

Fondijuhi kommentaar, jaanuar 2012

Aasta 2012 algas globaalsetel aktsiaturgudel erakordselt positiivelt, seda eriti arenevatel turgudel, vaatamata tohutule ebakindlusele kasvuväljavaadete osas nii Euroopas kui ka globaalselt. Areneva Euroopa aktsiaturud edestasid üle pika aja jälle globaalseid turge. Regiooni likviidsed turud rallisid tugevasti, samas kui väiksemate turgude tootlused jäid pisut tagasihoidlikumaks. Areneva Euroopa aktsiaturgude tootlustele tuli lisa ka regiooni valuutade tugevnemisest, mis korvas osaliselt valuutade nõrgenemist alates suve lõpust. Jaanuaris investorid hakkasid jälle aktiivselt investeerima arenevat turgude fondidesse, seda peale massilist müüki, mis sai alguse eelmise aasta varasuvel. Kuigi investorid on hetkel eelistanud globaalseid arenevate turgude fonde regionaalsetele ning Ida-Euroopa piirkond on seni ainus, kust raha veel välja voolab, on seda üllatavam areneva Euroopa turgude tugev ralli jaanuaris. Avaron Areneva Euroopa Fondi osaku puhaskasv tõusis jaanuaris 9,8%.

Riik	1 kuu muutus kohalikus valuutas	1 kuu muutus eurodes	aasta muutus euros	kahe aasta muutus euros	kolme aasta muutus euros
USA	4.4%	3.5%	6.9%	29.6%	55.8%
Euroopa	4.6%	4.6%	-15.2%	-6.8%	19.8%
Arenevad turud	11.2%	10.3%	-4.5%	15.8%	88.7%
KIE	12.8%	12.8%	-19.5%	-10.3%	52.4%
Poola	8.9%	14.9%	-19.4%	-2.3%	74.8%
Poola	8.3%	14.3%	-22.7%	-2.7%	81.8%
Poola	8.8%	14.8%	-19.9%	-6.4%	54.2%
Tšehhi Vabariik	6.6%	7.7%	-25.0%	-14.5%	38.3%
Ungari	11.3%	19.0%	-23.0%	-20.3%	65.9%
Baltikum	3.6%	3.6%	-25.4%	-7.7%	41.9%
Rumeenia	12.7%	12.1%	-15.6%	-9.0%	114.2%
Bulgaaria	0.2%	0.2%	-18.9%	-25.9%	12.6%
Horvaatia	-0.7%	-1.3%	-26.2%	-24.3%	0.4%
Sloveenia	-2.9%	-2.9%	-9.4%	-13.6%	-40.0%
Serbia	0.2%	1.4%	-32.7%	-31.3%	-16.9%
Macedonia	-3.8%	-2.7%	-26.9%	-32.9%	-14.7%
B&H	0.8%	0.8%	-27.1%	-25.4%	-28.0%
Türgi	11.5%	17.5%	-14.6%	-6.6%	99.5%
Austria	9.8%	9.8%	-28.0%	-16.7%	19.6%

Allikas: Bloomberg

Areneva Euroopa valuutakursid euro suhtes

	2012. a.					2008. a.
	1 kuu	algusest	1 aasta	2 aastat	3 aastat	tipust alates
Poola	5.5%	5.5%	-7.2%	-4.3%	5.5%	-24.3%
Ungari	6.9%	6.9%	-7.4%	-7.9%	1.1%	-22.5%
Tšehhi	1.0%	1.0%	-4.5%	3.6%	10.2%	-9.3%
Rumeenia	-0.5%	-0.5%	-2.0%	-5.7%	-1.2%	-28.4%
Horvaatia	-0.6%	-0.6%	-2.1%	-3.5%	-2.3%	-6.7%
Serbia	1.2%	1.2%	-1.0%	-6.8%	-10.7%	-28.3%
Türgi	5.4%	5.4%	-5.5%	-10.7%	-9.5%	-28.3%

Allikas: Bloomberg

Peatselt on algamas neljanda kvartali tulemuste hooaeg. Türgi pankadelt oodatakse võrreldes eelmise kvartaliga 20-30%-list kasumlikkuse paranemist vaatamata oktoobris muutunud keskpanga poliitikale, mis muutis üldise keskkonna tunduvalt keerulisemaks. Kõrgemad kasumiootused tulenevad peamiselt tugevast netointressitulust, mis omakorda tuleneb kõrgest tootlusest inflatsiooniga indekseeritud võlakirjadelt, kuna Türgi

inflatsioon tõusis aasta lõpuks kahekohaliseks. Samuti oodatakse marginaalide paranemist, kuna laenuportfelli ümberhindamise mõju hakkab avalduma. Ülejäänud Balkani riikide pangad peaks lõikama kasu langevatel provisjonidelt ning näitama üle 10% ulatuvat kasumi kasvu. Poola pankadelt ootame korralikku ühekohalist kasumi kasvu vaatamata tugevale võrdlusbaasile, stagneerunud laenukasvule ja stabiliseeruvale netointressimarginaalile.

Regionaalse naftasektori väljavaated on erisuunalised. Rafineerimistehased on kannatanud kõigi aegade nõrgimat sektori ärikeskkonda, samas kui rohkem nafta ja gaasi tootmisega seotud ettevõtted peaks näitama üsna tugevaid tulemusi, kuna nafta hind püsib kõrgel ja dollar on tugev. Kesk-Euroopa telekomiettevõtetelt on oodata neljandas kvartalis mitmeid erakorralisi kulusid: provisjonid koondamishüvitisteks (TPSA, Poola), ülevõtmistega seotud kulud (Netia, Poola) või provisjonid finantsinspektsiooni vaidluse jaoks ja hiiglaslik (edasilükkunud) tulumaksukohustus (MTel, Ungari). Türgi Turkcell peaks raporteerima märgatavalt madalamat kasumit, kuna Valgevene rubla devalveerimisega kaasnesid ettevõttele suured kahjumid, samas oodatakse Türk Telekomilt madalat ühekohalist kasumi kasvu. Regionaalse energiasektori tulemusid jäävad ootuste kohaselt madalaks, kuna olematu elektritarbimise kasv ja stabiilne elektri hind teevad üsna võimatuks kasumi kasvu elektritootmises, samas kui madalad mahud survestavad jaotusvõrgu kasumlikkust. Farmaatsiaetevõtetelt oodatakse üsna tugevat käibe kasvu, seda eriti Ungari ravimitootjate puhul, mis lõikavad kasu nõrgast Ungari forintist, samas kui kasumi ootused on veidi nõrgemad tänu kasvanud kulutustele teadus- ja arendustegevusele ning turundusele.

Peamised muudatused portfellis

Jaanuaris tegime mitmeid muudatusi fondi portfellis. Me vähendasime tarbe- ja kestva kaupade tootvate väikeettevõtete osakaalu, kuna hinnatasemed olid muutunud vähem atraktiivseteks, samas suurendades suure ja keskmise turukapitalisatsiooniga energia- ja telekomiettevõtete osakaalu. Lisaks võtsime osaliselt kasumit Rumeenia investeerimisfondidest (SIFid), eriti SIF2 Moldova, mis on kohalikus valuutas novembri põhjadelt rallinud ca. 75%. Kiire hinnatõusu põhjuseks on olnud kõrge dividendi ootus ja muudatus kohalikus seadusandluses, mis lubab ühel aktsionäril omada maksimaalselt 5% osalust varasema 1% asemel. Samas me suurendasime fondi allokatsiooni Fondul Proprietateasse, mis on Rumeenia erastamisfond, mis kaupleb 54% allpool oma varade puhaskasvust (portfellis on peamiselt kohalikud energia- ja kommunaalteenuseid pakkuvad ettevõtted) ja pakub 8% dividenditootlust. Samas otsustasime me kõrge hinnataseme tõttu (2x raamatupidamislik väärtus, kui omakapitali tootlus oli ligikaudu 14%) müüa oma positsiooni Poola pangas Pekao. Jaanuaris lisasime portfelli ka uue instrumendi – OTP (Ungari pank) konverteeritav võlakiri, mille soetasime 10.3% tootlusega, ning mis on juba märgatavalt rallinud ning tootlus on langenud 8.8%-ni.

Väljavaade

Viimased Lääne-Euroopa tootmisaktiivsuse indikaatorid (PMI) on lisanud positiivsust, kuna need on olnud oodatust paremad. Tootmisaktiivsuse indikaatorite kiire paranemine on julgustav ja viitab sellele, et kasvu aeglustumine võib pöörduda. Viimaste näitajate põhjal on alust arvata, et

Eurotsooni olulisemate riikide - Saksamaa ja Prantsusmaa - majandused ei pruugi käeoleva aasta esimeses kvartalis minna majanduslangusesse. Teisalt Euroopa Liidu äärealad on endiselt langusele viitavas faasis. Endiselt jääb ülimaks Euroopa Keskpanga roll tagada pankadele likviidsus, kuna see aitab hoida kontrolli all Euroopa ääreala riikide võlakirjade intressid ja vähemalt praeguseks paistab andvat riigijuhtidele lisaaega otsimaks antud olukorrale lahendust. Meie arvates seisab jätkuvalt areneva Euroopa jaoks suurim risk väliskaubandussidemetes ja mitte nii väga pangandussektori seotuses Euroopaga, kuna meie regiooni pangad on reeglina võimelised ennast ise finantseerima. Regiooni majanduskasvu peamiseks veduriks oleva ekspordi aeglustumine omaks aga märgatavat negatiivset mõju areneva Euroopa kasvuväljavaadetele.

Areneva Euroopa ettevõtete tulemuste väljavaated järgmisteks aastateks on endiselt üsna tugevad. Põhinedes regiooni laiapõhjalisele indeksile Stoxx EU Enlarged, ootavad analüütikud 6% ja 14% kasumite kasvu vastavalt 2012. ja 2013. aastal, võrrelduna vastavalt 3% ja 18% kasumi kasvuga meie portfelli ettevõtetel. Avaroni madalamad kasumi ootused peegeldavad meie tagasihoidlikumat majanduskasvu ootust. Mõningal määral üllatuslikult on viimase kuu jooksul analüütikud tõstnud kasumiootuseid nii 2012. kui 2013. aastaks (ligikaudu 4%). Suve tippudega võrreldes on aga kasumiootuseid alandatud keskmiselt 15% võrra, mis on kindlasti märgatav muutus ja kätkeb endas nõrgenenud majandusväljavaadet, kuid samas näitab see seda, et veel pessimistlikum, majanduslangusega arvestav stsenaarium ei ole veel päevakorras. Meie regiooni suurimate turgude (Türgi ISE100, Poola WIG) osas on 2012. aastaks konsensuse kasumiootused üsna head - Türgis oodatakse 14% kasumi kasvu, mis peamiselt tuleneb valuutakahjumite puudumisest vastupidiselt eelmisele aastale, ja Poolas 2% kasvu. Viimane number ilmselt on kohandatud erakordsete tulude osas, mida Poola mobiilsideoperaatori Polkomtel kolm senist indeksi raskekaallastest omanikku (PKN, PGE, KGHM) peaksid kajastama oma neljanda kvartali tulemustes (ca. €1.4 miljardit). Meie ootused Poola suurte ning likviidsemate keskmise turukapitalisatsiooniga ettevõtete osas, mis on konsensusest konservatiivsemad, viitavad madalale ühekohalisele kasumite langusele. Analüütikud ootavad Rumeenia ettevõtetelt 10% ja 7% kasumi kasvu vastavalt 2012. ja 2013. aastal. Areneva Euroopa aktsiate hinnatasemed on ka peale jaanuari rallit endiselt atraktiivsed. Pidades silmas suuri lunastusi regiooni aktsiafondidest alates 2011. aasta suvest (ligi \$10 miljardit EMEA suunalistest fondidest), on investorid hetkel regiooni alainvesteeritud. Avaron Areneva Euroopa Fondi portfellis olevad ettevõtted kauplevad keskmiselt 9x viimase 12 kuu kasum, alla raamatupidamisväärtuse (0.8x), pakkudes 5,7%-list dividenditootlust. Kasutades 2009. aasta kriisi põhja kasumeid, tundub portfelli hinnatase samuti atraktiivsenä - 9,8x kasum ja 1,03x raamatupidamislik väärtus.

Avaron Areneva Euroopa Fond

	% fondi varadest	P/E adj		EPS adj kasv		EV/EBITDA		Div tootlus		P/NAV	P/B
		12K	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2010		
Tsüklilised	39.2%	9.3	8.8	7.0	5.6%	26.0%	4.4	3.7	2.5%	-	0.81
Mittetsüklilised	19.9%	9.0	9.0	8.7	-3.2%	3.1%	4.7	4.5	5.5%	-	1.17
Varadepõhised	22.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	0.54	0.62
Aktsiad kokku	81.8%	9.2	8.9	7.5	2.5%	18.4%	4.6	4.1	5.7%	-	0.82
		CY		YTM							
Võlakirjad	11.2%	8.0%	15.0%								

Fondi faktid

Varaklass	Aktsiafond
Investeeringuspiirkond	Arenev Euroopa, välja arvatud Venemaa (Euroopa Liidu uued liikmed ja kandidaatriigid)
Fondi tüüp	Avalik avatud fond, eurofond
Osakute ost ja müük	Iga päev, tehingupäev + 3 päeva
Fondi asukoht	Eesti
Fondivalitseja	AS Avaron Asset Management
Järelevalveasutus	Finantsinspeksioon
Depositoorium	Swedbank AS
Audiitor	Deloitte
Fondi valuuta	EUR
Fondi alguskuupäev	23. aprill 2007
Fondi maht, EUR mln	20.7
Fondi tulu jaotamine	Fondi saadud dividendid ja intressid reinvesteertakse

Fondi osakud

A, B osakuid saavad osta ainult olemasolevad investorid C, D, E osakud on avatud kõigile investoritele

Olemasolevad investorid (A, B osak)

Miimuminvesteering	Ei ole
Märkimistasu	A osak: 2%, B osak: ei ole
Aastane valitsemistasu	A osak: 1.75%, B osak: 1.25%
Edukustasu A osak	A osak: 15% tootlusest üle 5%
	B osak: 15% tootlusest üle 8%
Lunastustasu	A osak: 1.5%, B osak: ei ole

Uued jaainvestorid (D osak)

Miimuminvesteering	Ei ole
Märkimistasu	2%
Aastane valitsemistasu	2%
Edukustasu	ei ole
Lunastustasu	1.5%

Uued institutsionaalsed investorid (C, E osak)

Miimuminvesteering	C osak: EUR 125,000 E osak: EUR 3 mln
Märkimistasu	C osak: 2%, E osak: ei ole
Aastane valitsemistasu	C osak: 1.25%, E osak: 0.85%
Edukustasu	C osak: 10% üle 12 kuu Euribori E osak: 15% tootlusest, mis ületab MSCI EFM CEEC ex-Russia indeksi tootlust.
Lunastustasu	C osak: 1.5%, E osak: ei ole

Muu teave

Tagasivõtmistrahv NAV avaldamine 2% kui lunastada üle 10% fondist
www.avaron.ee, Bloomberg, Lipper, Telekurs

Fondi reitingud

Morningstar**** Emerging Europe ex-Russia Equity

Väärtpaberikoodid

ISIN kood	A osak: EE3600090049
	B osak: EE3600090056
	C osak: EE3600102901
	D osak: EE3600108866
	E osak: EE3600108874
Bloomberg	A osak: AVAEEESA
	B osak: AVAEEESB
	C osak: AVAEEESC
	D osak: AVEMEUD
	E osak: AVEMEUE

Avaroni kontaktandmed

info@avaron.com
telefon 664 4205
faks 664 4201
Narva mnt 5-58, Tallinn 10117
www.avaron.ee

Investeeringusnõustaja

Kristel Kivinurm-Priisalm
telefon: 511 2242
kristel.kivinurm@avaron.com

Fondi investeerimiseesmärk

Avaron Areneva Euroopa Fond on aktiivselt juhitud aktsiafond, mille varad paigutatakse Kesk- ja Ida-Euroopa piirkonda. Fondi investeerimisuniversum hõlmab Euroopa Liidu uute liikmesriikide ning sinna alles pürgivate riikide börsiettevõtteid. Fond ei investeeeri Venemaale ega SRÜ riikidesse. Fondi vara hajutatakse 35-50 erineva emitendi väärtpaperite vahel.

Investori profiil

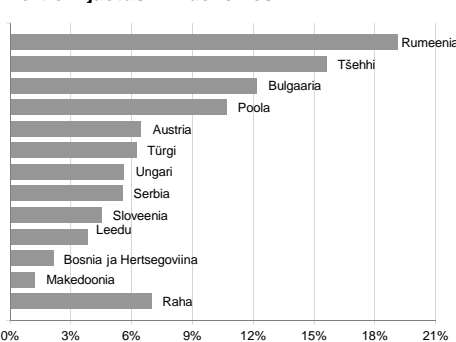
Fond sobib investorile, kes soovib paigutada raha aktiivselt juhitud areneva Euroopa aktsiaportfelli. Fond sobib täiendama investori globaalset aktsiaportfelli. Raha paigutamisel fondi peaks investoril olema pikk investeerimishorisont (5-10 aastat).

Tootlus 3 aastat, B osak

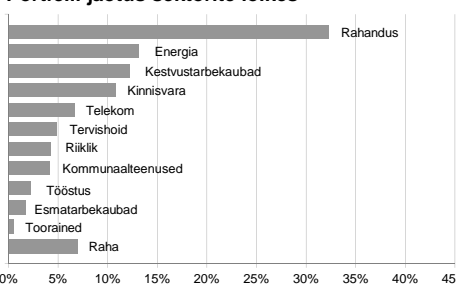


Mineviku tootlus ei ole garantiiks ega viita tootlusele järgnevatel perioodidel

Portfelli jaotus riikide lõikes



Portfelli jaotus sektorite lõikes



Fondi investeeringute suhtarvude ülevaade

	% fondi varadest	P/E adj 12K	P/E adj 2011	P/E adj 2012	EPS adj kasv 2011	EPS adj kasv 2012	EV/EBITDA 2011	EV/EBITDA 2012	Div tootlus 2010	P/NAV 12K	P/B 12K
Tsüklilised	39.2%	9.3	8.8	7.0	5.6%	26.0%	4.4	3.7	2.5%	-	0.81
Mittetsüklilised	19.9%	9.0	9.0	8.7	-3.2%	3.1%	4.7	4.5	5.5%	-	1.17
Varadeühised	22.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	0.54	0.62
Aktsiad kokku	81.8%	9.2	8.9	7.5	2.5%	18.4%	4.6	4.1	5.7%	-	0.82
		CY YTM									
Võlakirjad	11.2%	8.0%	15.0%								

Fondi tootlus

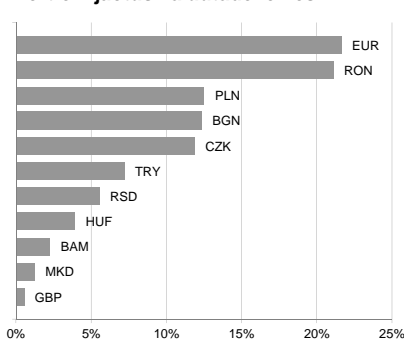
1 kuu	9.8%
Aasta algusest	9.8%
3 kuud	6.0%
6 kuud	-10.1%
1 aasta	-12.4%
2 aastat*	-1.0%
3 aastat*	12.5%

* Kalendriaasta keskmine tootlus aasta baasil

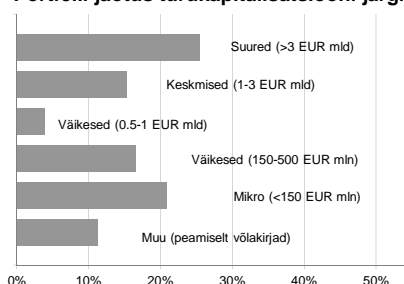
Osaku hind, EUR 31-Jan-12

A osak	3.0016
B osak	3.0832
C osak	10.8131
D osak	9.2008

Portfelli jaotus valuutade lõikes



Portfelli jaotus turukapitalisatsiooni järgi



Avaron Areneva Euroopa Fondi investeerimine

Avaroni fondide osakuid saab osta ja müüa internetipanga või pangakontori vahendusel igal tööpäeval. Fondi investeerimiseks peab Teil olema avatud väärtpaberikonto mõnes Eesti pangas. Väärtpaberikontot saab üldiselt avada nii pangakontoris kui ka internetipanga vahendusel.

Kui annate fondi ostukorralduse pangapäeval enne kella 16.00, fikseeritakse tehingu hind järgneval pangapäeval ning sel päeval laekuvad osakud ka Teie väärtpaberikontole. Kui sisestate tehingu peale kella 16.00 või puhkepäeval, lükkub hinna fikseerimine ja osakute laekumine ühe pangapäeva võrra edasi.

Lisainformatsiooni Avaron Areneva Euroopa Fondi investeerimise kohta leiata meie kodulehelt www.avaron.ee/aef_ost.

Swedbank

Nii era- kui ka ärikliendid saavad fondiosakuid osta Swedbanki erakliendi internetipanga kaudu. Äriklient, kellel pole juurdepääsu erakliendi internetipangale, saab selle kasutusvõimaluse lisada, helistades äriklienditoe telefonile 6 132 222 või saates vastavasisuline soov pangateatena.

Fondiosakute ost:

1. Sisenege erakliendi internetipanka (www.swedbank.ee)
2. Valige menüüst „Investeerimine, säästmine, pension“
3. Valige „Fondid“ ja „Tehingud fondiosakutega“
4. Vajutage „Soovin fondiordeeri teha“
5. Kirjutage fondi nimetuse kohale „Avaron Areneva“ ja valige „Otsi“
6. Valige fondiosak*, millesse te soovite investeerida ning vajutage „Ostan“
7. Kui Teil on mitu väärtpaberikontot, siis valige konto, millele soovite fondiosakuid osta
8. Sisestage summa eurodes, mida soovite investeerida
9. Kontrollige tehing ja kinnitage order

Teenustasu: 1,28 eurot (teenustasu võib muutuda vastavalt muutustele panga hinnakirjas)

SEB Pank

Fondiosakute märkimiseks andke fondiordeeri SEB Panga kontoris. Selleks peab olema avatud SEB-s pangasisene väärtpaberikonto. Väärtpaberikontot saab tasuta avada nii internetipangas kui ka pangakontoris.

Ostuks vajalikud detailid:

Fondi nimi: Avaron Areneva Euroopa Fondi D-osak*

ISIN kood: EE3600108866

Summa: märkige summa euros, mida soovite fondi paigutada.

Müügi korral märkige müüdavate osakute arv.

Teenustasu: 1,60 eurot (teenustasu võib muutuda vastavalt muutustele panga hinnakirjas)

Sampo Pank

Fondiosakuid saab osta Sampo Panga internetipangas ja pangakontoris. Fondiosakute ostmiseks peab olema Sampo Panga avatud väärtpaberikonto (kas pangasisene või EVK väärtpaberikonto). Kui Teil väärtpaberikontot ei ole, siis fondi ostmiseks piisab pangasisese väärtpaberikonto avamisest. Pangasisest väärtpaberikontot saab avada tasuta ainult Sampo Panga kontoris.

Fondiosakute ostmine internetipangas:

1. Sisenege Sampo Panga internetipanka
2. Valige vasakult menüüst „Investeeringud“
3. Valige „Fondid ja väärtpaberid“
4. Vajutage „Hinnad ja tehingud“
5. Lahtrisse „Väärtpaberi nime või ISIN koodi järgi“ kirjutage „Avaron Areneva“
6. Kuvatakse Avaron Areneva Euroopa Fondi eri liiki osakud, valige fondiosak*, millesse soovite investeerida ning vajutage „Ostan“
7. Sisestage summa eurodes, mida soovite investeerida
8. Kontrollige tehing ja kinnitage order

Teenustasu: 1,60 eurot (teenustasu võib muutuda vastavalt muutustele panga hinnakirjas)

LHV

Fondiosakuid saab osta LHV internetipangas.

Fondiosakute ost:

1. Sisenege LHV internetipanka www.lhv.ee.
2. Valige kontode menüüst väärtpaberikonto, millele soovite fondiosakuid osta
3. Valige vasakul menüüst "OST-MÜÜK" alt valik "Fondiosakute ost/müük"
4. Nüüd täitke tehingukorraldus:
 - "Vali tehingu tüüp": ost
 - "Vali fondiosak": valige rippmenüüst Avaron Areneva Euroopa Fondi D-osak*, millesse soovite investeerida
 - "Sisesta kogus": jätke tühjaks (sisestatakse vaid müügikorralduse puhul)
 - "või summa": sisestage tehingusumma, mida soovite investeerida
5. Vajutage "Eelvaade"
6. Seejärel ilmuvad tehingukorralduse andmed ja vajutage "Soorita tehing"

Teenustasu: tasuta (teenustasu võib muutuda vastavalt muutustele panga hinnakirjas)

* Avaron Areneva Euroopa Fondi **D-osakuid** saavad osta kõik investorid;

A- ja B-osakuid saavad osta ainult need osakuid juba omavad või omanud investorid;

C- ja E-osakutel on miinimuminvesteering vastavalt 125,000 eurot ja 3 miljonit eurot

TÄHTIS RISIKIHOIATUS

Fondi investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad mõjutada investeringu tootlust. Fondi tegevus võib tuua nii kasumit kui ka kahjumit. Osakuomanikule ei ole Fondi paigutatud rahasumma väärtuse säilimine ega kasvamine garanteeritud. Riskide realiseerumisel võib investor kaotada olulise osa oma investeringust. Fondi mineviku tootlus ei ole garantiiks ega viita Fondi tootlusele järgnevatel perioodidel. Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt võib Osaku puhasväärtus tugevasti kõikuda.

Hoiatus arenevate turgude kohta

Fondi vara investeeritakse täies ulatuses areneva Euroopa riikide finantsinstrumentidesse. Arenevate riikide õiguslik, poliitiline ja majanduslik raamistik on alles kujunemisejärgus ning neis riikides võib esineda suuremat sotsiaalset, majanduslikku ja poliitilist ebastabiilsust. Sellest tulenevalt kaasneb areneva Euroopa piirkonda investeerimisega võrreldes arenenud turgudega kõrgem risk. Investorid peaksid arvestama, et positiivsed arengud ja edukad reformid ühes piirkonna riigis ei pruugi korduda samamoodi teises riigis. Areneva Euroopa turgude kapitalisatsioonid on suhteliselt madalad ja need turud on tihti volatiilsed ning madala likviidsusega. Investeerimispiirkonna riikide valuutakursid võivad Fondi arvestusvaluuta suhtes oluliselt kõikuda, mis võib omada olulist mõju Osaku puhasväärtusele. Fondivalitseja üldiselt ei maanda valuutariski. Riigid võivad seada piiranguid kapitalivoogudele ja valuuta konverteeritavusele, mille tulemusel võib olla piiratud Fondi võimalus väärtpaberite müükidest raha kätte saada ning Osakuid korrapäraselt tagasi võtta. Riiklik finantsjärelevalve võib piirkonna riikides olla väheefektiivne. Areneva Euroopa riikide raamatupidamise-, auditi- ja aruandlusstandardid ei pruugi olla samal tasemel arenenud riikide standarditega. Väärtpaberite arveldus- ja registreerimissüsteemid ning väärtpaberite arveldamisele, registreerimisele ja kontohaldurite tegevusele rakendatavad nõuded ja järelevalve ei pruugi olla samal tasemel arenenud riikidega.

Fondi riskitase

Fondi vara investeeritakse arenevate turgude finantsinstrumentidesse. Fondi varast suurima osa moodustavad investeringud aktsiatesse. Seega tuleb Fonde käsitada kõrge riskiga investeerimistoodetena.

Tüüpinvestori kirjeldus

Fond sobib kõrge riskitaluvusega investorile, kes otsib pikaajalist kapitali kasvu läbi investeringute areneva Euroopa piirkonna aktsiaturgudele. Investor peab aktsepteerima, et Fondi paigutatud investeringu säilimine ega kasvamine ei ole garanteeritud. Soovitatav investeerimishorisont on 5-10 aastat, mille jooksul peab investor olema valmis taluma olulist Osaku puhasväärtuse kõikumist. Investoril on soovitatav omada eelnevaid kogemusi finantstoodetes investeerimisel või teadmisi finantsturgude toimimise kohta. Regionaalse arenevate turgude aktsiafondina sobib Fond hajutatud investeerimisportfelli üheks komponendiks. Investori finantsolukord peab võimaldama taluda investeringu väärtuse olulist kõikumist. Iga investor on iseseisvalt kohustatud kaaluma Fondi investeerimisega seonduvaid riske ja hindama nende mõju ja võimalikke tagajärgi arvestades oma investeerimisalaseid kogemusi ja teadmisi, varalist seisundit ning investeringu ajahorisonti ja eesmärgi. Fondivalitseja soovib enne investeerimisotsuse langetamist konsulteerida asjatundliku investeerimise nõustajaga.

Fondi dokumendid

Ülevaade fondi investeerimisega seotud riskidest on esitatud prospektis. Enne investeerimist lugege tähelepanelikult fondi tingimusi, prospekti ja viimast aasta- või poolaastaruannet, mis on kättesaadavad internetis www.avaron.ee või pöördudes otse AS-i Avaron Asset Management poole: aadress Narva mnt. 5-58, Tallinn 10117; telefon +372 6644 200; faks +372 6644 201; e-mail info@avaron.com.