

**Ülevaade**

Fond investeerib globaalsetel turgudel kaubeldavatesse väärtpaberitesse, keskendudes põhiliselt Venemaa turule. Fondi portfelli koosneb umbes 25 aktsiast, mis on meie investeerimismeeskonna analüüsi põhjal kõige atraktiivsemalt hinnatud.

Fond otsib investeringute tegemisel võimalikult head riski-tulu suhet, arvestades sealjuures nii fundamentaalset kui ka tehnilist analüüsi ja regiooni aktsiaturgude ebaefektiivsusest tulenevaid võimalusi.

**Fondi faktid**

**Fondi maht:** €4,1 mln  
**Positsioon:** 22  
**UCITS IV:** Jah  
**Auditor:** PwC  
**Depositoorium:** Swedbank  
**Kauplemine:** Igapäevaselt  
**Asukohariik:** Eesti  
**Fondi algus:** 14/02/2006

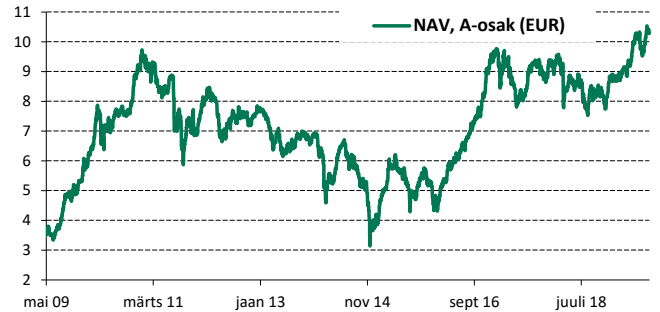
**Fondijuhi kommentaar**

Globaalsed aktsiaturud säilitasid oktoobris momentumit ja jätkasid rallit. Arenevate turgude MSCI EM TR indeks tõusis 1,8%, samal ajal kui MSCI World TR indeks tõusis 0,3%. Venemaa aktsiaturg edestas teisi turge kui MSCI Russia TR tõusis 6,1% ja Trigon Venemaa Top Picks Fond tõusis 1,0%.

Rubla oli oktoobris euro suhtes nõrk kui nõrgenes 1,4%. Venemaa Keskpank langetas juba oktoobris ootamatult baasintressimäära 50 baaspunkti võrra 6,5% tasemele, kuigi turg ootas seda alles järgmisel aastal. Kuna inflatsioon on aasta algusest arvestatuna 2,4%, siis langetas Venemaa Keskpank aastalõpu oodatavat inflatsiooni 4,0% tasemelt 3,2%-3,7%-ni. Arvestades püsivalt madalat inflatsiooni, on detsembris veel ruumi järjekordseks intressimäärade alandamiseks 50 baaspunkti võrra.

Gazpromi aktsia tõusis oktoobris 14,2% ja oli taaskord üks parima tootlusega aktsiatest ning suurim indeksisse panustaja kõrge 19,0% osakaaluga. Gazpromi ralli tulenes uudisest, et Taani kiitis heaks Nord Stream 2 gaasijuhtme ehituse oma majandusvööndis, mis kõrvaldab viimase takistuse torujuhtme ülejäänud osa valmimiseks. Märkimisväärse ralli ja nõrga gaasihinna tõttu, mis survestab Gazpromi finantsnäitajaid tulevikus, võtsime kasumit ning vähendasime selle osakaalu alla 5%.

Tulevikku vaadates paistab Venemaa aktsiaturg arenevate turgude seas eriti huvitav madala beeta tõttu, mida toetavad tugevad fundamentaalanäitajad ja ettevaatlik makropoliitika, mis piirab rubla nõrgenemist. Venemaal on endiselt ühed kõrgeima dividenditooluse ja madalaima P/E suhtarvuga aktsiad peamiste arenevate turgude seas. Börsil noteeritud Venemaa ettevõtted on aja jooksul märkimisväärselt suurendanud dividendide väljamakset 15%-lt praegusele 45-50%-le. MSCI Russia indeks kaupleb nüüd 6,4x eeldataval 2019. aasta P/E suhtarvul ning dividenditooluseks on 7,2%, mis on suurem Venemaa eurovõlakirja intressimäärast. Trigon Venemaa Top Picks Fondi portfelli kaupleb 6,7x kaalutud keskmisel 2019. aasta oodataval kasumil ning dividenditooluseks on 8,4%.

**Tootlus strateegia algusest (pärast kulude mahaarvestamist)**


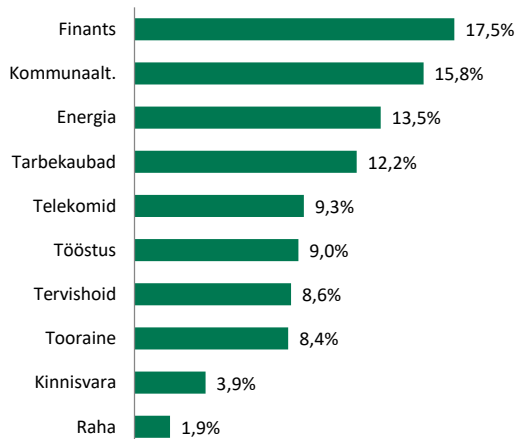
31-okt-19	A-osak	D-osak	Võrdlusindeks*
Aasta algusest	33,8%	34,1%	44,3%
1 kuu	1,0%	1,0%	6,1%
3 kuud	0,4%	0,5%	6,6%
6 kuud	14,1%	14,2%	21,1%
1 aasta	24,3%	24,6%	36,4%
2 aastat	12,4%	13,4%	55,2%
3 aastat	35,6%	34,6%	70,3%
5 aastat	91,7%	82,2%	82,5%
Osaku algusest	62,4%	30,5%	28,3%
Osaku väljastamine	14.veebr.06	31.aug.11	14.veebr.06

Fondi detailid	A-osak	D-osak
<b>Osaku puhasväärtus (EUR)</b>	<b>10,3742</b>	<b>13,0477</b>
12 kuu kõrgeim (EUR)	10,5357	13,2467
12 kuu madalaim (EUR)	7,7447	9,7184
Valitsemistasu (aasta kohta)	Kuni 1%	0,75%
Edukustasu	puudub	20% tootlusest, mis ületab Võrdlusindeksit*
Märkimistasu**	puudub	puudub
Lunastustasu	puudub	puudub
ISIN kood	EE3600080297	EE3600109336
Bloombergi kood	TRINETP ET	TRINETD ET
Minimaalne investering	€1 mln	puudub

Sharpe suhtarv (5 aastat) 0,56  
 Päevane volatiilsus (1 aasta) 13,9%

(Detailne info C-osaku kohta on välja toodud järgmisel lehel.)

Fondi portfelli kuuluvate investeringute või mistahes täiendava informatsiooni saamiseks palume saata vastav päring [funds@trigoncapital.com](mailto:funds@trigoncapital.com).

**Investeeringud sektorite lõikes**


**Märkus:** Fondi eelmiste perioodide tootlus ei ole lubadus ega indikatsioon fondi järgmiste perioodide tootluse kohta. Fondi osakute väärtus võib aja jooksul nii kasvada kui ka kahaneda, seetõttu pole garanteeritud, et investor saab tagasi fondi tehtud investeringu summa. Investeeringuga kaasnevaid riske on täpsemalt kirjeldatud fondi prospektis, mis on kättesaadav veebilehel [www.trigoncapital.com](http://www.trigoncapital.com). Palun vaadake tähtsat õiguslikku teavet kuuülevaate viimasel leheküljel.

\* Võrdlusindeks: MSCI Russia Daily Net TR EUR. Allikas: Bloomberg.

\*\*D-osakuid saab märkida alates 8. augustist 2011.a. ja edukustasu arvestus algas pärast esimeste D-osakute väljastamist nominaalväärtusega 10 eurot osaku kohta. A-osakute märkimine on taasavatud alates 1. septembrist 2017.

Osakute hind ja fondi tootlust saab jälgida igapäevaselt internetis [www.trigoncapital.com](http://www.trigoncapital.com) ja Bloombergist.

**Fondi tootlus (A-osak)**

Aasta	Jaane	Veeb	Märts	Apr	Mai	Juuni	Juuli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dets	Aastane	Tootlus aasta baasil*
2019	13,6%	-1,0%	-0,1%	4,5%	1,0%	8,3%	3,9%	-4,3%	3,9%	1,0%				
2018	6,0%	1,1%	-3,4%	-7,6%	2,3%	-0,6%	1,9%	-9,7%	8,0%	-1,9%	0,5%	-7,6%	-12,0%	
2017	4,0%	-3,3%	3,5%	-0,7%	-9,1%	-6,5%	0,3%	10,8%	4,6%	-0,7%	-3,6%	-1,0%	-3,2%	
2016	-6,5%	1,9%	9,8%	8,2%	2,7%	4,5%	2,9%	7,3%	5,3%	4,7%	8,2%	10,0%	75,9%	
2015	6,4%	24,3%	7,2%	10,5%	4,7%	-5,7%	-6,2%	-6,9%	-1,6%	12,2%	4,3%	-8,9%	41,7%	
2014	-10,1%	-5,6%	-7,4%	-2,6%	17,1%	5,5%	-7,1%	-4,2%	-2,0%	-5,4%	-9,2%	-25,6%	-47,3%	
2013	0,6%	-1,2%	-6,0%	-6,6%	-0,1%	-5,0%	0,1%	2,3%	4,7%	2,0%	-2,5%	3,2%	-8,8%	2 aastat -7,7%
2012	14,5%	5,5%	-3,0%	-1,6%	-13,9%	2,1%	5,4%	-1,0%	2,9%	-0,8%	-2,6%	4,3%	9,8%	3 aastat 14,4%
2011	3,3%	-0,6%	-0,7%	-7,6%	-0,2%	-1,9%	5,0%	-13,9%	-15,0%	14,7%	1,6%	-7,2%	-23,4%	5 aastat 2,3%
2010	10,4%	5,9%	13,0%	7,1%	-5,2%	2,8%	2,6%	1,2%	0,7%	-0,4%	14,7%	3,3%	70,0%	
2009	-8,7%	-9,1%	7,2%	15,7%	7,2%	-2,1%	4,3%	11,0%	19,4%	-2,5%	4,7%	7,1%	63,2%	
2008	-13,9%	-0,9%	-0,6%	-5,7%	2,1%	-7,2%	-0,1%	-1,9%	-25,5%	-29,9%	-1,4%	-4,8%	-63,6%	* Kalendriaasta keskmine tootlus aasta baasil
2007	0,4%	3,6%	7,6%	5,4%	3,8%	5,4%	0,2%	0,4%	-1,7%	3,7%	-10,8%	3,4%	22,3%	
2006	-	1,2%	1,7%	2,4%	-9,0%	3,0%	7,1%	-1,1%	2,9%	4,2%	1,5%	0,5%	-	

\*Kuu tootlus koos tasudega

**Riskijuhtimise raport (A-osak)**

	1K	3K	6K	1A	2A
Volatiilsus(päevane)	10,5%	14,5%	13,3%	13,9%	17,8%
Volatiilsus(kuine)				19,2%	18,6%

**Korrektsooni riskianalüüs**

Negatiivseid kuid kokku	73/165	44%
Negatiivseim kuu	-29,9%	
Negatiivseim kvartal	-36,2%	

**Tõusu riskianalüüs**

Positiivseid kuid kokku	92/165	56%
Parim kuu	24,3%	
Parim kvartal	41,9%	

**Turu kapitalisatsiooni jaotus**

Micro Cap (kuni 150 mln EUR)	0,0%
Small Cap I (150 - 500 mln EUR)	10,5%
Small Cap II (500 mln - 1mld EUR)	16,2%
Mid Cap (1 - 3 mld EUR)	20,1%
Blue Chip (rohkem kui 3 mld EUR)	51,3%

**Kuine tootluse analüüs (A-osak)**

Kasahstan	1,0%	Telekomid	2,4%
Venemaa	0,1%	Energia	1,6%
		Finants	1,2%
		Tooraine	-0,1%
		Kommunaalt.	-0,6%
		Tarbe- ja kestva kaubad	-0,7%
		Tööstus	-0,8%
		Tervishoid	-0,9%
		Kinnisvara	-0,9%

Kuu tootlus ilma tasudeta 1,1% 1,1%

**Märkus:** Fondi eelmiste perioodide tootlus ei ole lubadus ega indikatsioon fondi järgmiste perioodide tootluse kohta. Fondi osakute väärtus võib aja jooksul nii kasvada kui ka kahaneda, seetõttu pole garanteeritud, et investor saab tagasi fondi tehtud investeeringu summa. Investeeringuga kaasnevaid riske on täpsemalt kirjeldatud fondi prospektis, mis on kättesaadav veebilehel [www.trigoncapi.com](http://www.trigoncapi.com). Palun vaadake tähtsast õigusala teavet kuuülevaate viimasel leheküljel.

**Investeeringud riikide lõikes**

	okt.19	apr.19	okt.18
Venemaa	93,4%	95,3%	96,6%
Kasahstan	4,7%	-	-
Raha	1,9%	4,7%	3,4%

**Investeeringud sektorite lõikes**

	okt.19	apr.19	okt.18
Finants	17,5%	12,8%	18,0%
Kommunaalt.	15,8%	13,0%	11,6%
Energia	13,5%	11,8%	5,8%
Tarbe- ja kestva kaubad	12,2%	18,0%	17,7%
Telekomid	9,3%	5,9%	5,1%
Tööstus	9,0%	9,2%	9,5%
Tervishoid	8,6%	8,3%	4,6%
Tooraine	8,4%	12,2%	20,2%
Kinnisvara	3,9%	4,2%	4,3%
Raha	1,9%	4,7%	3,4%

**Tootlus (pärast kulude mahaarvestamist)**

31-okt-19	A-osak	C-osak	D-osak
Aasta algusest	33,8%	32,7%	34,1%
1 kuu	1,0%	0,9%	1,0%
3 kuud	0,4%	0,1%	0,5%
6 kuud	14,1%	13,5%	14,2%
1 aasta	24,3%	23,0%	24,6%
2 aastat	12,4%	10,7%	13,4%
3 aastat	35,6%	33,6%	34,6%
5 aastat	91,7%	88,9%	82,2%
Osaku algusest	62,4%	179,2%	30,5%
Osaku väljastamine	14.veebr.06	15.apr.09	31.aug.11

C-osakuid saab märkida alates 6. aprillist 2009.a. ja edukustasu arvestus algas pärast esimeste C-osakute väljastamist nominaalväärtusega 10 eurot osaku kohta. D-osakuid saab märkida alates 8. augustist 2011.a. ja edukustasu arvestus algas pärast esimeste D-osakute väljastamist nominaalväärtusega 10 eurot osaku kohta.

Fondi detailid	C-osak	E-osak (USD)
<b>Osaku puhaväärtus</b>	<b>27,9199</b>	-
12 kuu kõrgeim	28,3899	-
12 kuu madalaim	21,0206	-
Valitsemistasu (aasta kohta)	Kuni 2%	0,75%
Edukustasu	puudub	20% tootlusest, mis ületab Võrdlusindeksit*
Märkimistasu**	puudub	puudub
Lunastustasu	puudub	puudub
ISIN kood	EE3600102380	EE3600109468
Bloombergi kood	TRINETC ET	TRINETU ET
Minimaalne investeering	puudub	puudub

\* E-osak: 20% tootlusest mis ületab MSCI Russia Daily Net TR USA dollarites nomineeritud tootlust aasta algusest arvestatuna

\*\* C-osakuid saab märkida alates 6. aprillist 2009.a. E-osakuid saab märkida alates 1. septembrist 2017.

Signatory of:



**Märkus**

Fondi eelmiste perioodide tootlus ei ole lubadus ega indikatsioon fondi järgmiste perioodide tootluse kohta. Fondi osakute väärtus võib aja jooksul nii kasvada kui ka kahaneda, seetõttu pole garanteeritud, et investor saab tagasi fondi tehtud investeeringu summa. Investeeringuga kaasnevaid riske, millega investor on fondi investeerides kohustatud arvestama, on täpsemalt kirjeldatud fondi prospektis. Fondi võrdlusindeksi või muu võrdlusaluse puhul on tegemist fondi tootluse võrdlemise alusega. Vajadusel on soovitatav konsulteerida professionaalsete maksu- ja investeerimisnõustajatega.

Käesolevas kuuülevaates sisalduv teave (edaspidi: teave) on esitatud vaid informatiivsel eesmärgil. Teave ei ole pakkumine, soovitus ega nõuanne teha mistahes tehinguid. Teave ei ole investeerimisnõustamine, investeerimissoovitus, muu investeerimisteenus või –kõrvalteenus, investeerimisfondi osakute pakkumine ega ettepanek osta või müüa investeerimisfondi osakuid või muid väärtpabereid. Käesoleva kuuülevaatega ei pakuta õiguslast ega maksualast soovitust ega nõustamist.

Kuuülevaade kajastab Trigoni professionaalide parimat arusaama kuuülevaate koostamise hetkel ja asjaolude muutumise tõttu võib selline arusaam sellest teavitamata muutuda. Trigoni professionaalide parimate teadmiste kohaselt on kuuülevaates sisalduv teave õige, täpne ning mitteeksitav. Kuuülevaates avaldatu põhineb paljus Trigoni parimate teadmiste kohaselt usaldusväärsete kolmandate osapoolte avaldatud informatsioonil, seetõttu ei ole vastutav Trigon, ükski Trigoni töötaja ega juhatuse liige, kui ilmneb, et kuuülevaates esitatud asjaolud on ebaõiged või ebatäpsed. Mõned avaldused käesolevas kuuülevaates on tulevikku suunatud. Selliste tulevikku suunatud avalduste aluseks on Trigoni professionaalide isiklikud arvamused või oletused, mille aluseks on Trigonile teadaolev informatsioon. Tulevikku suunatud avaldused kajastavad Trigoni professionaalide arvamusel seoses tulevikusündmustega kuuülevaate koostamise hetkel. Tulevikku suunatud avaldustega kaasnevad teatud riskid, ebakindlus ja oletused ning asjaolude muutumise tõttu võivad sellised avaldused sellest teavitamata muutuda. Trigon ei garanteeri, et võimalikud kirjeldatud tulevikusündmused leiavad aset. Kuuülevaates olev informatsioon võib aja jooksul sellest teavitamata muutuda. Trigon ei vastuta otsuste eest, mis on tehtud käesolevas kuuülevaates avaldatud teabe põhjal ega kahju eest, mis on tekkinud kuuülevaatele tuginemise tõttu. Investorid ei tohiks liigselt sõltuda teabest, sh tulevikku suunatud avaldustest, mis sisalduvad käesolevas kuuülevaates.

Tutvuge fondide prospektide, tingimuste ning muu olulise informatsiooniga veebilehel [www.trigoncapital.com](http://www.trigoncapital.com). Fondivalitseja üle teostab järelevalvet Finantsinspeksioon.

**MSCI võrdlusindeksid**

MSCI indeksite tootluse info allikas: MSCI.

MSCI ega ükski kolmas isik, kes on seotud MSCI andmete koostamise, töötlemise või loomisega ei anna mistahes otseseid või kaudseid tagatisi ega kinnitusi nende andmete kohta (ega tulemuste kohta, mis võidakse saada neid andmeid kasutades), ja kõik sellised isikud eitavad mistahes kinnituste andmist selle kohta, et need andmed on oma originaalsuses, täpsuses, täielikkuses, kommertskõlblikkuses või sobivuses kohased mistahes eesmärgipäraseks kasutamiseks. Arvestades eelpool toodut, ei võta MSCI, ükski temaga seotud isik ega ükski kolmas isik, kes on seotud MSCI andmete koostamise, töötlemise või loomisega, vastutust mistahes otsese, kaudse, erakorralise, kahjunõudest või selle tagajärjel tekkinud kahju või muu kahju (kaasa arvatud saamata jäänud tulu) eest isegi kui selliste kahjude võimalikust tekkimisohust on teavitatud. Edasine MSCI andmete jagamine või levitamine ilma MSCI kirjaliku loata on keelatud.

**Kontaktinfo**

AS Trigon Asset Management

Pärnu mnt. 18

Tallinn 10141

Eesti

Tel: +372 667 9200

Fax: +372 667 9201

[www.trigoncapital.com](http://www.trigoncapital.com)

[funds@trigoncapital.com](mailto:funds@trigoncapital.com)

