

TRIGON ACTIVE ALPHA FOND

2008.a. AASTA ARUANNE

Sisukord

Investeeringufondi Trigon Active Alpha Fondi lühiseloostus ja kontaktandmed.....	3
Tegevusaruanne	4
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE.....	5
Fondivalitseja juhatuse kinnitus raamatupidamise aastaaruandele	5
Bilanss	6
Investeeringute aruanne	7
Tulude – kulude aruanne.....	9
Vara liikumise aruanne	10
Raamatupidamise aastaaruande lisad.....	11
LISA 1 Arvestuspõhimõtted	11
LISA 2 Majanduskriisi mõjud	15
LISA 3 Tuletisinstrumendid	16
LISA 4 Tehingutasude aruanne	16
LISA 5 Puhasväärtuse võrdlusaruanne.....	16
LISA 6 Seotud osapooled	16
LISA 7 Investeeringupiirangute ületamine.....	16
LISA 8 Tulevikusuunad	17
Sõltumatu audiitori aruanne.....	18

Investeeringifondi Trigon Active Alpha Fondi lühiiseloostus ja kontaktandmed

Nimi

Investeeringifond Trigon Active Alpha Fond

Juriidiline aadress

Pärnu mnt. 15
10141 Tallinn
Eesti Vabariik

Tel.: + 372 6 679 200

Fax: + 372 6 679 221

Põhitegevusala

Fond pakub osakuomanikele võimalust investeerida Kesk- ja Ida-Euroopa riikide aktsiaturgudele. Fondi vara investeeritakse väikesesse arvu Fondivalitseja poolt valitud ettevõtetesse, mistõttu on Fondi hajutus madal. Fondi eesmärk on omandada igas investeerimisobjektis suhteliselt suur osalus, et mõjutada ettevõtte tegevust ja seeläbi suurendada investeeringu väärtust. Fondi tegevuse eesmärgiks on vara väärtuse pikaajaline kasv.

Fondivalitseja

AS Trigon Alternative Funds

Fondijuhid

Sami Henrik Sormunen

Depoopank

AS Hansapank

Audiitor

AS PricewaterhouseCoopers
Pärnu mnt. 15
10141 Tallinn
Eesti Vabariik

Tel.: + 372 6 141 800

Fax: + 372 6 141 900

Aruandeperioodi algus ja lõpp

1. jaanuar 2008.a. – 31. detsember 2008.a

Tegevusaruanne

AS Trigon Alternative Funds valitseb Trigon Active Alpha Fondi (edaspidi: Fond) alates selle loomisest 2007.a. veebruarist. Fond on lepinguline investeerimisfond, mis investeerib peamiselt Kesk- ja Ida-Euroopa regiooni (sealhulgas Venemaa ja Türgi) ettevõtetesse, et mõjutada aktiivse investorina ettevõtete väärtust. Fondi eesmärgiks on saavutada positiivset pikaajalist tootlust. Fond on mõeldud pika investeerimishorisonidiga investorile, kuna aktsiaturud on volatiilsed ning lühemas perspektiivis võib fondiosaku väärtus oluliselt kõikuda.

Fondi puhasväärtus oli 2008. aasta detsembri lõpus 109.7 miljonit krooni (31.12.2007: 873.3 miljonit krooni). Fondi osaku puhasväärtus langes 2008.a. 59.35% võrra, olles 31. detsembri 2008. aasta seisuga 64.8988 krooni ehk 4.1481 eurot (31.12.2007: 159.6567 krooni), osaku nimiväärtus on 10 eurot ehk 156.455 krooni.

2008. aasta detsembri lõpu seisuga moodustasid aktsiad ning tuletisväärtpaberid 78.2% (31.12.2007: 84.3%) investeringute turuväärtusest, ülejäänud osa moodustasid rahaturuinstrumentid. Ettevõtete löikes olid seisuga 31. detsember 2008.a. Fondi suurimad investeringud Farmacol ja Impel. Fondi investeringud jaotusid kolme riigi – Poola, Türgi ja Ungari – ettevõtete vahel.

2008. aastal kogesid finantsturud üht ajaloo suurimat ja laiaulatuslikumat langust. MSCI maailma aktsiaturgude indeks kukkus aastaga 52.4% (eurodes). Regioonid, kuhu Trigoni poolt hallatavad fondid peamiselt investeerivad, näitasid langust vahemikus 52.6% -st kuni 79.8%-ni (eurodes). Investorite riskikartlikkuse tõusu ja aktsiate ulatusliku müügi tingis majanduskeskkonna ja majanduse väljavaadete järsk halvenemine nii arenenud riikides kui ka arengumaades ja oportunistliku laenuraha lahkumine finantsüsteemist. Usume, et 2008. aastal toimus ära suur osa "vaja" olnud suurpuhastusest finantsmaailmas, kuigi selle jäljed saavad olema 2009. aasta reaalamajandusnäitajatele äärmiselt negatiivsed. Usume, et aktsiaturud jätkavad 2009. aastal volatiilselt ja pakuvad suure tõenäosusega viimaste kümnendite parimaid ostuvõimalusi.

Sami Sormunen
AS Trigon Alternative Funds
Juhatuse liige ja Fondijuht


RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Fondivalitseja juhatus kinnitus raamatupidamise aastaaruandele

Fondivalitseja juhatus kinnitab lehekülgedel 5 kuni 17 toodud Trigon Active Alpha Fondi 2008.aasta raamatupidamise aastaaruande koostamise õigsust ja täielikkust.

Fondivalitseja juhatus kinnitab, et:

1. raamatupidamise aastaaruande koostamisel rakendatud põhimõtted, arvestusmeetodid ja hindamisalused on kooskõlas raamatupidamise seadusega, investeerimisfondide seadusega ning raamatupidamise üldtunnustatud põhimõtetega ja hea tavaga;
2. raamatupidamise aastaaruanne kajastab Fondi finantsseisundit ja majandustulemust õigesti ja õiglaselt;
3. Trigon Active Alpha Fond on jätkuvalt tegutsev.



Sami Henrik Sormunen
AS Trigon Alternative Funds
Juhatus liige ja Fondijuht



Heiri Kuisberg
AS Trigon Alternative Funds
Juhatus liige



Aivar Kemp
AS Trigon Alternative Funds
Juhatus liige

Tallinnas 10. veebruaril 2009. aastal

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only
Initsiaalid/initials <u> M. M </u>
Kuupäev/date <u> 10.02.09 </u>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Bilanss

Kroonides

AKTIVA	Lisa	31.12.2008	31.12.2007
Väärtpaberid			
Aksiad ja osakud		81 658 289	720 881 558
Tuletisinstrumendid	Lisa 3	4 362 017	560 248
Väärtpaberid kokku		86 020 307	721 441 807
Hoiused			
Raha ja pangakontod		23 215 868	134 678 445
Hoiused kokku		23 215 868	134 678 445
Muu vara			
Laekumata intress deposiidilt		1 346	12 098
Toimumata väärtpaberitehingud		709 984	0
Muu vara kokku		711 330	12 098
AKTIVA KOKKU		109 947 505	856 132 349
PASSIVA			
Kohustused			
Võlgnevus fondivalitsejale	Lisa 6	189 967	1 426 855
Võlgnevus depoopangale		23 883	140 927
Tehingutasud		2 100	3 900
Toimumata väärtpaberitehingud		0	17 213 375
Kohustused kokku		215 951	18 785 057
Fondi puhasväärtus		109 731 554	837 347 293
PASSIVA KOKKU		109 947 505	856 132 349

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
initialed for the purpose of identification only
Initsiaalnimetals M.M
Kuupaevadate 10.02.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Investeeringute aruanne

Kroonides seisuga 31. detsember 2008

Nimetus	Riigi Kood	Lõpp-tähtaeg	Nimi-väärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Intress	Osakaal fondi aktive turu-väärtusest
Aktiaid ja osakud											
FARMACOL SHARE	PL		1	PLN	195 920	183.19	35 890 465.00	107.44	21 049 997.00		19.15%
IMPEL SA	PL		5	PLN	1 323 273	101.43	134 224 878.00	28.47	37 678 842.00		34.27%
RABA	HU		1 000	HUF	123 463	112.19	13 851 015.00	37.34	4 609 596.00		4.19%
REYSAS LOGISTICS SHARE	TR		1	TRY	1 389 685	34.61	47 411 337.00	6.56	8 991 360.00		8.18%
RUCH SA	PL		1	PLN	378 017	100.17	37 867 628.00	24.68	9 328 494.00		8.48%
Aktiaid ja osakud kokku							269 245 321		81 658 289		74.27%
Tuletisväärtpaberid											
FX OPTIONS EUR/PLN@4.2 20MAR9	EE	20.03.2009	1	EUR			4 881 396		4 362 017		3.97%
Tuletisväärtpaberid kokku							4 881 396		4 362 017		3.97%
Väärtpaberid kokku							274 126 717		86 020 306		78.24%
Deposiidid											
ÜLEÖÖDEPOSIIT-HANSAPANK(EUR)	EE	1.01.2009		EUR			23 215 868		23 217 214	2.06%	21.12%
Deposiidid kokku							23 215 868		23 217 214		21.12%
<i>*Deposiitide puhul on lisatud tekepõhiselt arvestatud intress summas 1 345,83 krooni, mis kajastatakse bilansis real "Viitlaekumised".</i>											
Investeeringud kokku							297 342 585		109 237 520		99.35%
Muu vara											
Mittesugused nõuded (toimumata väärtpaberitehingud)									709 984		0.65%
Muu vara kokku									709 984		0.65%
FONDI VARA KOKKU									109 947 504		100.00%

Investeeringute jaotus, 31.12.2008

	Summa	Osakaal
Börsinimekirjadesse kantud väärtpaberid	81 658 289	74.3%
Muud väärtpaberid	4 362 017	4.0%
Raha, deposiidid, mitmesugused nõuded ja viitlaekumised	23 927 198	21.8%
<i>Kokku</i>	<i>109 947 505</i>	<i>100.0%</i>

Intiaalisceeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials M. M
 Kuupäev/date 10.02.09
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Kroonides seisuga 31. detsember 2007

Nimetus	Riigi Kood	Löpp-tähtaeg	Nimi-väärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetus-maksumus ühikule	Keskmine soetus-maksumus kokku	Tunuväärtus ühikule	Tunuväärtus kokku	Intrss	Osakaal fondi aktiveeritud väärtusest
Aktsiad ja osakud											
FARMACOL SHARE	PL		1	PLN	753 444	185.91	140 074 228	183.07	137 932 605		16.11%
FOTEX	HU		1 000	HUF	2 231 854	49.73	110 993 888	54.88	122 487 070		14.31%
IMPELSA	PL		5	PLN	1 412 962	112.32	158 699 446	72.23	102 058 277		11.92%
RABA	HU		1 000	HUF	1 119 771	97.86	109 582 314	116.81	130 798 427		15.28%
REYSAS LOGISTICS SHARE	TR		1	TRY	2 798 885	37.81	105 818 745	56.24	157 398 144		18.38%
RUCH SA	PL		1	PLN	703 638	101.32	71 292 771	99.78	70 207 035		8.20%
Aktsiad ja osakud kokku							696 461 392		720 881 558		84.20%
Tuletisväärtpaberid											
FX OPTION EUR/PLN@3.65 06MAR08	EE	06.03.2008		EUR			727 516		498 777		0.06%
FX OPTION EUR/PLN@3.75 01FEB08	EE	01.02.2008		EUR			868 325		5 132		0.00%
FX OPTION EUR/PLN@3.75 18FEB08	EE	18.02.2008		EUR			1 118 653		56 339		0.01%
Tuletisväärtpaberid kokku							2 714 494		560 248		0.07%
Väärtpaberid kokku							699 175 886		721 441 806		84.27%
Deposiidid											
ARVELDUSKONTO	EE			E EK					19 797 597		2.31%
ELFOODDEPOSITI HANSAPANK(EUR)	EE	01.01.2008		EUR			114 880 848		114 892 946	3.79%	13.42%
Deposiidid kokku							114 880 848		134 690 543		15.73%
<i>*Depositude puhul on lisatud tekkepähevalt arvutatud intressi summas 12 697,57 krooni, mis kajastatakse bilansis reid "Väliskumused".</i>											
Investeeringud kokku							814 056 734		856 132 349		100.00%

Investeeringute jaotus, 31.12.2007

	Summa	Osakaal
Börsinimekirjadesse kantud väärtpaberid	720 881 558	84.2%
Muud väärtpaberid	560 248	0.1%
Raha, deposiidid, mitmesugused nõuded ja viitlaekumised	134 690 543	15.7%
Kokku	856 132 349	100.0%

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialedominants M. M
 Kuupäev/date 10.02.09
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Tulude – kulude aruanne

Kroonides

	Lisa	01.01-31.12.2008	14.02-31.12.2007
I. Netotulem investeringutelt			
1.1. Aktsiatelt ja osakutelt			
1.1.1. Müügikasum/kahjum		-283 355 281	16 296 054
1.1.2. Realiseerimata kasum/kahjum		-212 007 197	24 421 405
1.1.3. Dividendid		669 593	3 794 967
1.2. Völakirjadelt			
1.2.1. Müügikasum/kahjum		0	-825 301
1.2.3. Intressitulu		0	3 111 955
1.3. Rahaturuinstrumentidelt			
1.3.1. Müügikasum/kahjum		0	-110 301
1.3.2. Intressitulu		0	842 822
1.4. Deposiitidelt			
1.4.1 Intressitulu deposiitidelt		939 785	7 810 272
1.5. Tuletisinstrumentidelt			
1.5.1. Müügikasum/kahjum		31 542 267	-4 435 890
1.5.1 Realiseerimata kasum/kahjum		1 634 867	-2 154 246
Netotulem investeringutelt kokku		-460 575 967	48 751 736
II. Muud tulud			
2.1. Kasum/kahjum valuutakursi muutusest		-10 423 024	994 796
Muud tulud kokku		-10 423 024	994 796
TULUD KOKKU		-470 998 991	49 746 531
KULUD			
III. Tegevuskulud			
3.1. Valitsemistasud	Lisa 6	10 693 290	14 870 908
3.2. Edukustasud		0	22 221 744
3.3. Depootasud		1 099 549	1 467 308
3.4. Tehingutasud	Lisa 4	117 969	96 556
Tegevuskulud kokku		11 910 808	38 656 516
KULUD KOKKU		11 910 808	38 656 516
FONDI TULEM		-482 909 799	11 090 015

Integreeritud ainult identifitseerimiseks
 Intended for the purpose of identification only
 Initsiaalid/nimetus M. M
 Kuupäev/date 10.02.09
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Vara liikumise aruanne

Kroonides

	01.01-31.12.2008	14.02-31.12.2007
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses	837 347 293	0
Osakute eest laekunud raha	392 356	826 274 348
Osakute eest tasutud raha	245 075 447	0
Fondivalitsejale tasutud märkimis- ja lunastustasud (kokku)	22 848	17 070
Fondi tulem	-482 909 799	11 090 015
Fondi vara puhasväärtus perioodi lõpus	109 731 554	837 347 293
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	1 690 810.418	5 244 674.322
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	64.8988	159.6567

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
initialized for the purpose of identification only
Initsiaalid: M. M
Kuupäev: 10.02.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Raamatupidamise aastaaruande lisad

LISA 1 Arvestuspõhimõtted

Investeeringufondi Trigon Active Alpha Fondi raamatupidamise aastaaruanne on koostatud Eesti kroonides ning lähtudes raamatupidamise seadusest, investeerimisfondide seadusest ning raamatupidamise üldtunnustatud heast tavast ja printsiipidest.

Raha ja pangakontod

Bilansis kirjel raha ja pangakontod on kajastatud arveldusarvel olev raha, üleöödeposiidid ning tähtajalised deposiidid.

Väärtpaberitehingute arvestus

Väärtpaberitehingud võetakse arvesse tehingupäeval. Mitte avalikult kaubeldavate fikseeritud tulumääraga väärtpaberite kupongiintressi arvestatakse tekkepõhiselt. Väärtpaberite realiseerimisel tekkinud kasumid/kahjumid arvestatakse FIFO meetodi alusel.

Osakute väljalase

Osakuid võib välja lasta ainult avalikult. Osakute väljalaset korraldab fondivalitseja õigusaktides sätestatud korras. Osakute väljalase ei ole ajaliselt ega koguseliselt piiratud.

Osaku võib välja lasta üksnes osaku puhasväärtusega võrdse summa laekumisel Fondi varasse. Murdosaku väljalaskmisel peab Fondi varasse laekuma raha, mis vastab sellele osale Osaku puhasväärtusest.

Osakuid lastakse välja jaanuari, aprilli, juuli ja oktoobri viimasel pangapäeval („Tehingupäev“).

Osaku väljalaskehind on Tehingupäevale järgneval pangapäeval arvutatud Osaku puhasväärtus, millele võib olla lisatud väljalasketasu.

Osaku väljalasketasu määr on maksimaalselt 1,0% Osaku puhasväärtusest.

Osak lastakse välja 1 kalendrikuu jooksul Tehingupäevast.

Osak loetakse väljalastuks osakute registris vastava kande tegemise hetkest.

Osakute tagasivõtmine

Osakuomaniku nõudel peab fondivalitseja osaku tagasi võtma.

Osakuid võetakse tagasi jaanuari, aprilli, juuli ja oktoobri viimasel pangapäeval („Tehingupäev“).

Osaku tagasivõtmishind on Tehingupäevale järgneval pangapäeval arvutatud Osaku puhasväärtus, millest võib olla maha arvatud tagasivõtmistasu.

Osaku tagasivõtmistasu on maksimaalselt 2,0% Osaku puhasväärtusest.

Osak võetakse tagasi 1 kalendrikuu jooksul Tehingupäevast

Initsiaalid	ainult identifitseerimiseks
initials	for the purpose of identification only
Initsiaalid/nimis	M. M
Kuupäev/date	10.02.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

Osaku tagasivõtmisel tehakse osakuomanikule Fondi varast rahaline väljamakse osakuomaniku väärtpaberikontoga seotud arvelduskontole. Fondivalitseja võib peatada Osakute tagasivõtmise investeerimisfondide seaduses ette nähtud tingimustel ja korras.

Osak loetakse tagasivõetuks osakute registris vastava kande tegemise hetkest.

Väljalaske- ja tagasivõtmistasud

Osaku märkimisel ja lunastamisel on Fondivalitsejal õigus väljalaske- ja tagasivõtmistasule, mis laekuvad Fondi arveldusarvele.

Osakute vahetamine

Osakuid ei ole lubatud vahetada teiste Fondivalitseja valitsetavate fondide osakute vastu.

Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

Fondi vara puhasväärtus määratakse kindlaks lähtudes investeerimisfondide seadusest, Rahandusministri kehtestatud „Investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korras”, AS-i Trigon Alternative Funds (fondivalitseja) sisemistest protseduurireeglitest ja Fondi tingimustest.

Fondi varade ja kohustuste üle peetakse arvestust Eesti kroonides. Fondi puhasväärtus määratakse kindlaks Fondi varade turuväärtuse alusel, millest arvatakse maha Fondi kohustused.

Osaku puhasväärtus saadakse Fondi vara puhasväärtuse jagamisel kõigi arvutuse hetkeks väljalastud ja tagasi võtmata Osakute arvuga.

Osaku puhasväärtust väljendatakse euros.

Fondi aktive väärtuse määramine vara liikide kaupa toimub järgmiselt:

1. Sularaha ja hoiuste väärtuse määramine
 - 1.1. Sularaha ja hoiuste väärtus määratakse nende bilansilise väärtuse alusel, milleks on tema õiglane väärtus.
 - 1.2. Hoiuste tekkepõhiselt arvestatud, kuid laekumata intresside väärtus määratakse hindamispäeva seisuga viitlaekumistena. Hindamispäev on päev, millise seisuga fondi vara puhasväärtus kindlaks määratakse.
2. Välisvaluutas fikseeritud aktive väärtuse määramine ja kasutatavate kursside valiku põhimõtted
 - 2.1. Välisvaluuta ja välisvaluutas fikseeritud aktivad hinnatakse Eesti kroonides, võttes aluseks depoopanga AS-i Hansapank kehtestatud hindamispäeva viimase teadaoleva ostukursi. Kui hindamispäeva viimane ostukurs ei ole kättesaadav, siis võib AS Hansapank kasutada hindamispäevale järgneva tööpäeva hommikust kurssi.
3. Reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldava aktsia väärtuse määramine
 - 3.1. Reguleeritud väärtpaberiturul (edaspidi ka: „börs“) kaubeldava aktsia väärtus määratakse antud börsi hindamispäeva ametliku sulgemishinna alusel (close price). Kui sulgemishind ei ole kättesaadav, kasutatakse ametlikku keskmist hinda (mid price). Kui ka keskmine hind pole kättesaadav, kasutatakse viimast ametlikku ostunoteeringut (bid price).

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initiated for the purpose of identification only
Initsiaalid/initials <u>M. M</u>
Kuupäev/date <u>10.02.09</u>
PrisovaterhouseCoppers, Tallinn

- 3.2. Lähtudes osakuomanike õigustatud huvidest võib fondivalitseja erandjuhul, kui see on vajalik kaubeldava väärtpaberi õiglase väärtuse määramiseks, lähtuda ükskõik missugusest hindamispäevale eelnenud 20 tööpäeva jooksul teadaolevast ostunoteeringust, keskmisest hinnast või sulgemishinnast.
- 3.3. Kui kaubeldava väärtpaberiga ei ole viimase 20 tööpäeva jooksul tehtud ühtegi tehingut ühelgi reguleeritud turul, kus väärtpaber on kaubeldav, käsitletakse väärtpaberit kui mittekaubeldavat väärtpaberit.
4. Mittekaubeldava aktsia väärtuse määramine
- 4.1. Mittekaubeldava aktsia väärtus määratakse turutegija infosüsteemist saadud puhasväärtuse arvutamise päevale eelneva päeva viimase tehingu hinna (last price) põhjal. Selle puudumisel kasutatakse turutegija infosüsteemist saadud puhasväärtuse arvutamise päevale eelneva päeva viimase ostu ja müügi hinna keskmist. Selle puudumisel kasutatakse turutegija infosüsteemist saadud viimast teadaolevat keskmist hinda.
- 4.2. Kui ükski punktis 4.1 nimetatud hindadest pole kättesaadav, kasutatakse fondivalitseja poolt kinnitatud väärtpaberi õiglast väärtust.
- 4.3. Väärtpaberi õiglase väärtuse määrab fondi investeerimiskomitee. Õiglane väärtus on väärtpaberi tõenäoline müügihind, mis on määratud arukalt, heas usus ja osakuomanike parimatest huvidest lähtudes ning millega sõltumatud ja kompetentsed osapooled oleksid nõus tehingut teostama.
- 4.4. Investeerimiskomitee teeb ettepaneku konkreetse mittekaubeldava aktsia väärtuse hindamiseks või ümberhindamiseks fondijuht või middle office spetsialist.
- 4.5. Investeerimiskomitee võtab õiglase väärtuse määramisel arvesse osa või kõiki järgmisi asjaolusid, kuid pole loeteluga piiratud:
- aktsiaga tehtud viimaste tehingute hindu;
 - aktsiaga tehtud viimaste tehingute koguseid;
 - emitendi viimase aktsiaemissiooni hinda;
 - emitendi majandustulemusi;
 - muid emitenti puudutavaid olulisi uudiseid.
- Investeerimiskomitee on kohustatud Finantsinspeksiooni nõudel oma otsust kirjalikult põhjendama.
5. Reguleeritud turgude, mille hindade alusel kaubeldavate aktsiate väärtus määratakse, valimise põhimõtted
- 5.1. Juhul, kui aktsia on kaubeldav mitmel reguleeritud väärtpaberiturul, eelistatakse aktsia emitendi asukohariigi börsi hindu.
- 5.2. Juhul, kui aktsia emitendi asukohariigi börsil väärtpaberiga ei kaubelda, kui see pole piisavalt aktiivne või puudub vajalik hind, siis kasutatakse muu reguleeritud väärtpaberituru hinda
- 5.3. Põhiliseks kriteeriumiks börsi valimisel on vastava aktsia likviidsus antud väärtpaberiturul.
6. Tuletisväärtpaberite väärtuse määramine
- 6.1. Reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldava tuletisväärtpaberi väärtus määratakse vastavalt punktile 3.
- 6.2. Valuuta-forwardi väärtus määratakse hindamispäeva spot kursi ja forward punktide põhjal, vastavalt tähtajale interpoleerituna.
- 6.3. Börsil mittekaubeldavate optsioonide väärtus määratakse Black & Scholes mudeli põhjal, kusjuures arvutuseks vajalikud sisendid määrab fondivalitseja.

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialised for the purpose of identification only	
Intsiaandamisiis	M. M
Kuupäev / date	10.02.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

7. Muude aktivite väärtuse määramine
 - 7.1. Viitlaekumiste ja ettemakstud järgmiste perioodide kulude all summeeritakse tekkepõhiselt arvestatud, kuid laekumata tulud, sh intressid ja intressi iseloomuga nõuded, dividendinõuded ning muud viitlaekumised, samuti ettemakstud tulevaste perioodide kulud.
 - 7.2. Muu debitoorse võlgnevuse turuväärtuse määramisel tuleb need debitoorsed võlgnevused hinnata tõenäoliselt laekuvates summates.

Finantskohustuste kajastamine

Kõik finantskohustused (võlad fondivalitsejale ja depoopangale ning muud võlakohustused) võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, mis sisaldab ka kõiki soetamisega otseselt kaasnevaid kulutusi. Edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil.

Lühiajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega, mistõttu lühiajalisi finantskohustusi kajastatakse bilansis maksmisele kuulavas summas.

Finantskohustus liigitatakse lühiajaliseks, kui selle tasumise tähtaeg on kaheteist kuu jooksul alates bilansikuupäevast; või ettevõttel pole tingimusteta õigust kohustise tasumist edasi lükata rohkem kui 12 kuud pärast bilansikuupäeva.

Tulude ja kulude kajastamine

Tulusid ja kulusid kajastatakse tekkepõhiselt.

1. Valitsemis- ja edukustasu kajastamine

Valitsemistasu määr on maksimaalselt 2,0% aastas Fondi varade turuväärtusest.

Valitsemistasu arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ja makstakse arvestusele järgneval kuul.

Lisaks makstakse Fondivalitsejale Osaku tootluse põhjal Edukustasu. Fondivalitsejal on õigus Edukustasule, kui Osaku puhasväärtus ületab ajaloo kõrgeimat Tehingupäeva puhasväärtust, millele on lisatud nõutav miinimumtootlus. Nõutav miinimumtootlus on 12 kuu Euribor. Edukustasu määr on 20% Osaku puhasväärtuse tõusust, mis ületab ajaloo kõrgeimat Tehingupäeva Osaku puhasväärtust, millele on lisatud nõutav miinimumtootlus. Fondivalitseja juhatus võib otsustada mõnel perioodil rakendada madalamat valitsemistasu ja Edukustasu määra.

2. Depoopanga tasu aastane määr on 0,20% Fondi varade turuväärtusest, kuid mitte vähem kui 2 000 Eesti krooni kuus. Kui Fondi varade turuväärtus ületab 150 miljonit Eesti krooni, siis seda piiri ületava osa pealt on tasu määr 0,17%. Kui Fondi varade turuväärtus ületab 500 miljonit Eesti krooni, siis seda piiri ületava osa pealt on tasu määr 0,15%. Eeltoodud Depootasu määradele lisandub käibemaks.

Depootasu arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ja makstakse välja arvestuskuule järgneva kuu jooksul.

Intsitualiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initialed for the purpose of identification only
Initsiaalid: <u>M. M.</u>
Kuupäev: <u>10.02.09</u>
Proceedings Officers, Tallinn

3. Tehingutasude kajastamine
 - 3.1. Väärtpaberite soetamise ja müümisega tekkinud, kuid maksmata komisjoni- ja tehingutasud arvestatakse tekkepõhiselt, makstakse arvestusele järgneval kuul, kajastatakse kasumiaruande real "Tehingutasud" ja ei arvestata väärtpaberite soetusmaksumusse.
 - 3.2. Väärtpaberite soetamisel tekkinud ja makstud selgesti mitte identifitseeritavad komisjonitasud kajastatakse väärtpaberite soetusmaksumuse osana.
 - 3.3. Tehingukulused arvestatakse tekkepõhiselt.
4. Põhitegevuse tulude ja kulude kajastamine.

Investeeringute ümberhindluse netotulem kajastatakse tulude-kulude aruande kirjetel "Realiseerimata kasum/kahjum" grupeerituna investeeringu liikide lõikes (aktsiad ja osakud, võlakirjad jm). Investeeringute müügikasum/-kahjum kajastatakse tulude-kulude aruande kirjetel "Müügikasum/-kahjum" grupeerituna investeeringu liikide lõikes (aktsiad ja osakud, võlakirjad jm). Müügikasumist/-kahjumist eraldatakse ostu- ja müügipäeva vaheline valuutakursi muutus, mis kajastatakse tulude-kulude aruande kirjetel "Kasum valuutakursi muutusest" või "Kahjum valuutakursi muutusest".

LISA 2 Majanduskriisi mõjud

Fondivalitseja juhtkond on hinnanud globaalse likviidsuskriisi ja sellega kaasnenud üldise majanduskriisi mõjusid Fondi äritegevusele. Juhtkonna hinnangul on olulisemateks lühi- ja pikaajalisemateks ohtudeks:

- finantsturgude ebalikviidsuse tõttu võib Fondi varade väärtus langeda;
- finantsturgude suure volatiilsuse ning ebalikviidsuse tõttu võib olla keeruline hinnata Fondi varade õiglast väärtust.

Juhtkonnal ei ole võimalik usaldusväärselt ennustada, milline on majanduskriisi mõju Fondi tegevusele ja finantspositsioonile. Juhtkond usub, et on võtnud kasutusele kõik vajalikud meetmed, et tagada Fondi jätkusuutlikkus ja kasv praegustes tingimustes.

Ebakindlates turutingimustes pöörab juhtkond erilist tähelepanu fondi investeeritud ettevõtete bilansile ja likviidusele. Viimase kahe aasta jooksul on välditud suure laenukoormusega ettevõtteid valitsetavates fondides ja juhtkond võib suure kindlusega öelda, et lühiajalise refinantseerimise vajadusega ettevõtete hulk on fondivalitseja poolt hallatavate fondide kogumahuga võrreldes marginaalne.

Eelmise aasta teises pooles kasutati fondi varade kaitsmiseks suures mahus valuutaoptioone. Kuna Kesk- ja Ida- Euroopa valuutad tegid aasta lõpuks läbi ülisuure kukkumise, aitas valuutariski maandamine osakuomanike vara hoida. 2009. aastal otsustatakse vastavalt turuolukorrale ja hinnale, kas valuutariski jätkuv katmine on otstarbekas või mitte.

Investorite suurenenud riskikartlikkuse tingimustes pööratakse jätkuvalt suurt tähelepanu ka fondide likviidusele. Erinevates fondides hoitakse 5-10% fondi varadest deposiitides ja kindlaks määratud osa fondist suure likviidusega ettevõtetes.

Initialiseritud ainult identifitseerimiseks initialised for the purpose of identification only
Initialiseritud ainult _____ M. M
Kuupäev _____ 10.02.09
Pracovna skupina Coopers, Tallinn

LISA 3 Tuletisinstrumentid

Kroonides seisuga 31.detsember 2008

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara nimetus ja kogus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind / preemia	Tätmishind		Turuväärus		Tuletisinstrumenti väljaandja omakapital
					Ühikule	Kokku	Ühikule	Kokku	
Müügioptsioon	AS Hansapank	PLN PUT 25 200 000	20.03.2009	312 000.00 EUR	4.20	6 000 000.00 EUR	0.73	4 362 017.34 EEK	29 468 700 000 EEK
Kokku	X	X	X	312 000.00 EUR	X	6 000 000.00 EUR	X	4 362 017.34 EEK	X

Kroonides seisuga 31.detsember 2007

Instrumendi liik	Instrumendi väljaandja	Alusvara nimetus ja kogus	Tehingu täitmise aeg	Instrumendi hind / preemia	Tätmishind		Turuväärus		Tuletisinstrumenti väljaandja omakapital
					Ühikule	Kokku	Ühikule	Kokku	
Müügioptsioon	AS Hansapank	PLN PUT 21 900 000	6.03.2008	46 500.00 EUR	3.65	6 000 000.00 EUR	0.08	498 777 EEK	22 073 300 000 EEK
Müügioptsioon	AS Hansapank	PLN PUT 37 500 000	1.02.2008	55 500.00 EUR	3.75	10 000 000.00 EUR	0.00	5 132 EEK	22 073 300 000 EEK
Müügioptsioon	AS Hansapank	PLN PUT 37 500 000	18.02.2008	71 500.00 EUR	3.75	10 000 000.00 EUR	0.01	56 339 EEK	22 073 300 000 EEK
Kokku	X	X	X	173 500.00 EUR	X	26 000 000.00 EUR	X	560 248.46 EEK	X

LISA 4 Tehingutasude aruanne

Tehingutasud kokku 2008. aastal moodustasid 117 969 (14.02-31.12.07: 96 556) krooni. Tehingutasud koosnevad depoopanga poolt väärtpaperitehingute teostamise eest võetud tasudest, tehingutasudest alamdepoodele või korrespondentpankadele ning maksekorralduste sooritamise eest võetud tasudest.

2008. aastal tehti Trigon Active Alpha Fondis 251 (14.02-31.12.07: 219) tehingut, tehingute maht oli 457 542 967 (14.02-31.12.07: 1 665 211 117) krooni.

LISA 5 Puhasväärtuse võrdlusaruanne

Kroonides

Aasta	Fondi puhasväärtus	Fondiosaku puhasväärtus
31.12.2007	837 347 293	159.6567
31.12.2008	109 731 554	64.8988

LISA 6 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks loetakse käesolevas aruandes AS-i Trigon Alternative Funds (fondivalitseja) ja teised AS Trigon Alternative Fundsi poolt valitsetavad fondid: Trigon Adriatic Property Kinnisvarafond I ja Trigon Ukrainian Property Kinnisvarafond I.

Trigon Active Alpha Fond maksis Fondivalitsejale valitsemistasusid kogusummas 10 693 290 (01.01.07-31.12.07: 37 092 651) krooni ning väljalaske- ja tagasivõtmistasusid kogusummas 22 848 krooni (01.01.07-31.12.07: 17 070). 31. detsembri 2008.a. seisuga oli võlgnevus fondivalitsejale 189 967 krooni (31.12.2007: 1 426 855).

LISA 7 Investeerimispiirangute ületamine

Trigon Active Alpha Fond ületas 31.detsembri 2008. aasta lõpu seisuga fondi tingimuste punktis 4.6 toodud investeerimispiirangut, mis sätestab, et ühe isiku emiteeritud väärtpaperitesse ei või investeerida rohkem kui 20% fondi aktiivate turuväärtusest. Poola aktsia Impeli osakaal fondis aasta lõpu seisuga oli 34.3%. Piirangu ületamise põhjuseks on suured lunastuskanded, mis toimusid Fondis novembri alguses. Fondivalitseja annab endast parima, et likvideerida piirangute

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only Initsiaalid/intiaals _____ <i>h1. h1</i> Kuupäev/date _____ <i>10.02.09</i> Prievatehmuusöönopers. Tallinn

ületamised niipea kui võimalik lähtudes investorite parimast huvist. Piirangu ületamise teade avaldatakse Trigoni koduleheküljel ja ületamisest on teavitatud Finantsinspektsiooni.

LISA 8 Tulevikusuunad

Trigon Active Alpha Fondi investeringud on suhteliselt likviidsed võrreldes Fondi investeerimisregiooni üldise turusituatsiooniga ja likviidsusega Kesk- ja Ida Euroopa regiooni väiksemates ja keskmise suurusega ettevõtetes. Fondi investeerimisstrateegias 2009.a. muudatusi plaanis ei ole.

Uute investeringutega pööratakse varasemast veelgi enam rõhku ettevõtete likviidsusele, et turu tavakauplemisel oleks võimalik positsioonidest vabaneda probleemideta. Investeerimisotsuste tegemisel pööratakse sarnaselt varasemale ka 2009. aastal erilist tähelepanu järgnevale: ettevõtte väärtuse hindamisele, ettevõtte põhitegevuses mitteoluliste varade hindamisele, bilansi ja operatsioonide kvaliteedile, üldise majanduskeskkonna mõju ettevõtte majandustegevusele ja väärtusele, võlakooormusele ning selle iseloomule bilansis ning võimalikule kohustuste refinantseeriminele, aktsia likviidsusele turul ning ettevõtte aruannete ja raportite läbipaistvusele.

Dividende maksvate ettevõtete puhul, mis tavaliselt teenivad tulu kodumaises valuutas, tuleb erilist rõhku panna riigi makrokeskkonnale ja võimalikule valuutakõikumisele. 2008. aastal suudeti katta suures osas valuutariske. Valuutariski maandamise vajadus otsustatakse 2009. aastal vastavalt turuolukorrale, arvestades ka riski maandamise hinda.

Fondi tingimuste muutused on antud sisse Finantsinspektsiooni ning uued tingimused peaksid jõustuma I kvartali jooksul 2009. aastal. Olemasolevatele investoritele uued tingimused olulisi muutusi kaasa ei too, peamiseks sisuliseks muudatuseks on uute fondiosakute väljastamine.

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks initialed for the purpose of identification only
Initialaalsignatuur <i>M. M</i>
Kuupäev/date <i>10.08.09</i>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

SÖLTUMATU AUDIITORI ARUANNE

Trigon Active Alpha Fondi osakuomanikele

Oleme auditeerinud kaasnevat AS Trigon Alternative Funds (fondivalitseja) poolt valitsetava Trigon Active Alpha Fondi (fondi) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi ja investeeringute aruannet seisuga 31. detsember 2008, tulude-kulude aruannet ja vara liikumise aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta, aastaaruande koostamisel kasutatud oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muid selgitavaid lisasid.

Fondivalitseja juhatuse kohustused fondi raamatupidamise aastaaruande osas

Fondivalitseja juhatuse kohustuseks on raamatupidamise aastaaruande koostamine ning õige ja õiglane esitamine kooskõlas investeerimisfondide seaduse nõuetega. Selle kohustuse hulka kuulub asjakohase sisekontrollisüsteemi kujundamine ja töös hoidmine, mis tagab raamatupidamise aastaaruande korrektse koostamise ja esitamise ilma pettustest või vigadest tulenevate oluliste väärkajastamisteta; asjakohaste arvestuspõhimõtete valimine ja rakendamine; ning antud tingimustes põhjendatud raamatupidamishinnangute tegemine.

Audiitori kohustused

Meie kohustuseks on avaldada auditi põhjal arvamust raamatupidamise aastaaruande kohta. Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Need standardid nõuavad, et me oleme vastavuses eetikanõuetega ning et me planeerime ja viime auditi läbi omandamaks põhjendatud kindlustunnet, et raamatupidamise aastaaruanne ei sisalda olulisi väärkajastamisi.

Audit hõlmab raamatupidamise aastaaruandes esitatud arvnäitajate ja avalikustatud informatsiooni kohta auditi tõendusmaterjali kogumiseks vajalike protseduuride läbiviimist. Nende protseduuride hulk ja sisu sõltuvad audiitori otsustustest, sealhulgas hinnangust riskidele, et raamatupidamise aastaaruanne võib sisaldada pettustest või vigadest tulenevaid olulisi väärkajastamisi. Asjakohaste auditi protseduuride kavandamiseks võtab audiitor nende riskihinnangute tegemisel arvesse õige ja õiglase raamatupidamise aastaaruande koostamiseks ning esitamiseks juurutatud sisekontrollisüsteemi, kuid mitte selleks, et avaldada arvamust sisekontrolli tulemuslikkuse kohta. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasuse, fondivalitseja juhatuse poolt tehtud raamatupidamislike hinnangute põhjendatuse ja raamatupidamise aastaaruande üldise esituslaadi hindamist.

Usume, et kogutud auditi tõendusmaterjal on piisav ja asjakohane meie arvamus avaldamiseks.

Arvamus

Meie arvates kajastab kaasnev raamatupidamise aastaaruanne olulises osas õigesti ja õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2008 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust kooskõlas investeerimisfondide seadusega.

Asjaolu, mis ei mõjuta arvamust

Lisamata märkust meie arvamuse osas, juhime tähelepanu raamatupidamise aastaaruande lisale 7, milles kirjeldatakse fondi tingimustes kehtestatud investeerimispiirangute ajutist ületamist bilansipäeva seisuga. Fondivalitseja on Finantsinspeksiooni vastavatest ületustest teavitanud ning asunud neid likvideerima.



Ago Vilu
AS PricewaterhouseCoopers



Erki Mägi
Vannutatud audiitor

10. veebruar 2009