


**Ülevaade**

Trigon Active Alpha Fond võtab olulisi vähemusosalusi Kesk- ja Ida-Euroopa, sealhulgas Venemaa, Türgi ja Ukraina ettevõtetes, et läbi aktiivse tegevuse luua aktsionäridele lisaväärtust. **Fondi 2010. ja 2009. aasta tootlus oli vastavalt 43,7% ja 101,4%.**

Fondi investeringud valitakse läbi põhjaliku analüüsi, mille eesmärgiks on identifitseerida ettevõtted, millel on olulisi allahinnatud varasid. Fondi eesmärgiks on realiseerida nimetatud väärtus läbi aktiivse investeringutega tegelemise, seda nii koostöös ettevõtte juhtkonnaga kui läbi alternatiivsete kanalite. Allahinnatud potentsiaali võib ettevõtete puhul leida nii ülevõtmises, restruktureerimises, ettevõtte poolt omatavas kinnisvaras, marginaalide parandamise potentsiaalis kui ka üleliigses käibekapitalis. Lisaks pakub paljude Kesk- ja Ida-Euroopa ettevõtete väga madal või isegi nullilähedane laenukoormus aktiivsele investorile potentsiaali omakapitali tootlikkuse tõstmiseks.

**Fondi maht:** €12,2 mln  
**Positsioone:** 8  
**UCITS III:** Ei  
**Auditlor:** PwC  
**Kauplemine:** Igapäevaselt\*  
**Asukohariik:** Eesti  
**Fondi algus:** 13/02/2007

**Fondijuhi kommentaar**

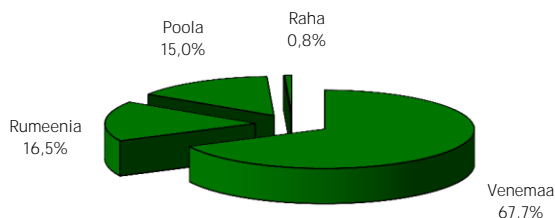
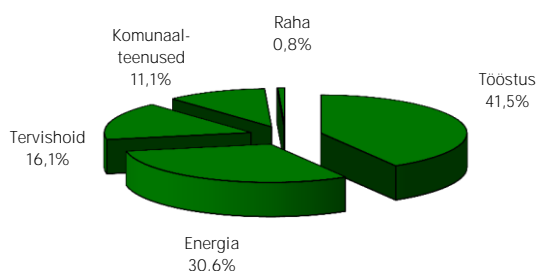
Trigon Active Alpha Fond taandus septembris 15,5%, samas kui MSCI EM Europe indeks kukkus 12,7% (euro arvestuses). Fondi tootlust mõjutas tugevalt Venemaa aktsiaturg, mis langes teiste suuremate turgudega võrreldes oluliselt rohkem.

30. septembri seisuga olid Fondil järgmised positsioonid: Fondul Proprietatea 16,5%, Power Machines 16,5%, Veropharm 16,1%, Impel 15,0%, OAO Fortum 11,1%, Ulan-Ude Aviation 10,0%, Mashinostroitelny Zavod 8,0% ja Bashneft 6,0%. Septembris hoidsime Fondi valuutariskid jätkuvalt katmata.

Fondi suurim positsioon, Rumeenia hüvitusfond Fondul Proprietatea teatas septembris, et valitsus on vähendanud oma osalust 7,6%-ni (sealhulgas 2,7% tasumata aktsiakapitali). Aasta algusega võrreldes on seega tugevalt vähenenud valitsuse osalusest tulenev aktsia langusrisk, kuna jaanuaris oli riigi omanduses umbes 40% aktsiakapitalist (hüvitusfondi eesmärgiks on hüvitada kommunismiohvrite kahju aktsiate erasikutele jagamise teel). Lisaks, agressiivse aktivismi poolest tuntud USA riskikapitalifond (*hedge fund*) suurendas oma osalust Fondul Proprietateas 6,6%-ni, mis on tunnustuseks rahvusvahelise investeerimiskogukonna suurenenud huvist Rumeenia hüvitusfondi vastu.

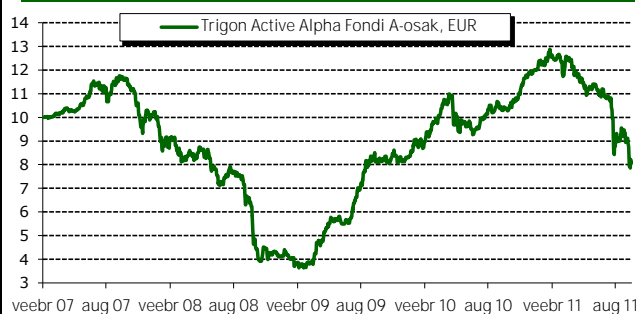
Power Machines avaldas septembris suurepäraseid 2011. aasta esimese poolaasta tulemusi: käive suurenes ühe aasta lõikes 22% ja tänu kulude kärpimisele ja efektiivsuse kasvule suurenes kulumieelne ärikasum (EBITDA) samal perioodil 34%; lisaks suurenes netomarginaal kahe protsendipunkti võrra 16%-ni. Septembris andis Venemaa Föderaalne Konkurentsiamet Power Machines'i enamusosanikule loa osta 29,7% suurune osa ettevõttest, mis ei ole veel nende oma. Eelmises kuuülevaates mainisime, et suurim vähemusosanik, Siemens AG, on juba nõustunud müüma oma 25% suuruse osaluse.

Kuu lõpu seisuga kauplevad Fondi ettevõtted 5,1x kaalutud keskmisel 2011. aasta P/E ning 1,1x P/B (hälliseim) kordajatel. Portfelli ettevõtete kaalutud keskmiseks kasumikasvuks 2011. aastal prognoosime 37%.

**Investeeringud riikide lõikes**

**Investeeringud sektorite lõikes**


Väljastanud Trigon Capital. Fondide järelevalvet teostab Eesti Finantsinspeksioon.

**Märkus:** Fondi varasem tootlus ei garanteeri tootlust tulevikus. Fondi osakute hind ja tootlused võivad nii langeda kui ka kasvada. Investorid ei pruugi saada tagasi kogu investeeritud summat. Investeerimisriskidest saab rohkem infot fondi prospektist. Palun lugege tähtsat õiguslast marget dokumendi viimasel leheküljel.

**Tootlus (pärast kulude mahaarvestamist)**


	A-osak	D-osak	Võrdlusindeks**
30-sept-11			
Aasta algusest	-32,8%	n/a	-24,0%
1 kuu	-15,5%	-15,5%	-12,7%
3 kuud	-26,1%	-	-23,9%
6 kuud	-35,4%	-	-28,1%
1 aasta	-22,5%	-	-16,1%
2 aastat	-0,9%	-	5,6%
3 aastat	25,4%	-	-7,4%
5 aastat	-	-	-
Osaku algusest	-19,3%	-15,5%	-31,8%
Osaku väljastamine	veebr 07	aug 11	veebr 07

Fondi detailid	A-osak	D-osak
<b>Osaku puhasväärtus (EUR)</b>	<b>8,07</b>	<b>8,45</b>
12 kuu kõrgeim (EUR)	12,88	10,00
12 kuu madalaim (EUR)	7,86	8,23
Valitsemistasu (aasta kohta)	Kuni 2%	Kuni 2%
Edukustasu	20% tootlusest, mis ületab 12K Euribori puudub	20% tootlusest, mis ületab Võrdlusindeksit* Kuni 1%
Märkimistasu***	Kuni 2%	Kuni 2%
Lunastustasu	Kuni 2%	Kuni 2%
ISIN kood	EE3500088242	EE3600109351
Bloombergi kood	TRACALF ET	TRACALD ET
Minimaalne investering	puudub	puudub
Käive (12 kuud)	10%	
Sharpe suhtarv	-0,97	
Päevane volatiilsus (1 aasta)	21,0%	

**Investeeringud**

Ettevõtte	Osakaal	Riik	Sektor
Fondul Proprietatea	16,5%	Rumeenia	Energia
Power Machines	16,5%	Venemaa	Tööstus
Veropharm	16,1%	Venemaa	Tervishoid
Impel	15,0%	Poola	Tööstus
Fortum	11,1%	Venemaa	Kommunaalt.
Ulan-Ude Aviation	10,0%	Venemaa	Tööstus
Mashinostroitelny Zavod	8,0%	Venemaa	Energia
Bashneft	6,0%	Venemaa	Energia

\* Osakute märkimine toimub igapäevaselt ja müümine igakuiselt.

\*\* Võrdlusindeks: MSCI Emerging Markets Europe Daily Net TR EUR

\*\*\* D-osakuid saab märkida alates 8. augustist 2011.a. ja edukustasu arvestus algas pärast esimeste D-osakute väljastamist nominaalväärtusega 10 eurot osaku kohta. Alates 6. aprillist 2009.a. ei väljastata A-osakuid.

Fondiosakud on registreeritud Eesti Väärtpapierikeskuses. Osakute hind ja fondi tootlust saab jälgida igapäevaselt internetis [www.trigoncapital.com](http://www.trigoncapital.com) ja ajalehes Aripäev.


**Fondi tootlus (A osak)**

	Jaane	Veeb	Märts	Aprill	Mail	Juuni	Juuli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dets	Aastane	
2011	2,9%	2,0%	-1,0%	-5,1%	-4,7%	-3,2%	-2,0%	-10,8%	-15,5%				-32,8%	Aasta algusest
2010	8,0%	3,0%	10,1%	6,4%	-9,3%	-4,3%	5,2%	3,3%	1,5%	2,5%	10,5%	1,9%	43,7%	Terve aasta
2009	-3,5%	-5,4%	4,6%	30,0%	9,4%	-0,5%	18,4%	23,2%	-0,3%	0,5%	1,0%	2,1%	101,4%	Terve aasta
2008	-12,5%	-1,2%	-7,3%	1,6%	3,9%	-12,9%	2,9%	-2,1%	-15,0%	-39,2%	9,2%	-2,9%	-59,4%	Terve aasta
2007	-	0,0%	1,7%	0,7%	2,3%	6,0%	2,2%	0,5%	2,9%	-4,3%	-11,5%	2,8%		

\*Kuu tootlus koos tasudega

**Riskijuhtimise raport (A osak)**

	1K	3K	6K	1A	2A
Volatiilsus (päevane)	35,1%	34,3%	26,2%	21,0%	19,3%
Volatiilsus (kuine)				23,6%	21,9%

**Korrektsooni riskialalüüs**

Negatiivseid kuid kokku	26/58	45%
Negatiivseim kuu	-39,2%	
Negatiivseim kvartal	-35,6%	

**Tõusu riskialalüüs**

Positiivseid kuid kokku	32/58	55%
Parim kuu	30,0%	
Parim kvartal	45,5%	

**Turu kapitalisatsiooni jaotus**

Micro Cap (kuni 150 mln EUR)	15,0%
Small Cap I (150 - 500 mln EUR)	34,1%
Small Cap II (500 mln - 1 mld EUR)	11,1%
Mid Cap (1 - 3 mld EUR)	33,0%
Blue Chip (rohkem kui 3 mld EUR)	6,0%
Muu	0,8%

**Kuine tootluse analüüs**

Rumeenia	-1,00%	Energia	-1,24%
Poola	-3,17%	Kommunaalteenused	-2,53%
Venemaa	-11,33%	Tervishoid	-3,08%
		Tööstus	-8,65%

Kuu tootlus koos tasudega -15,50% -15,50%

**Märkus:** Fondi varasem tootlus ei garanteeri tootlust tulevikus. Fondi osakute hind ja tootlused võivad nii langeda kui ka kasvada. Investitorid ei pruugi saada tagasi kogu investeeritud summat. Investeeringuriskidest saab rohkem infot fondi prospektist. Palun lugege tähtsat õiguslast märget dokumendi viimasel leheküljel.

**Investeeringud riikide lõikes**

	sept 11	märts 11	sept 10
Venemaa	67,7%	62,0%	52,6%
Rumeenia	16,5%	14,4%	15,2%
Poola	15,0%	18,3%	17,7%
Türgi	-	4,0%	13,9%
Raha	0,8%	1,3%	0,6%

**Investeeringud sektorite lõikes**

	sept 11	märts 11	sept 10
Tööstus	41,5%	43,9%	34,8%
Energia	30,6%	12,7%	6,9%
Tervishoid	16,1%	19,3%	29,5%
Kommunaalteenused	11,1%	8,5%	15,2%
Finants	-	14,4%	-
Tooraine	-	-	13,0%
Raha	0,8%	1,3%	0,6%

**Tootlus (pärast kulude mahaarvestamist)**

	30-sept-11	A-osak	B-osak	D-osak
Aasta algusest		-32,8%	-32,8%	n/a
1 kuu		-15,5%	-15,5%	-15,5%
3 kuud		-26,1%	-26,1%	-
6 kuud		-35,4%	-35,4%	-
1 aasta		-22,5%	-23,8%	-
2 aastat		-0,9%	-	-
3 aastat		25,4%	-	-
5 aastat		-	-	-
Osaku algusest		-19,3%	33,5%	-15,5%
Osaku väljastamine	veebr 07	apr 09	aug 11	

B-osakuid saab märkida alates 6. aprillist 2009.a. ja edukastu arvestus algas pärast esimeste B-osakute väljastamist nominaalväärtusega 100 eurot osaku kohta. Alates 6. aprillist 2009.a. ei väljastata A osakuid.