

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 Türgi 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 fondijuhtimine 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

2022 osutus paljude Ida-Euroopa fondide jaoks ellujäämise aastaks, kui Venemaa alustas provotseerimata sissetungi Ukrainasse ja relvastas oma gaasivood. See enneolematu 21. sajandi sõda Euroopas koos 20 aasta kõrgeima inflatsiooniga ja märgiliste intressimäärade tõstmisega lõi äärmiselt tormilise makro- ja investeerimiskeskonna. Võime olla uhked, et nii raskel aastal suutis Trigon Uus Euroopa Fond pakkuda oma viimase 10 aasta parimat alfat. Fondi A-osak kukkus 2022. a 5,3% (D-osak 5,9%) samas kui MSCI CEEC ex Russia indeks kukkus 20,0% eurodes. Fondi tootlus paistab hea ka teiste maailmaturgudega võrreldes, sest MSCI EM TR indeks langes 2022. a 14,9%, S&P 500 13,4% ja Stoxx Europe 600 TR indeks 10,6%, kõik eurodes arvutatud. Siinkohal tahame tänada kõiki Fondi investoreid, kes talusid suurenenud ebakindlust ja volatiilsust ning jäid meie Fondi investeeritusk.

2022. aastal sai Fond kasu meie üldisest väärtusele keskendumisest ning strateegiast olla 2022. aasta alguses suuremalt investeeritud mittetsükklilistesse sektoritesse. Fond genereeris alfat aktsiate valikust kui ka riikidevahelisest jaotusest, kuigi viimane on ka aktsiate valimise tulemus. Meie aktsiavalik toimus kohalikest turuindeksitest paremini kümnest riigist kaheksas, olles eriti edukas Poolas, Ungaris ja Kasahstanis. Absoluutarvudes saime riikide jaotuse osas kasu võrdlusindeksivälisest Türgist ja Kreekast ning Poola arvelt suurema ülekaaluga Rumeenias ja Sloveenias. Meie aktsiate valimine oli sektoripõhiselt sama tõhus, kui meie valik oli parem 8 sektoris 10-st võrdlusindeksis. Eriti hästi läks meil finants-, energeetika-, kommunaal- ja tööstussektorite valikutega, samas kui materjalide ja esmatarbekaupade osas jäime alla. Absoluutarvudes panustasid tootlusesse peamiselt energeetika-, tööstus- ja kommunaalsektori ettevõtted, samas kui suutsime vältida väärtuse hävimist tarbe- ja e-kaubanduses.

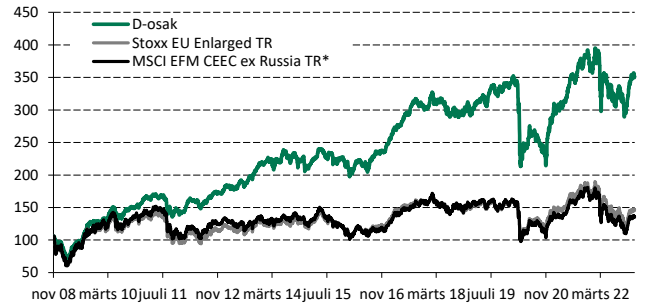
2022. a oodatava tulu põhjal (praegu hästi prognoositav) kaupleb Trigon Uus Euroopa Fondi portfelli 7,4-kordsel kaalutud keskmisel kasumikordajal. Meie sisemiste hinnangute kohaselt peaksid portfelli kuuluvad ettevõtted 2023.a suutma tõsta oma EPS-i 6% võrra, kuna sõja ja laenumoratoriumiga seotud pankade provisjonid on väiksemad, eriti Poolas. "Kriisiaasta" 14,2% kasumitootlus tundub ajaloolises kontekstis atraktiivne, samal ajal kui piirkondlike võlakirjad kauplevad 20 aasta kõrgeimate intressitasemetel lähedal: 5,0%-st Tšehhis kuni 9,0% Ungaris ja 9,6% Türgis. 2023. a ootame võlakirjade intresside alanemist inflatsioonisurve leevenemise ja võimalike intressimäärade langetamise taustal 2023. a IV kvartalis ja 2024. a. GEM-fondide väike osalus ja aktiivselt juhitud piirkondlike fondide 20-aasta madalaim varade hulk koos madalate väärtuskordajatega peaksid olema piisavalt head argumendid, et 2023. a regiooni investeerida.

Vaadates ettevõtete hinnatasemeid on näha, et kerge majandussurutis ja sõjast tulenev ebamäärasus on juba sisse hinnatud. Detsembri lõpus kauples Trigon Uus Euroopa Fond vastavalt 2022. ja 2023. a oodatavatel 7,4x ja 7,0x kasumikordajatel. 2022. a EV/EBITDA on 4,7x ja peaks 2023. a langema 4,3x-ni. 2022. a kasumitelt oodatav dividenditootlus on 6,9%.

Fondi faktid

Fondi maht: €196,9 mln
Positsioone: 40
UCITS IV: Jah
Auditor: PwC
Depositoorium: DZ PRIVATBANK
Kauplemine: Igapäevaselt
Asukohariik: Luksemburg
Fondi algus: 10.04.2002

Tootlus (%) strateegia algusest (pärast kulude mahaarvestamist)



31-dets-22	D-osak	E-osak	Võrdlusindeks*
Aasta algusest	-5,9%	-6,4%	-20,0%
1 kuu	-0,3%	-0,4%	0,3%
3 kuud	20,3%	20,1%	22,2%
6 kuud	10,9%	10,6%	6,4%
1 aasta	-5,9%	-6,4%	-20,0%
3 aastat	2,0%	0,4%	-15,0%
5 aastat	12,8%	10,2%	-15,5%
10 aastat	97,1%	87,6%	2,6%
Osaku algusest	287,2%	282,5%	-0,2%
Osaku väljastamine	10.04.02	08.04.09	n/a*

Fondi detailid	D-osak	E-osak	B-osak
NAV	24,7400	38,2500	109,5800
12 kuu kõrgeim	27,8900	43,3400	125,0900
12 kuu madalaim	20,4200	31,6100	90,5100
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. investering	€1 mln	puudub	€5 mln
Sharpe suhtarv (5 aastat)	-0,01		
Päevane volatiilsus (1 aasta)	24,0%		

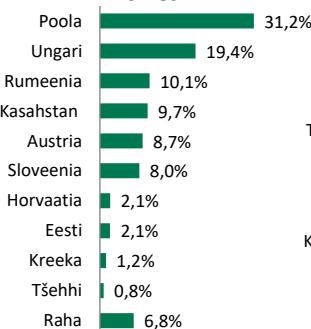
Fondi portfelli kuuluvate investeringute või mistahes täiendava info saamiseks palume saata vastav päring funds@trigoncapital.com.

31-dets-22	A-osak (EUR)	A-osak (USD)	B-osak
Aasta algusest	-5,3%	-11,1%	-7,1%
1 kuu	-0,3%	3,4%	-0,2%
3 kuud	20,5%	31,3%	20,3%
6 kuud	11,3%	13,6%	10,5%
1 aasta	-5,3%	-11,1%	-7,1%
2 aastat	22,3%	6,6%	19,5%
3 aastat	4,1%	-1,0%	1,7%
5 aastat	-	-	-
Osaku algusest	15,2%	10,8%	9,6%
Osaku väljastamine	05.12.18	31.01.19	18.04.18

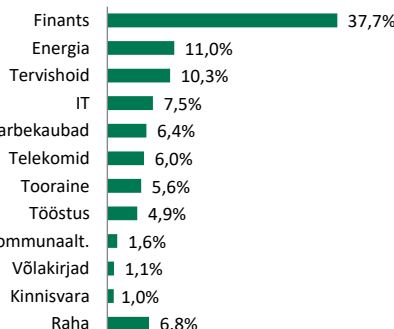
* Võrdlusindeks, MSCI EFM CEEC ex Russia TR (EUR), loodi 2. veebruaril 2008.a.
 **E-osakuid (vana C-osak) saab märkida alates 6. aprillist 2009.a. D-osakute (vana A - osak) märkimine on taasavatud alates 1. septembrist 2017.

Osakute hind ja fondi tootlus saab jälgida igapäevaselt internetis www.trigoncapital.com, www.ipconcept.com, www.morningstar.fi ja Bloombergist.

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 investeringu summa. Investeeringuga kaasnevaid riske on täpsemalt kirjeldatud fondi prospektis, mis on kättesaadav veebilehel www.trigoncapital.com. Palun vaadake tähtsast õiguslata 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%	-3,3%	-4,4%	2,4%	0,2%	-10,1%	10,3%	9,4%	-0,3%	-5,9%	
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%	2 aastat 9,8%
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%	3 aastat 0,7%
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%	5 aastat 2,4%
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%	
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%	
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%	* Kalendriaasta keskmine tootlus aasta baasil
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%	

***Kuu tootlus koos tasudega**

Riski juhtimise raport (D-osak)

	1K	3K	6K	1A	2A
Volatiilsus(päevane)	10,2%	15,0%	16,6%	24,0%	19,1%
Volatiilsus(kuine)				23,4%	18,9%
Korrektsooni riskialüüs					
Negatiivseid kuid kokku	75/180	42%			
Negatiivseim kuu	-27,7%				
Negatiivseim kvartal	-34,2%				
Tõusu riskialüüs					
Positiivseid kuid kokku	105/180	58%			
Parim kuu	24,1%				
Parimkvartal	29,9%				

Turu kapitalisatsiooni jaotus

Small Cap (kuni 500mln EUR)	13,9%
Mid Cap (500mln - 5mld EUR)	42,4%
Large Cap (rohkem kui 5mld EUR)	36,9%



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. Palun vaadake tähtsat õiguslat teavet kuuülevaate viimasel leheküljel.

Investeeringud riikide lõikes

	dets.22	juuni.22	dets.21
Poola	31,2%	31,1%	31,7%
Ungari	19,4%	22,6%	19,1%
Rumeenia	10,1%	12,4%	10,7%
Kasahstan	9,7%	8,5%	1,3%
Austria	8,7%	5,7%	3,9%
Sloveenia	8,0%	9,9%	7,5%
Horvaatia	2,1%	1,7%	2,6%
Kreeka	2,1%	1,8%	4,3%
Eesti	1,2%	2,5%	2,2%
Tšehhi	0,8%	0,9%	5,0%
Türgi	-	0,7%	6,5%
Raha	6,8%	2,2%	5,1%

Investeeringud sektorite lõikes

	dets.22	juuni.22	dets.21
Finants	37,7%	42,3%	36,7%
Energia	11,0%	11,1%	8,5%
Tervishoid	10,3%	10,9%	9,1%
IT	7,5%	3,0%	2,5%
Tarbe- ja kestva kaubad	6,4%	6,1%	10,5%
Telekomid	6,0%	3,3%	8,4%
Tooraine	5,6%	5,5%	4,1%
Tööstus	4,9%	9,4%	5,3%
Kommunaalt.	1,6%	3,0%	5,9%
Võlakirjad	1,1%	1,3%	1,0%
Kinnisvara	1,0%	1,9%	2,4%
Muu	-	-	0,3%
Raha	6,8%	2,2%	5,1%

Fondi detailid	A-osak (EUR)	A-osak (USD)
NAV	115,2200	110,7800
12 kuu kõrgeim	129,0100	133,1900
12 kuu madalaim	94,9200	94,9200
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 investeringu 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 Trigonile 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. 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
funds@trigoncapital.com

 **TRIGON ASSET MANAGEMENT**