

Ülevaade

Trigon Uus Euroopa Fond on aktsiafond, mis investeerib Euroopa Liidu uute liikmesriikide ja kandidaatriikide börsidel noteeritud aktsiatesse. Fond keskendub investeeringutele 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 ettevõtetest. Fondi investeerimisstiiliks on nii alahinnatud aktsiate identifitseerimine kui ka aktiivne fondijuhtimine ja ettevõtete seas valiku tegemine, et leida atraktiivselt hinnatud aktsiaid. Fondi investeerimismeeskond üritab külastada kõiki ettevõtteid kuhu investeeritakse. Trigon investeerib nii alahinnatud kasvuaktsiatesse kui ka heldetesse dividendimaksjatesse.

Fondijuhi kommentaar

Aprillis olid aktsiaturud keskendunud sõjale Ukrainas ja globaalsele kasvavate võlakirjade intressimäärade keskkonnale. Sellises keskkonnas sattus tehnoloogia sektor suure surve alla nii USA-s kui ka Uus Euroopa turgudel. See aitas kaasa Fondi relatiivsele tootlusele: Fondi D-osak kukkus 1,8% võrreldes regionaalse indeksi 8,5% kukkumisega. Aasta algusest arvstatuna on Fond eurodes langenud 7,7% võrreldes regionaalse MSCI EFM CEEC ex Russia TR indeksi 17,8% langusega.

Aprillis toimusid kahes regioonis riigis parlamendivalimised. Ungaris ei toonud valimised kahjuks muutust korrumpeerunud ja autokraatlikule Viktor Orbani valitsemisele. Vastupidiselt küsitlustele, mis näitasid väga tihedat võistlust Fideszi partei ja ühinenud opositsiooni vahel, suutis Orbani juhitud Fidesz kindlustada ülekaaluka võidu, kindlustades enam kui 2/3 parlamendikohtadest. Sloveenias pidi samal ajal Orbani suur sõber ja USA eelmise presidendi austaja võimu loovutama hiljuti asutatud Vabadusliikumisele, mida juhivad Robert Golob. Erinevalt Ungarist peaks Sloveenia uus valitsus muutuma edumeelseks ja ärisõbralikuks, peegeldades Golobi tausta.

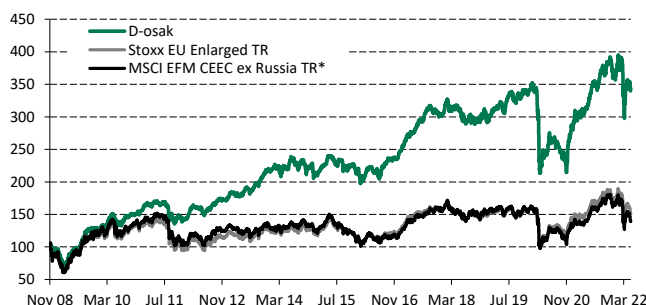
Aprillis lõpus hakkasid esimesed ettevõtted teatama oma I kvartali tulemustest. Jaepangad näitasid ootuspäraselt tugevat dünaamikat. Poola suuruselt teine pank, Pekao SA, teatas 270%-st EPS-i tõusust eelmise aastaga võrreldes, mis tulenes neto intressitulude 55%-st kasvust, mida toetas baasintressimäärade tõstmine Poolas. Kuna süsteemis on palju likviidust ja kohalikus valuutas nomineeritud erinevate tähtaegade võlakirjade tootlus on 6,3-6,8%, peaksid Poola pangad olema soodsas seisus isegi siis, kui laenuõudlus kõrgete intressimäärade keskkonna tõttu langeb. Peamine risk on endiselt poliitiline sekkumine sektorisse, kuid pärast 35-40% korrigeerimist viimastel tippasemetel näivad suurenenud poliitilised riskid ja halvenev riskikulu turuosalistele poolt täielikult sisse suurenend. Valitud Poola pangade hinnatasemetel paranemise taustal (~6x P/E 22E puhul) olemasolevat taaspositsioonide suurendamist pärast seda, kui olime 2021. aasta teisel poolel positsioone vähendanud, mil müügipool avaldas eufoorilisi ostusuovitusi ja pangad tegid päevast päeva uusi tippe.

Aprilli lõpus kauples Trigon Uus Euroopa Fond vastavalt 2022. ja 2023. a oodatavatel 8,2x ja 7,8x kasumikordajatel. 2021. a EV/ EBITDA on 5,1x ja peaks 2022. a langema 4,7x-ni. Pangandusväliste aktsiate netovõla ja EBITDA suhe on konservatiivne 0,5x. 2021. aasta kasumitelt oodatav dividenditootlus on 7,1% koos erakordse BRD panga dividendimaksuga.

Fondi faktid

Fondi maht: €244,9 mln  
 Positsioone: 45  
 UCITS IV: Jah  
 Audiitor: PwC  
 Depositoorium: DZ PRIVATBANK  
 Kauplemine: Igapäevaselt  
 Asukohariik: Luksemburg  
 Fondi algus: 10.04.2002

Tootlus (%) strateegia algusest (pärast kulude mahaarvestamist)



	D-osak	E-osak	Võrdlusindeks*
30-apr-22			
Aasta algusest	-8,3%	-8,4%	-17,8%
1 kuu	-2,4%	-2,4%	-8,5%
3 kuud	-10,8%	-10,9%	-17,3%
6 kuud	-10,8%	-11,0%	-21,5%
1 aasta	7,3%	6,8%	-2,6%
3 aastat	6,3%	4,8%	-12,3%
5 aastat	21,3%	18,5%	-4,9%
10 aastat	112,3%	102,2%	20,1%
Osaku algusest	277,6%	274,5%	2,6%
Osaku väljastamine	10.04.02	08.04.09	n/a*

Fondi detailid	D-osak	E-osak	B-osak
<b>NAV</b>	<b>24,1300</b>	<b>37,4500</b>	<b>107,1500</b>
12 kuu kõrgeim	27,8900	43,3400	125,0900
12 kuu madalaim	21,0200	32,6300	93,7200
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	TRICLE LX	TRICLBE LX
Lipperi kood	68481091	68481092	68481936
Min. investeering	€1 mln	puudub	€5 mln

Sharpe suhtarv (5 aastat) 0,20  
 Päevane volatiilsus (1 aasta) 21,2%

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

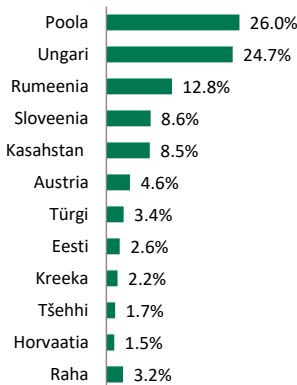
	A-osak (EUR)	A-osak (USD)	B-osak
30-apr-22			
Aasta algusest	-8,0%	-14,7%	-9,2%
1 kuu	-2,4%	-7,4%	-3,0%
3 kuud	-10,6%	-15,9%	-11,3%
6 kuud	-10,5%	-18,5%	-11,7%
1 aasta	8,1%	-5,3%	6,9%
2 aastat	39,7%	35,8%	37,7%
3 aastat	8,7%	2,7%	5,5%
5 aastat	-	-	-
Osaku algusest	11,9%	6,3%	7,2%
Osaku väljastamine	05.12.18	31.01.19	18.04.18

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

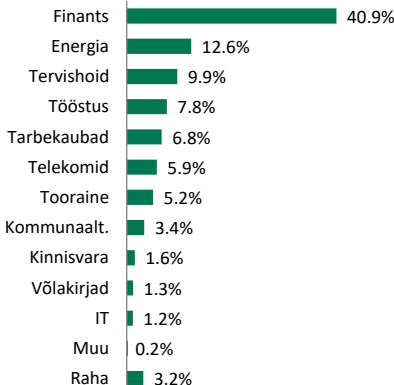
\*\*E-osakuid (vana C-osak) saab märkida alates 6. aprillist 2009.a. D-osakute (vana A -osak) märkimine on taasavatud alates 1. septembrist 2017.

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

Investeeringud riikide lõikes



Investeeringud sektorite lõikes



**Märkus:** Fondi eelmine perioodi 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.trigonalcapital.com](http://www.trigonalcapital.com). Palun vaadake tähtsat õiguslikku teavet kuuülevaate viimasel leheküljel.

Fondi Tootlus (D-osak)

Aasta	Jaane	Veeb	Märts	Apr	Mai	Juuni	Juuli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dets	Aastane	Tootlus aasta baasil*	
2022	2,8%	-11,9%	3,9%	-2,4%											
2021	1,8%	0,9%	2,8%	3,8%	8,1%	0,7%	1,2%	7,1%	-1,7%	3,8%	-5,4%	2,7%	28,2%		
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%	24,9%		
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%	12,7%		
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%	3,2%		
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%	2 aastat	4,1%
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%	3 aastat	8,3%
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%	5 aastat	8,4%
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%		
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%		

\* Kalendriaasta keskmine tootlus aasta baasil

\*Kuu tootlus koos tasudega

Riskijuhtimise raport (D-osak)

	1K	3K	6K	1A	2A
Volatiilsus(päevane)	15,8%	35,9%	28,0%	21,2%	19,4%
Volatiilsus(kuine)				19,1%	24,3%

Korrektsooni riskianalüüs		
Negatiivseid kuid kokku	71/172	41%
Negatiivseim kuu	-27,7%	
Negatiivseim kvartal	-34,2%	

Tõusu riskianalüüs		
Positiivseid kuid kokku	101/172	59%
Parim kuu	24,1%	
Parimkvartal	29,9%	

Turu kapitalisatsiooni jaotus

Small Cap ( kuni 500mln EUR)	13,8%
Mid Cap (500mln - 5mld EUR)	43,6%
Large Cap (rohkem kui 5mld EUR)	39,1%



**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 õiguslast teavet kuuülevaate viimasel leheküljel.

Investeeringud riikide lõikes

	apr.22	okt.21	apr.21
Poola	26,0%	31,7%	40,3%
Ungari	24,7%	16,2%	9,9%
Rumeenia	12,8%	10,0%	11,1%
Sloveenia	8,6%	7,3%	8,1%
Kasahstan	8,5%	1,3%	-
Austria	4,6%	6,0%	7,8%
Türgi	3,4%	10,1%	9,6%
Eesti	2,6%	2,4%	0,1%
Kreeka	2,2%	4,1%	0,9%
Tšehhi	1,7%	4,7%	6,8%
Horvaatia	1,5%	2,2%	2,4%
Raha	3,2%	4,0%	2,9%

Investeeringud sektorite lõikes

	apr.22	okt.21	apr.21
Finants	40,9%	36,4%	36,3%
Energia	12,6%	10,9%	8,6%
Tervishoid	9,9%	7,9%	7,7%
Tööstus	7,8%	6,0%	4,8%
Tarbe- ja kehvuskaubad	6,8%	12,2%	12,8%
Telekomid	5,9%	9,0%	9,3%
Tooraine	5,2%	2,7%	3,4%
Kommunaalt.	3,4%	4,0%	6,7%
Kinnisvara	1,6%	4,8%	6,3%
Võlakirjad	1,3%	0,9%	-
IT	1,2%	1,1%	1,1%
Muu	0,2%	-	-
Raha	3,2%	4,0%	2,9%

Fondi detailid

	A-osak (EUR)	A-osak (USD)
NAV	111,8700	106,3200
12 kuu kõrgeim	129,0100	133,4100
12 kuu madalaim	97,3200	97,3200
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

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 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 Trigoni teadaolev informatsioon. Tulevikku suunatud avaldused kajastavad Trigoni professionaalide arvamusi 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 Finantsinspektsioon.

**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)

