

**Ülevaade**

Trigon Uus Euroopa Fond on aktsiafond, mis investeerib Euroopa Liidu uute liikmesriikide ja kandidaatriikide börsidel noteeritud aktsiatesse. Fond keskendub investeringutele Poolas, Tšehhis, Ungaris, Rumeenias, Sloveenias, Austrias (ettevõtted, mis tegutsevad ka Kesk- ja Ida-Euroopas), Bulgaarias, Balti riikides ja võib investeerida ka Türki ning Kreekasse. Fond ei investeeeri Venemaa aktsiatesse.

Fondi portfelli koosneb umbes 35-50 põhjalikult analüüsitud ettevõttest. Fondi investeerimisstiiliks on nii alahinnatud aktsiate identifitseerimine kui ka aktiivne fondi juhtimine ja ettevõtete seas valiku tegemine, et leida atraktiivselt hinnatud aktsiaid. Trigoni investeerimismeeskond üritab külastada kõiki ettevõtteid kuhu investeeritakse. Trigon investeerib nii alahinnatud kasvuaktsiatesse kui ka heldetesse dividendimaksjatesse.

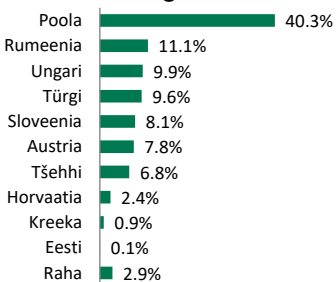
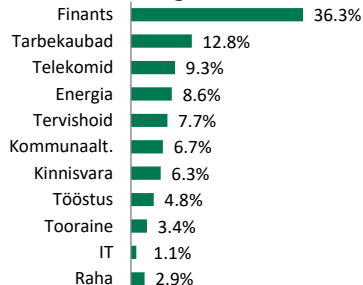
**Fondijuhi kommentaar**

Aprillis kasvas Trigon New Europe Fond 3,8%, mis oli veidi vähem kui regionaalne MSCI CEEC ex Russia indeks, mis tõusis 5,0%. Aasta algusest arvestatuna on Fond eurodes tõusnud 9,6%, võrreldes regionaalse indeksi 6,4% tootlusega. Portfell on jätkuvalt kasu saanud Poola pankade positsioonidest, mis tõusid tänu Pekao SA uuendatud optimistlikumale finantsprognosile ning Euroopa Kohtu otsusest, seoses Šveitsi frangis denomineeritud laenude kohta. Regionaalset indeksit toetas täiendavalt Poola kommunaalteenuse sektori ümberhindlus, mida toetas pruunsöe varade eraldamine riigi omandisse. Kuna tehingul puudus ja puudub siiani läbipaistvus ning Poola valitsus pole varasemalt väikeaktsionäride huve arvestanud, siis polnud meil ka antud sektoris positsioone.

Pekao SA, Fondi suuruselt teine positsioon, avalikustas oma 3-aasta strateegia ja selgitas detailselt ROE taastamisplaanid 2020. a 4,5% pealt 10%-ni 2024. a. Pank näitas CoR suhtes konstruktiivsust, nähes normaliseerumist juba 2021. a. Pank jätkab kulude kärpimise kavaga, mille eesmärk on kontoorite võrgu optimeerimine ja selleks aastaks välja kuulutatud suured koondamised. Kapitaliseeritust plaanitakse optimeerida helde dividendide jaotamise kaudu, kui EBA selleks lõpuks loa annab. Lisaks prognoositakse laenuportfelli kasvust ja segmentide osakaalu muutumisest ROE paranemist 2% võrra. Kuigi viimast on kõige raskem saavutada, ei prognoosinud Pekao baasintressimäära tõusu. Baasintressi tõus 100 baaspunkti võrra tähendaks ROE tõusmist 130 baaspunkti võrra, luues kena puhvri finantsprognosile. Vaatama aktsiahinna kahekordistumisele eelmise aasta märtsi põhjast, kaupleb aktsia siiani 0,8x P/B kordajal ning 11,0x 2021. aasta ettevõtte poolt prognoositaval kasumil, jäädes tänu sellele meie portfelli üheks suurimaks positsiooniks.

2021. a alguse turusituatsioon on teinud kannapöörde võrreldes 2020. aasta I kvartaliga. Mullu ootas turg pankadelt, energia- ja jaeettevõtetest märkimisväärset kasvu ning dividende. Kuid COVID-19 piirangud ja majanduslangus mõjutasid sektoreid negatiivselt, mistõttu aktsiad langesid järsult 2020. a. Tänavu on turuootused nende ettevõtete suhtes madalad ning esimeses kvartalis on pea kõik antud sektori ettevõtted Kesk- ja Ida-Euroopas näidanud oodatust paremaid tulemusi. Mängude ja e-kaubanduse puhul on olukord aga vastupidine. Pärast 2020. a tugevat dünaamikat, mida toetasid COVID-19 piirangud, on ootused 2021. a veelgi kõrgemad. Igasuguste ootuste saavutamata jätmise eest karistatakse rängalt, nagu nähti Poola armastatuima mängude arendaja CD Projekti puhul, mis on viimase viie kuu jooksul langenud 10 miljardi euro suuruselt turuväärtuselt 3,7 miljardini. Fond on saanud kasu sellest, et antud sektori ootused ei ole realiseerunud. Fond on kasvanud oktoobri lõpust 49%, võrreldes regionaalse indeksi 38% tootlusega. Näeme, et turusituatsiooni soosib jätkuvalt kasvuaktsiastest liikumist väärtusaktsiastesse, kuna väärtusettevõtete kasumidünaamika on toetav ning hinnatasemete erinevus on endiselt suur.

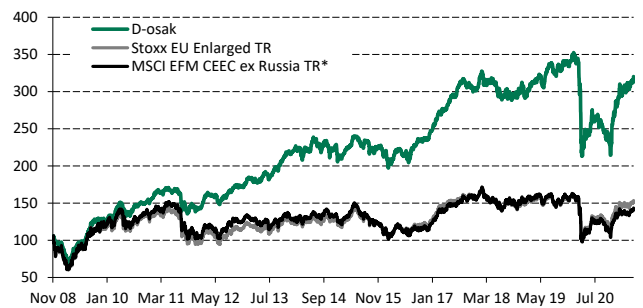
Trigon Uus Euroopa Fondi portfelli kaupleb vastavalt 2020. ja 2021. a oodatavatel 14,3x ja 12,3x kasumi kordajatel. 2020. a EV/ EBITDA on 6,5x ja peaks 2021. a langema 5,4x-ni. 2020. aasta oodatav dividenditootlus on 6,0%, mis hõlmab ainult osaliselt finantsettevõtete ühekordseid dividende. Kõrgeid dividende toetavad kõrge vaba rahavoo genereerimine 2021. a ja ettevõtete tugevad bilansid.

**Investeeringud riikide lõikes**

**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 investeeringu summa. Investeeringuga kaasnevaid riske on täpsemalt kirjeldatud fondi prospektis, mis on kättesaadav veebilehel [www.trigoncapital.com](http://www.trigoncapital.com). Palun vaadake tähtsast õigusalt teavet kuuülevaate viimasel leheküljel.

**Fondi faktid**

**Fondi maht:** €292,8 mln  
**Positsioone:** 48  
**UCITS IV:** Jah  
**Auditor:** PwC  
**Depositoorium:** DZ PRIVATBANK  
**Kauplemine:** Igapäevaselt  
**Asukohariik:** Luksemburg  
**Fondi algus:** 10.04.2002

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


30-apr-21	D-osak	E-osak	Võrdlusindeks*
Aasta algusest	9,6%	9,4%	6,4%
1 kuu	3,8%	3,7%	5,0%
3 kuud	7,6%	7,5%	5,1%
6 kuud	48,3%	47,9%	37,9%
1 aasta	29,3%	27,6%	25,6%
3 aastat	2,9%	0,3%	-7,0%
5 aastat	45,3%	41,9%	23,5%
10 aastat	87,2%	78,2%	-5,3%
Osaku algusest	251,8%	250,6%	5,3%
Osaku väljastamine	10.04.02	08.04.09	n/a*

Fondi detailid	D-osak	E-osak	B-osak
<b>NAV</b>	<b>22,4800</b>	<b>35,0600</b>	<b>100,2300</b>
12 kuu kõrgeim	22,6100	35,2700	100,8500
12 kuu madalaim	15,1400	23,6800	67,7100
Valitsemistasu	Kuni 1,5%	Kuni 2%	0,75%
Edukustasu	puudub	puudub	15% tootlusest, mis ületab indeksi*
Märkimistasu**	puudub	puudub	puudub
Lunastustasu	puudub	puudub	puudub
ISIN kood	LU1687403102	LU1687403367	LU1687402633
Bloombergi kood	TRICLDE LX	TRICLEE LX	TRICLBE LX
Lipperi kood	68481091	68481092	68481936
Min. investeering	€1 mln	puudub	€5 mln

Sharpe suhtarv (5 aastat) 0,41  
 Päevane volatiilsus (1 aasta) 17,5%

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

30-apr-21	A-osak (EUR)	A-osak (USD)	B-osak
Aasta algusest	9,8%	8,0%	9,3%
1 kuu	3,8%	6,4%	4,0%
3 kuud	7,8%	7,2%	7,5%
6 kuud	48,8%	53,8%	47,9%
1 aasta	29,2%	43,3%	28,8%
2 aastat	0,5%	8,4%	-1,3%
3 aastat	-	-	2,8%
5 aastat	-	-	-
Osaku algusest	3,5%	12,2%	0,2%
Osaku väljastamine	05.12.18	31.01.19	18.04.18

\* Võrdlusindeks, MSCI EFM CEEC ex Russia TR (EUR), loodi 2. veebruaril 2008.a.

\*\*E-osakuid (vana C-osak) saab märkida alates 6. aprillist 2009.a. D-osakute (vana A -osak) märkimine on taasavatud alates 1. septembrist 2017.

Osakute hinda ja fondi tootlust saab jälgida igapäevaselt internetis [www.trigoncapital.com](http://www.trigoncapital.com), [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com), [www.morningstar.fi](http://www.morningstar.fi) ja Bloombergist.

**Fondi Tootlus (D-osak)**

Aasta	Jaane	Veeb	Märts	Apr	Mai	Juuni	Juuli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dets	Aastane	Tootlus aasta baasil*
2021	1,8%	0,9%	2,8%	3,8%										
2020	-1,0%	-9,2%	-26,1%	7,9%	4,6%	1,8%	-3,9%	-0,1%	-5,2%	-10,0%	24,1%	9,0%	-15,4%	
2019	3,2%	2,9%	0,4%	2,9%	-2,1%	5,6%	1,3%	-4,7%	4,5%	0,0%	1,2%	1,3%	17,3%	
2018	4,1%	-2,7%	-1,1%	-0,5%	-5,3%	-1,4%	4,3%	-1,2%	-0,2%	-0,4%	4,4%	-5,1%	-5,7%	
2017	5,7%	2,5%	1,6%	2,9%	4,2%	-0,2%	5,4%	2,2%	-2,7%	0,3%	-1,6%	2,5%	24,9%	
2016	-5,7%	0,3%	6,6%	-1,5%	-1,1%	-2,1%	5,2%	3,5%	1,1%	1,5%	-0,4%	5,2%	12,7%	
2015	0,5%	4,2%	1,6%	4,8%	-0,6%	-4,1%	2,9%	-4,6%	-2,4%	3,4%	-1,0%	-1,1%	3,2%	
2014	0,4%	1,1%	-1,6%	0,4%	5,4%	0,4%	-4,7%	2,3%	0,5%	-2,2%	1,4%	-5,9%	-3,0%	
2013	2,7%	-1,4%	-0,7%	2,4%	4,0%	-3,2%	4,0%	2,1%	5,5%	3,5%	3,2%	0,1%	24,0%	
2012	7,2%	5,9%	-0,9%	-0,3%	-6,9%	5,3%	2,1%	2,8%	4,3%	-0,1%	-0,4%	3,4%	24,0%	2 aastat -0,4%
2011	4,0%	0,5%	1,4%	1,2%	-2,6%	1,3%	-3,0%	-6,9%	-7,7%	4,0%	-1,9%	0,4%	-9,5%	3 aastat -2,2%
2010	4,9%	1,1%	9,5%	1,1%	-5,9%	-4,0%	7,9%	0,8%	3,6%	-0,5%	0,0%	5,9%	25,8%	5 aastat 5,7%
2009	-8,2%	-12,5%	7,3%	15,9%	1,6%	5,9%	11,8%	12,5%	3,2%	-1,5%	-0,1%	0,8%	38,3%	
2008	-11,5%	1,1%	-1,8%	-4,7%	-3,3%	-13,1%	-3,4%	-2,4%	-14,1%	-27,7%	-2,1%	-7,0%	-62,5%	
2007	-0,1%	-0,5%	4,0%	2,6%	3,8%	5,4%	-2,8%	-1,0%	-1,9%	4,1%	-9,6%	-2,7%	0,4%	
2006	3,3%	1,3%	-1,5%	2,9%	-7,6%	2,0%	7,2%	-1,5%	0,2%	4,9%	1,7%	2,3%	15,5%	
2005	3,6%	11,1%	-5,5%	-5,2%	3,7%	6,9%	3,7%	3,6%	5,6%	-3,6%	3,4%	2,2%	32,2%	
2004	4,4%	4,3%	5,2%	1,1%	-0,5%	2,8%	0,9%	1,5%	4,3%	2,9%	3,1%	5,4%	41,6%	
2003	-3,7%	-1,5%	0,7%	9,0%	2,8%	-2,2%	6,8%	8,8%	-4,5%	4,3%	-3,3%	4,3%	22,2%	
2002	-	-	-	0,1%	-1,2%	-5,0%	-1,6%	4,2%	-4,7%	4,8%	7,0%	-1,5%	-	

\*Kuu tootlus koos tasudega

**Riskijuhtimise raport (D-osak)**

	1K	3K	6K	1A	2A
Volatiilsus(päevane)	9,2%	10,5%	18,0%	17,5%	20,9%
Volatiilsus(kuine)				29,2%	30,4%

**Korrektsooni riskianalüüs**

Negatiivseid kuid kokku	91/235	39%
Negatiivseim kuu	-27,7%	
Negatiivseim kvartal	-34,2%	

**Tõusu riskianalüüs**

Positiivseid kuid kokku	140/235	61%
Parim kuu	655,8%	
Parimkvartal	29,9%	

**Turu kapitalisatsiooni jaotus**

Small Cap ( kuni 500mln EUR)	11,4%
Mid Cap (500mln - 5mld EUR)	62,3%
Large Cap (rohkem kui 5mld EUR)	23,4%


**Investeeringud riikide lõikes**

	apr.21	okt.20	apr.20
Poola	40,3%	38,8%	38,3%
Rumeenia	11,1%	9,9%	7,9%
Ungari	9,9%	9,9%	10,9%
Türgi	9,6%	6,6%	8,8%
Austria	7,8%	8,7%	7,5%
Sloveenia	8,1%	9,0%	7,9%
Tšehhi	6,8%	8,1%	9,1%
Horvaatia	2,4%	3,8%	3,3%
Kreeka	0,9%	0,3%	0,4%
Eesti	0,1%	0,7%	0,9%

Raha	2,9%	4,1%	5,0%
------	------	------	------

**Investeeringud sektorite lõikes**

	apr.21	okt.20	apr.20
Finants	36,3%	37,1%	32,0%
Tarbe- ja kestva kaupad	12,8%	11,7%	15,8%
Telekomid	9,3%	10,8%	10,1%
Energia	8,6%	9,2%	12,9%
Tervishoid	7,7%	7,4%	6,2%
Kommunaalt.	6,7%	8,6%	9,5%
Kinnisvara	6,3%	6,8%	4,5%
Tööstus	4,8%	3,0%	2,5%
Tooraine	3,4%	1,2%	1,3%
IT	1,1%	-	-

Raha	2,9%	4,1%	5,0%
------	------	------	------

Fondi detailid	A-osak (EUR)	A-osak (USD)
NAV	103,4800	112,2300
12 kuu kõrgeim	104,0800	113,5800
12 kuu madalaim	69,4700	69,4700
Valitsemistasu	0,8%	0,8%
Edukustasu	puudub	puudub
Märkimistasu**	puudub	puudub
Lunastustasu	puudub	puudub
ISIN kood	LU1687402393	LU1687402476
Bloombergi kood	TRICLAE LX	TRICLAE LX
Lipperi kood	68481933	68481934
Min. investeering	€15 mln	\$15 mln

**Märkus:** Fondi eelmiste perioodide tootlus ei ole lubadega 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.trigoncapital.com](http://www.trigoncapital.com). Palun vaadake tähtsast õiguslalt teavet kuuülevaate viimasel leheküljel.

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 väärtabereid. Käesoleva kuuülevaatega ei pakuta õiguslast ega maksualast soovitusi 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, üksi 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 arvamusis 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). Fondi investeringute juhi üle teostab järelevalvet Finantsinspeksioon.

**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)