

ZPR GLOBAL EQUITY - tai fondas, kuris investuoja į pasaulio mažos kapitalizacijos įmonių akcijas. Istoriskai, investavimas į mažos kapitalizacijos, vertės bendroves atneša daugiau pelno nei investavimas į kitas turto klases, (1 JAV dolerio investavimas 1927 ir 2006 į mažos kapitalizacijos, vertės bendroves sugeneravo 54 tūkst. JAV dolerių lyginant su 8 tūkst. JAV dolerių investuotų į stambias bendroves arba su 72 JAV, investuotais į valstybines obligacijas). Bendrovės vertė vertinama pagal GRAPES metodą (autorius – Max Zavanelli, ZPR Investment Management, Inc.). Bendrovė, į kurią investuojama, turi atitikti visus 5 kriterijus: pelningumo, augimo potencialo, finansinio stabilumo, aukšto lygio valdymo, bendrovės žinomumo. Bendrovės dalis portfelėje nustatoma pagal rizikos/grąžos santykį. ZPR Investment Management, Inc. tai pripažinta pasaulyje turto valdymo bendrovė, gavusi 5 žvaigždutes pagal Morningstar vertinimus (1, 3, 5 ir 10 metų bendra grąža, Global Equity, International ir All Asian kategorijose). Daugiau informacijos: www.orion.lt

2016 m. sausio mėn.

ZPR GLOBAL EQUITY

Fondo faktai

2016.01 rezultatas	-6,69%
Pavadinimas	ZPR GLOBAL EQUITY
Likvidumas	Dieninis
Fondo dydis	0,64 milijonai
Vieneto vertė (\$)	\$ 1.918,3100
Valiuta	USD
ISIN kodas	LTIF00000070
Trumpinys	OAMZPRFV
Lyginamasis indeksas	MSCI World USD
Registruotas	Lietuvoje
Tipas	Suderintasis KIS
Valdymo bendrovė	Orion Asset Management
Valdytojas	Vaidotas Petrauskas
Turto saugotojas	AB SEB bankas
Priežiūrą vykdo	Lietuvos bankas
Auditorius	KPMG
Isteigimo data	2004 03 31
Valdymo mokestis	2,00%
Pirkimo mokestis	Iki 5,00%
Sėkmės mokestis	Netaikomas
Pardavimo mokestis	Netaikomas

Mėnesio komentaras



Vaidotas Petrauskas,
CFA. Finansų ir investicijų valdymo sektoriuje dirba nuo 2000 m. Baigė studijas Stetson universitete, JAV.

Sausio mėnuo prasidėjo grūtimu pasaulio akcijų rinkose. Vienu metu viso pasaulio akcijos buvo nukritusios daugiau nei 10%, bet paskutinę sausio savaitę akcijos stipriai atšoko. Atšokimas prasidėjo po Mario Draghi (Europos Centrinio Banko vadovo) komentario, kad kovo mėnesį planuojamos papildomos Euro zonos ekonomikos skatinimo priemonės. Neatsilikti bandė ir Japonijos Centrinis Bankas, kuris paskutinę sausio darbo dieną nustebino rinkas nustatydamas neigiamą palūkanų normą. Tai susilpnino ženklų ir pakėlė akcijų kainas aukštyn. Pati rinkų grūtimą prasidėjo dėl Kinijos ekonomikos lėtėjimo ženklų ir dėl paliovos krentančių naftos kainų. Kinijos ekonomikos problemos yra rimtos. Ekonominiai duomenys ateinantys iš Kinijos yra pagąžinti, todėl niekas nežino realios situacijos. Kinijos vyriausybė pradėjo pardavinėti savo turimus likvidžius užsienio valiutos rezervus (JAV vyriausybės obligacijas), tam kad išlaikytų juonio vertę ir palaikytų akcijų rinką, kuri per trumpą laiką nukrito daugiau nei 40%. Tačiau mes manome, kad vyriausybė anksčiau ar vėliau turės leisti jaunui nuvertėti. Kapitalas masiškai traukiasi iš Kinijos. 2015 metais nutekėjo \$1 trilijonas kapitalo. Nors Kinijos ekonomikos problemos neturės didelės tiesioginės grėsmės toms šalims, kurios netiekia žaliavų Kinijai, tačiau, bet kokios problemos Kinijoje turi didelį psichologinį poveikį kapitalo rinkoms.

Naftos kainos nuo piko nukrito jau daugiau nei 70%. Nors šis kritimas atrodo drastiškas, tačiau kiekvieną dešimtmetį naftos kainos patiria panašų kritimą. Priežastis yra ta, kad naftos perdirbimo sektorius yra labai cikliškas. Esant aukštoms naftos kainoms, darosi labai pelninga pumpuoti ir pardavinėti naftą. Todėl atsiranda daug naujų įmonių. Seni telkiniai, kurie buvo užkonservuoti, pradeda vėl eksploatuoti. Smarkiai padidėjus naftos pasiūlai kaina neria žemyn. Silpni žaidėjai bankrutuoja. Naujų telkinių tyrimas sustabdomas. Taip atsiranda naftos stygius ir ciklas kartojasi. Paklausa taip pat labai svarbi. O, šiuo metu didžiausia naftos importuotoja Kinija patiria ekonomikos lėtėjimą ir jai nebereikia tiek naftos kaip anksčiau. Tačiau toms šalims, kurios importuoja naftą atpigusi žaliava yra gerai, nes tai didina jų konkurencingumą. Galų gale ir šiam naftos pertekliui ateis galas ir naftos kainos vėl pajudės aukštyn.

Sausio mėnesį Fondo investicinio vieneto vertė nukrito 6,69%. Lyginamasis indeksas sausį nukrito 5,96%. Tailandas atsivėrė prastus rezultatus kitose rinkose. Tailando akcijos visiškai ignoravo paniką ir judėjo aukštyn. Mūsų turimos Tailando akcijos per mėnesį pakilo virš 3%. O didžiosios rinkos, kaip ir įprasta panikos metu, visos judėjo žemyn drauge. JAV, Japonijos ir Singapūro akcijų rinkos krito daugiau nei 7%.

Strategija

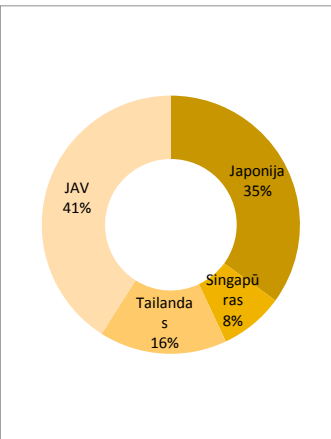
Tikslas	Grąža didesnė nei indeksas
Ilgalaikiai metiniai tikslai	8-12%
Strategija	Vertės
Taikoma analizės metodika	GRAPES
Turtas	Akcijos ir grynai pinigai
Pajamų paskirstymas	Reinvestavimas

Pagrindiniai rodikliai

	Fondas	Indeksas
Rezultatas nuo pradžios (2004 04)	91,2%	103,4%
Vidutinis metinis rezultatas	5,63%	6,18%
1 mėn. rezultatas	-6,69%	-5,96%
3 mėn. rezultatas	-9,67%	-7,99%
6 mėn. rezultatas	-10,8%	-10,6%
YTD	-6,69%	-5,96%
Standartinis nuokrypis	10,29%	
Sharpe rodiklis (12m)	0,14	
Indekso sekimo paklaida (12m)	9,42%	
Portfelio apyvartumo rodiklis (2014)	268,33%	
Bendras išlaidų koeficientas (2014)	3,66%	

Fondo investicijos

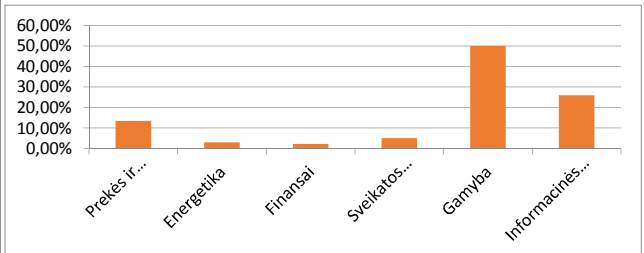
Investicijos pagal valstybę



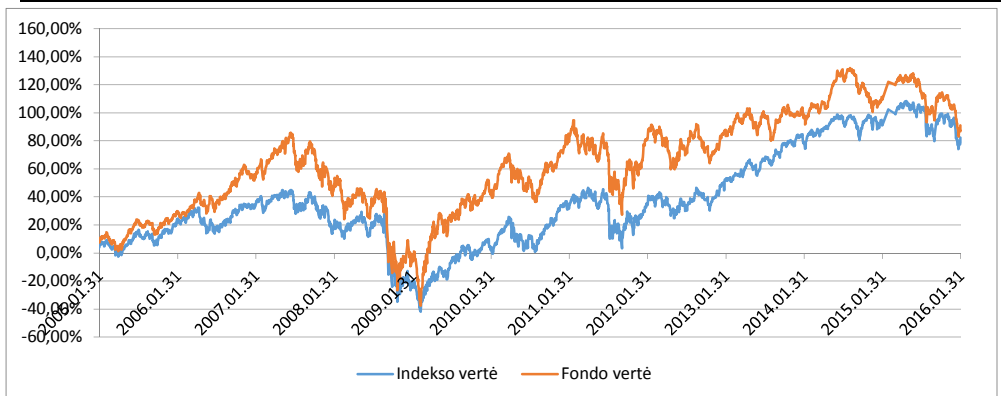
5 didžiausios pozicijos

Hirakawa Hewtech Corp.	5,20%	Japonija
Kuriyama Holdings Corp	3,70%	Japonija
PC Connection, Inc.	3,30%	JAV
ePlus, Inc.	3,30%	JAV
Lannett Company, Inc.	3,20%	JAV

Investicijos pagal sektorių



Fondo rezultatai nuo įsteigimo



	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Fondas, %	10,4%	11,3%	27,3%	0,3%	-36,1%	43,7%	20,2%	-5,9%	9,9%	13,2%	3,91%	-1,62%	-6,69
Indeksas, %	11,4%	4,6%	18,4%	-1,6%	-33,8%	27,2%	26,9%	-4,2%	16,4%	27,4%	5,50%	-0,32%	-5,96

Svarbu

Informacija yra skirta tik ribotam skaičiui gavėjų, besidominčių investavimo galimybėmis. Ji yra tik informacinio pobūdžio, kurios tikslas supažindinti su investicinėmis idėjomis ir pateikti pirminę informaciją. Remiantis ja negalima daryti investicinių sprendimų. Informacija nėra pasiūlymas pirkti ar parduoti investicinius vienetus. Pateikta informacija nėra galutinė, todėl ji gali kisti. Tik remiantis oficialiais dokumentais (prospektais, įstatais) ir savo individualia analize, su šiomis sąlygomis susipažinęs ir sutikęs gavėjas gali toliau skaityti pateiktą informaciją ir priimti galutinį investicinių sprendimą.

UAB "Orion Asset Management" (toliau – Valdymo įmonė) neprisima jokių įsipareigojimų dėl šios informacijos gavėjo patirtų išlaidų, susijusių su fondo steigimu arba nesteigimu. Valdymo įmonė negarantuoja, kad visa informacija yra teisinga, nes dalį vietų remtasi trečiųjų šalių pateikta informacija. Praeitais rezultatai negarantuoja ateities rezultatų. Informacija negali būti kopijuojama, platinama kitiems gavėjams. Ji yra konfidenciali.

Investicijos į Fondus susiję su rizikomis, kurias įsvertinti privalo kiekvienas investuotojas remiantis savo patirtimi, oficialiais dokumentais, susipažinęs su išvardintomis rizikomis bei kitais faktoriais.