja peab fondi investorite nimekirja.
- Fondi audiitor on KPMG.
- Fond alustas tegevust 16. oktoobril 2023. aastal.
- Fondi varade maht on 22,3 mln EUR.
- Avaroni ja Avaroni tiimi investeringu fondi 3,4 mln EUR.

Fondi dokumendid on kättesaadavad Avaroni veebilehel:

<https://avaron.ee/meie-fondid/avaroni-volakirjafond/>

Fondiosakute ost-müük:

- Fondiosakuid saab osta oma kontole erasikuna, sh investeerimiskontole ja pensioni investeerimiskontole (PIK) või oma ettevõtte kontole.
- Fondi saad osta iga päev, fondist saad väljuda summas kuni 25 000 eurot 10-tööpäevase etteteatamisega. Suuremate summade puhul on ooteaeg 1 või 2 kuud (täpsem info prospektist).
- Fondi osakuhinda uuendame internetipankades iga päev.

Juhised leiad: <https://avaron.ee/investeeri/>

Fondi tasud	A osak	B osak	C osak	D osak
Esmane miinuminvesteering	100 EUR	100 EUR	250 000 EUR	1 000 000 EUR
Märkimistasu (ostul)	1%	1%	1%	1%
Aastane valitsemistasu	0,90%	0,30%	0,75%	0,55%
Edukustasu	Ei ole	9% tootlusest, mis ületab ajaloo kõrgeimat kuu lõpu hinda	Ei ole	Ei ole
Lunastustasu (müügil)	Ei ole	Ei ole	Ei ole	Ei ole

Võta ühendust investeerimisnõustajaga:



Kristel Kivinurm-Priisalm

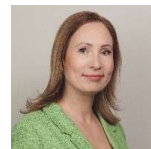
Tel: 511 2242
info@avaron.com

Märkimistasu:

Fondi investeerimisel on 1% märkimistasu, mis on fondi tulu, mitte Avaroni tulu. Märkimistasu rakendame seetõttu, et peale völakirja ostu fondi portfelli hinnatakse völakiri fondis keskhinnale (mid-price), mistõttu saavad uued investorid võrreldes olemasolevatega fondi sisenemisel eelise.

Avaroni tutvustus

- AS Avaron Asset Management on iseseisev Eesti varahaldusettevõtte, mille asutasid aastal 2007 Kristel Kivinurm-Priisalm, Valdur Jaht ja Peter Priisalm.
- Ligi 500 investorit on investeerinud meiega üle 200 miljoni euro.
- Investorid saavad investeerida nelja Avaroni investeerimisstrateegiasse:
 - Avaroni Privaatportfelli Fond** investeerib Euroopa börsifirmade aktsiatesse, kõrge tootlusega völakirjadesse ja kulda. Fondil on paindlik investeerimisstrateegia ja ta kombineerib erinevad varaklassid, mistõttu sobib just see fond investorit portfelli alustalaks.
<https://avaron.ee/meie-fondid/privaatportfell/>
 - Avaron Areneva Euroopa Fond** investeerib areneva Euroopa regiooni börsifirmade aktsiatesse.
<https://avaron.ee/meie-fondid/areneva-euroopa-fond/>
 - Avaroni Kasvuettevõtete Fond** investeerib areneva Euroopa regiooni kiirelt kasvavatesse börsifirmadesse.
<https://avaron.ee/meie-fondid/avaroni-kasvuettevotete-fond/>
 - Avaroni Völakirjafond** investeerib Euroopa kõrge tootlusega völakirjadesse.
<https://avaron.ee/meie-fondid/avaroni-volakirjafond/>
- Avaronis on Eesti üks suurimaid börsidele investeerivaid tiime - 16 oma ala pühendunud professionaali, sealhulgas 3 fondijuhti ja 5 analüütikut.
- Investeerimisel järgime vastutustundliku investeerimise põhimõtteid. Juba aastast 2011 oleme ÜRO vastutustundlike investorite algatuse UN PRI liige.
- Avaroni enda ja meie fondide tegevuse üle teostab järelevalvet Eesti Finantsinspektsioon.



Kristel Kivinurm-Priisalm

Investorsuhete juht,
Avaroni asutaja



Peter Priisalm

Fondijuht,
Avaroni asutaja



Valdur Jaht

Fondijuht, Avaroni
asutaja



Rain Leesi, CFA

Fondijuht

RISKIHOIATUS: Fondi investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad mõjutada investeringu tootlust. Investor peab aktsepteerima, et Fondi paigutatud investeringu säilimine ega kasvamine ei ole garanteeritud ja investeringu Fondi võib kaasa tuua nii kasumit kui ka kahjumit. Riskide realiseerimisel võib investor kaotada olulise osa oma investeringust. Fondi mineviku tootlus ei ole garantiiks ega viita Fondi tootlusele järgnevatel perioodidel. Fondi vara investeeritakse kõrge tootlusega völakirjadesse, mistõttu peaks investor arvestama Fondi keskmise riskitasemega. Fond sobib investorile, kellel on mõeldukas riskitaluvus ja kes aktsepteerib, et Fondi osaku puhasväärtus võib kõikumada. Fondi soovitatav investeerimishorisont on vähemalt 2 aastat. Investooril on soovitatav omada eelnevaid kogemusi finantstootetesse investeerimisel või teadmisi finantsturgude toimimise kohta.

Iga investor on iseseisvalt kohustatud kaaluma Fondi investeerimisega seonduvaid riske ning hindama nende mõju ja võimalikke tagajärgi lähtudes oma investeerimisalastest teadmistest ja kogemustest, varalisest seisundist, investeringu ajahorisondist ja eesmärkidest. Enne investeerimisotsuse langetamist pea nõu Avaroni või mõne teise asjatundliku investeerimisnõustajaga ning loe läbi Fondi investeerimisega seotud riskide ülevaade, mis on välja toodud Fondi prospektis alapunktis Riskid.

Käesolevat kuukommentaari kasutatakse ka turundusmaterjalina. Ülevaade Fondi investeerimisega seotud riskidest on esitatud prospektis. Enne investeerimist palun loe tähelepanelikult Fondi tingimusi, prospekti, põhiteavet ja viimast aasta- või poolaastaaruannet, mis on kättesaadavad meie kodulehel avaron.ee.