



am.orion.lt

Fondo Strategija

Tikslas	Grąža didesnė nei indeksas
Strategija	Vertės
Taikoma analizės metodika	GRAPES
Turtas	Akcijos ir grynai pinigai
Pajamų paskirstymas	Reinvestavimas

Fondo faktai

Valdymo bendrovė	Orion Asset Management
UCITS III suderinamumas	Taip
Teisinė forma	Investicinis fondas
Likvidumas	Dieninis

Fondo dydis (USD)	0,56 milijonai
Vieneto vertė (USD)	2 117,74
Valiuta	USD
ISIN kodas	LTIF0000070
Trumpinys	OAMZPRFV
Lyginamasis indeksas	MSCI World USD

Tipas	Atviras KIS
Valdytojas	Vaidotas Petrauskas
Turto saugotojas	AB SEB bankas
Priežiūrą vykdo	Lietuvos bankas
Auditorius	EY
Isteigimo data	2004 03 31

Fondo mokesčiai

Valdymo mokesčiai	2,0%
Pirkimo mokesčiai	Iki 3,0%
Sėkmės mokesčiai	Netaikomas
Pardavimo mokesčiai	Netaikomas

Pagrindiniai rodikliai

	Fondas	Indeksas
Grąža nuo metų pradžios	-27,37%	-8,20%
1 mėn. rezultatas	-8,80%	-7,57%
3 mėn. rezultatas	-18,43%	-13,31%
6 mėn. rezultatas	-20,34%	-8,89%
12 mėn. rezultatas	-27,37%	-8,20%
Nuo investavimo pradžios	111,02%	137,00%
Vidutinė metinė grąža	5,19%	6,02%

Standartinis nuokrypis	10,58%	11,40%
Sharpe rodiklis	-2,72	
Indekso sekimo paklaida	9,27%	
Portfelio apyvartumo rodiklis	156,85%	
Bendras išlaidų koeficientas	2,98%	

Fondo rezultatai (%)	Fondas	Indeksas
2004	10,43%	11,35%
2005	11,28%	4,55%
2006	27,30%	18,37%
2007	0,26%	-1,57%
2008	-36,07%	-33,79%
2009	43,66%	27,17%
2010	20,16%	26,85%
2011	-5,91%	-4,18%
2012	9,93%	16,35%
2013	13,23%	27,36%
2014	3,91%	5,50%
2015	-1,62%	-0,32%
2016	13,18%	8,15%
2017	25,31%	23,07%
2018	-27,37%	-8,20%

Kontaktai

Adresas	A. Tumėno g. 4B, 11-as aukštas LT-01109 Vilnius, Lietuva
El. paštas	oam@orion.lt
Interneto svetainė	am.orion.lt

Mėnesio komentaras

KAS NUTIKO 2018?

2018 m. buvo vieni sunkiausių metų ZPR fondo istorijoje. Gruodžio mėnesį JAV prasidėjusi akcijų rinkos griūtis sparčiai išsiplėtė po visą pasaulį. 2018-m. iki gruodžio buvo blogi metai pasaulio akcijų rinkoms. Nors JAV akcijos kilo iki pat rugsėjo, kitų šalių akcijų rinkos pasiekė piką sausio pabaigoje ir visus metus krito.

Japonijos akcijos šiemet ypač nukentėjo. 2017 m. Japonijoje fondas uždirbo apie 40% – tuomet Japonijos akcijos be paliovos krito priešinga – akcijos be paliovos krito nepaisant gerų įmonių rezultatų. Tailando akcijos krito kiek mažiau. JAV akcijos visus metus atsiliko nuo indeksų, kadangi ZPR strategija investuoti į mažos kapitalizacijos vertės akcijas 2018 m. deja neveikė. Geriausiai sekėsi didelės kapitalizacijos augimo akcijoms (Facebook, Google, Apple). Bet ir šių puikiai žinomų bendrovių akcijos met pabaigoje taip pat buvo stipriai išparduotos. Dar spalio mėnesį Apple kompanija džiaugėsi tapusi pirmą bendrovę pasaulyje, kurios rinkos kapitalizacija perkopė 1 trilijoną JAV dolerių, o praėjus trims mėnesiams Apple rinkos kapitalizacija „tesiekia“ \$680 milijardų. Didžiosios Britanijos akcijos kentėjo dėl su Brexit susijusių įvykių ir dėl bendros tendencijos pasaulio akcijų rinkose. Kontinentinės Europos, kur mes neinvestuojame, akcijos taip pat krito virš 20%, kaip ir likusio pasaulio. Visose šalyse išvyravo meškų rinka.



Vaidotas Petrauskas, CFA
Fondo Valdytojas

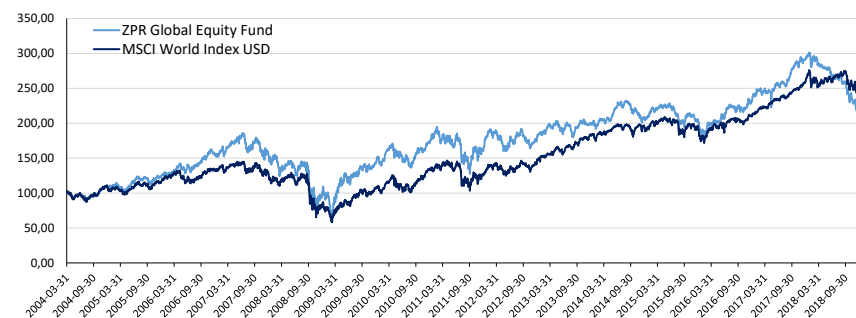
Priežastys dėl akcijų griūtės yra žinomos: JAV centrinio banko keliami palūkanų norma ir dėl to susitiprėjęs JAV doleris neigiamai veikia užsienio rinkas, nes kapitalas plaukia į JAV; Trump'o prekybiniai karai – nežinomybė dėl tarifų verčia įmones atidėti investicijas; ženkliai lėtėjanti viso pasaulio (ir ypač Kinijos ekonomika), kas taip pat yra susiję su prekybiniu karu tarp JAV ir Kinijos. Tad 2018 metais pasaulio rinkas įtakojo ne fundamentalūs įmonių rezultatai, o politiniai įvykiai. Tai sudarė be galo sudėtingą investicinę aplinką, kai akcijų kainos visiškai atsiskyrė nuo realybės ir rinkos įtikėjo ateinančia recesija. Nors Vokietijos ir Japonijos ekonomikos trečią ketvirtį susitraukė, bendrai pasaulio ekonomika vis dar auga.

KAS MŪŠŲ LAUKIA 2019?

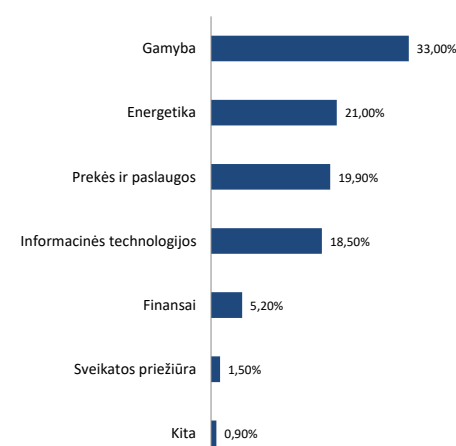
Prognozuoti visada yra be galo sunku, nes trumpalaikiai rinkų svyravimai yra nenuspėjami dėl daugelio kompleksinių veiksnių, kurie daro įtaką rinkoms. 2019 m. prognozuoti tiesiog neįmanoma, nes rinkų reakcija ir toliau priklausys nuo politinių ir ekonominių įvykių, taip pat ir psichologinių faktorių, kurie šiuo metu daro didesnį įtaką akcijų rinkoms nei fundamentalūs faktoriai.

Tačiau, aš esu optimistiškai nusiteikęs, kad 2019 m. bus geresni nei 2018 m. Visų pirma, akcijos yra ženkliai atpigusios. Nors šiuo metu į tai niekas nekreipia dėmesio, vertė yra svarbu ilgalaikiai grąžai. Aš taip pat žinau, kad blogiausias metas parduoti yra po rinkos griūtės, kad rinkos korekcijos trunka trumpai, o pakilimas lėtai ir ilgai, kad rinka pradės kilti kai visi to mažiau tikėtis, nes rinkos reaguoja ne į tai kas yra žinoma dabar, o į tai kas laukia po metų. Nors trumpalaikės rinkos tendencijos yra nenuspėjamos, manau, kad dabartinės akcijų kainos rodo per daug niūrų ateities scenarijų, ir kad kai kurių šalių, ypač Japonijos, akcijos yra neįtikėtina pigios. Rinkos yra labai cikliškos. Kas veikė praėjusiais metais, dažnai neveikia sekančiais, ir atvirkščiai. Tikėtina, kad JAV ir Kinijai sudarius prekybos susitarimą, rinkos atsigaus. Didžiausias rizikos faktorius šiuo metu yra Kinijos ekonomikos lėtėjimas. Jei jis tęsis, tai turės didelę įtaką ir kitų šalių ekonomikų augimui.

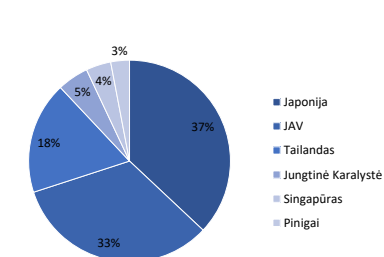
Fondo rezultatai nuo įsteigimo



Investicijos pagal sektorių (%)



Investicijos pagal valstybę



Fondo 5 didžiausios pozicijos (%)

DMS Inc	4,1%	Japonija
KEMET Corp	3,9%	JAV
Shinnihon Corp	3,5%	Japonija
Ihara Science Corp	2,9%	Japonija
Southern Concrete Pile PCL	2,8%	Tailandas

Svarbi informacija

Informacija yra skirta tik ribotam skaiciui 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 investicinį sprendimą.

UAB "Orion Asset Management" (toliau – Valdymo įmonė) neprisiima jokių įsipareigojimų dėl šios informacijos gavėjo patirtų išlaidų, susijusių su fondo steigimu arba nusteigimu. Valdymo įmonė negarantuoja, kad visa informacija yra teisinga, nes dalyje 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.