

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, Kasahstanis, Balti riikides ja võib investeerida ka Türgi ning Kreekasse. Fond ei investeeeri Venemaa aktsiatesse.

Fondi portfelli koosneb umbes 35-50 põhjalikult analüüsitud ettevõttest. Fondi investeerimisstiilik 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

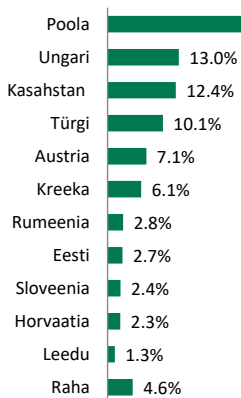
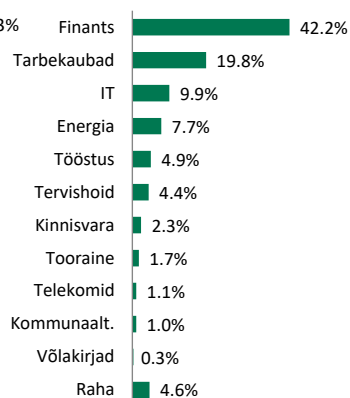
2025 aasta oli fondi 25-aastase ajaloo kolmas parim. A- ja D-osakud tõusid eurodes vastavalt 32,8% ja 31,8%. Vaatamata tugevatele tulemustele jäi fond märkimisväärselt maha oma võrdlusindeksist MSCI EFM CEEC ex Russia, mille tootlus oli 2025. aastal 47,9%. Pärast kuut järjestikust aastat indeksi ületamist ei haakunud meie vaated ja positsioneerimine 2025. aastal toimunud ültalt alla suunatud rahapaigutuse ja narratiivipõhise investeerimisfestivaliga.

Suurema osa eelmisest kümnendist jäi arenev Euroopa tähelepanuta, kuid on viimase nelja aasta jooksul jõudnud geopoliitilise tähelepanu keskpunkti ja pälvinud laiemat publiku huvi. 2020-ndate algusaastate madalad väärtuskordajad, 2022. aastast alguse saanud tugev kasumite kasv ning hiljutine jõuline aktsiahindade tõus on loonud pinnase, mis jätkab huvi äratamist investorites, kes pole piirkonda vaadanud alates 2008. aasta finantskriisist. Viimase viie aastaga on Trigon Uus Euroopa fond kasvanud eurodes 166%, edestades oma võrdlusindeksit 38 protsendipunkti võrra. Sama ajaperioodi jooksul pakkus MSCI EM indeks 30,5%, STOXX Europe 600 75% ning S&P 500 104% tootlust.

Tulenevalt perioodi jooksul toimunud tugevast kasumite kasvust on vaatamata globaalsete turgude edestamisele jäänud püsima areneva Euroopa madalamad väärtuskordajad võrreldes USA, arenenud Euroopa ja globaalsete arenevate turgudega. Regioon kaupleb 2026 prognoositavate kasumite põhjal 10,2x P/E tasemel, mis on veidi üle 10 aasta keskmise. Bloombergi andmetel on meie regioon S&P 500, STOXX Europe 600 ja MSCI EM kasumikordajate suhtes vastavalt 54%, 33% ja 25% soodsam.

Arenevas Euroopas kauplevad sarnaste sektorite ja sarnaste kasumikasvu väljavaadetega ettevõtted väga erinevatel väärtuskordajatel, sõltuvalt nende rahvusvahelisest populaarsusest ja kohalike jaeinvestorite meelestatusest. Tšehhi ja Rumeenia on kaubelnud ennast palju kõrgematele hinnatasemetele kui ootasime ja õigustatuks peame. Sloveenia aktsiad, kuhu sisenesime suuremas mahus 2012. aastal ja mis on aastate jooksul pakkunud tugevat tootlust, on meie jaoks muutunud liiga kalliks, arvestades ettevõtete kasvuootusi ja likviidsust.

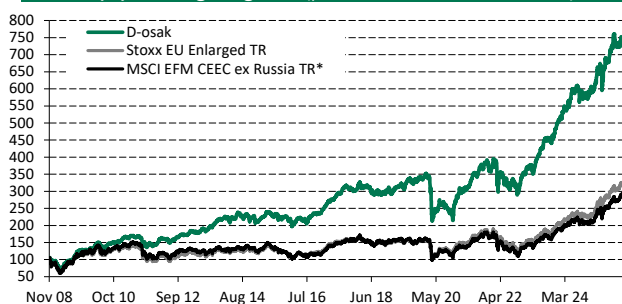
Näeme paremat väärtust ja kasvu kombinatsiooni Poolas, Türgis, Kasahstanis, Ungaris, Kreekas ja Baltikumis. Meie aktsiavalikut peegeldades kaupleb fond 2025E kasumite põhjal 9,8x ja 2026E kasumite põhjal 8,6x P/E tasemel, mis tähendab 16% allahindlust piirkondliku võrdlusindeksi suhtes. Seda hoolimata meie märkimisväärselt väiksematest positsioonidest riigiettevõtetes ning seega suurematest positsioonidest kõrgema kvaliteediga ettevõtetes. Dividenditootluseks oodatakse 2025E kasumite põhjal 4,9%, mis tõuseb kõrgemate väljamaksemäärade toel 2026E kasumite põhjal 6,5%ni.

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.trigoncapi.com. Palun vaadake tähtsat õiguslat teavet kuuülevaate viimasel leheküljel.

Fondi faktid

Fondi maht: €569.0m
Positsioone: 52
UCITS IV: Jah
Audiitor: PwC
Depositoorium: DZ PRIVATBANK
Kauplemine: Igapäevaselt
Asukohariik: Luksemburg
Fondi algus: 10/04/2002

Tootlus (%) strateegia algusest (pärast kulude mahaarvestamist)


31-Dec-25	D-osak	E-osak	Võrdlusindeks*
Aasta algusest	31.8%	31.1%	47.9%
1 kuu	4.1%	4.0%	4.9%
3 kuud	7.6%	7.5%	12.8%
6 kuud	11.3%	11.0%	17.4%
1 aasta	31.8%	31.1%	47.9%
3 aastat	122.6%	119.1%	126.9%
5 aastat	168.4%	161.4%	128.7%
10 aastat	253.5%	236.3%	169.6%
Osaku algusest	761.8%	737.9%	184.3%
Osaku alguskuupäev	10.04.02	08.04.09	n/a**

Fondi detailid	D-osak	E-osak	B-osak
NAV	55.0700	83.7900	245.1200
12 kuu kõrgeim	55.0700	83.7900	245.1200
12 kuu madalaim	41.7700	63.9200	184.3200
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) 1.42
Päevane volatiilsus (1 aasta) 12.5%

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

31-Dec-25	A-osak (EUR)	A-osak (USD)	B-osak	C-osak
Aasta algusest	32.8%	50.5%	33.0%	32.4%
1 kuu	4.2%	5.4%	4.2%	4.1%
3 kuud	7.8%	7.8%	8.0%	7.8%
6 kuud	11.7%	11.7%	11.9%	11.5%
1 aasta	32.8%	50.5%	33.0%	32.4%
2 aastat	55.0%	64.7%	53.8%	-
3 aastat	127.3%	150.0%	123.7%	-
5 aastat	178.0%	166.6%	167.3%	-
Osaku algusest	161.9%	177.0%	145.1%	47.6%
Osaku väljastamine	05.12.18	31.01.19	18.04.18	13.02.24

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

Osakute hinda ja fondi tootlust saab jälgida igapäevaselt internetis www.trigoncapi.com, www.ipconcept.com, www.morningstar.fi ja Bloombergist.

Fondi Tootlus (D-osak) Kuu tootlus koos tasudega

Aasta	Jaan	Veeb	Märts	Apr	Mai	Juuni	Juuli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dets	Aastane	tootlus aasta baasil*
2025	5.4%	4.8%	-0.1%	0.5%	2.9%	3.8%	4.0%	0.6%	-1.2%	3.2%	0.2%	4.1%	31.8%	
2024	2.5%	3.2%	2.9%	2.7%	3.8%	1.4%	-0.1%	-1.5%	-1.2%	-2.4%	2.8%	1.0%	15.9%	
2023	5.1%	1.8%	-2.7%	8.7%	3.0%	5.4%	5.8%	0.4%	-1.6%	2.0%	6.8%	4.4%	45.7%	
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%	2 aastat 23.6%
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%	3 aastat 30.6%
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%	5 aastat 21.8%
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%	
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%	
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
31.12.2025 seisuga.

Riskijuhtimise raport (D-osak)

	1K	3K	6K	1A	2A
Volatiilsus(päevane)	6.6%	7.7%	7.9%	12.5%	11.9%
Volatiilsus(kuine)				7.7%	7.5%
Korrektsooni riskianalüüs					
Negatiivseid kuid kokku	83/216	40%			
Negatiivseim kuu	-27.7%				
Negatiivseim kvartal	-34.2%				
Tõusu riskianalüüs					
Positiivseid kuid kokku	133/216	60%			
Parim kuu	24.1%				
Parim kvartal	29.9%				
Portfelli käibekordaja					
	2024	2023	2022		
	43.5%	63.7%	70.5%		

Turu kapitalisatsiooni jaotus

Small Cap (kuni 500mln EUR)	3.9%
Mid Cap (500mln - 5mld EUR)	28.8%
Large Cap (rohkem kui 5mld EUR)	62.7%

LSEG Lipper Fund Awards - Parim Areneva Euroopa Fond


**LSEG Lipper
Fund Awards**
2024 Winner
Europe
3 & 10 aasta lõikes



**LSEG Lipper
Fund Awards**
2024 Winner
Austria
3 & 10 aasta lõikes



**LSEG Lipper
Fund Awards**
2024 Winner
Germany
3 & 10 aasta lõikes



**LSEG Lipper
Fund Awards**
2024 Winner
Switzerland
3 aasta lõikes



**LSEG Lipper
Fund Awards**
2024 Winner
United Kingdom
3 aasta lõikes

<https://www.lipperfundawards.com/>

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 tähtsat õiguslat teavet kuuülevaate viimasel leheküljel.

Investeeringud riikide lõikes

	Dec-25	Jun-25	Dec-24
Poola	35.3%	34.3%	31.8%
Ungari	13.0%	11.8%	14.7%
Kasahstan	12.4%	10.4%	11.4%
Türgi	10.1%	8.8%	8.7%
Austria	7.0%	9.3%	8.7%
Kreeka	6.1%	6.2%	5.0%
Rumeenia	2.8%	2.6%	3.4%
Eesti	2.7%	3.6%	3.7%
Sloveenia	2.4%	3.5%	6.5%
Horvaatia	2.3%	2.1%	2.0%
Leedu	1.3%	1.8%	0.5%
Gruusia	-	1.2%	1.1%
Raha	4.6%	4.2%	2.5%

Investeeringud sektorite lõikes

	Dec-25	Jun-25	Dec-24
Finants	42.2%	37.5%	32.5%
Tarbe- ja kestva kaubad	19.8%	21.1%	22.3%
IT	9.9%	7.2%	5.3%
Energia	7.7%	8.0%	9.0%
Tööstus	4.9%	6.9%	8.2%
Tervishoid	4.4%	4.8%	5.4%
Kinnisvara	2.3%	2.5%	2.3%
Tooraine	1.7%	3.0%	5.1%
Telekomid	1.1%	1.4%	2.2%
Kommunaalt.	1.0%	1.4%	0.5%
Võlakirjad	0.3%	1.8%	4.6%

Raha	4.6%	4.2%	2.5%
------	------	------	------

Fondi detailid	A-osak (EUR)	A-osak (USD)	C-osak (EUR)
NAV	261.9400	276.9700	147.3000
12 kuu kõrgeim	261.9400	276.9700	147.3000
12 kuu madalaim	197.2900	197.2900	111.2500
Valitsemistasu	0,8%	0,8%	1,0%
Edukustasu	puudub	puudub	puudub
Märkimistasu	puudub	puudub	puudub
Lunastustasu	puudub	puudub	puudub
ISIN kood	LU1687402393	LU1687402476	LU1687402807
Bloombergi kood	TRICLAE LX	TRICLAX LX	TRICLCE LX
Lipperi kood	68481933	68481934	-
Min. investeering	€15 mln	\$15 mln	€5 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 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 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