



**ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų
atviro investicinio fondo**

2008 m. APŽVALGA

Vilnius
2009 m. vasario 6 d.

“ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas” yra pirmasis fondas Lietuvoje, kuris investuoja vien tik į JAV įmonių akcijas. Fondo investicijų portfelį sudaro bendrovių, įtrauktų į New York Stock Exchange (NYSE), American Stock Exchange ir NASDAQ biržų prekybos sąrašus ir mažesnių nei tūkstantis didžiausių (pagal rinkos kapitalizaciją) JAV bendrovių, akcijas. 2008 metų pabaigoje 1001-oji didžiausia JAV bendrovė (pagal kapitalizaciją) buvo Brinker International, kurios kapitalizacija sudarė 1,1 milijardo JAV dolerių, o tai yra daugiau negu didžiausios NASDAQ OMX Vilnius biržoje listinguojamos bendrovės kapitalizacija. Europos akcijų rinkose daugelis JAV mažos kapitalizacijos bendrovių būtų laikomos didelėmis bendrovėmis (angl. “Blue Chip”).

VALDYMO ĮMONĖ

Fondą valdo investicinių bendrovių valdymo įmonė UAB “Investicijų portfelį valdymas”. Fondo investicijų konsultantai yra “ZPR Investment Management, Inc.” (JAV) ir “ZPR Investment Research, Inc.” (JAV). Fondas investuoja į JAV mažos kapitalizacijos “vertės” bendrovių akcijas.

Pagrindiniai istoriniai duomenys apie fondą 2008 metų pabaigoje pateikti lentelėje:

	2004.12.31		2005.12.31		2006.12.31		2007.12.31		2008.12.31	
	JAV doleriais	Litais	JAV doleriais	Litais	JAV doleriais	Litais	JAV doleriais	Litais	JAV doleriais	Litais
Grynujų aktyvų vertė	1 526 028	3 867 716	2 594 621	7 550 865	3 348 587	8 808 124	3 364 701	7 931 272	2 461 004	6 031 183
Investicinio vieneto vertė	1 108,19	2 808,72	1 233,19	3 588,83	1 569,81	4 129,23	1 573,81	3 709,55	994,88	2 438,15
Investuotojų skaičius	18	18	74	74	90	90	121	121	113	113
	2004		2005		2006		2007		2008	
Investicinio vnt. vertės pokytis*	10,43%*	-1,13%*	11,28%	27,77%	27,30%	15,06%	0,25%	-10,16%	-36,78%	-34,27%
Russell 2000 indeksas	11,35%*		4,55%		18,35%		-1,55%		-33,80%	
S&P 500 indeksas	9,02%*		4,91%		15,81%		5,49%		-37,00%	

* nuo 2004 m. balandžio 1 d.

“ZPR AMERIKOS MAŽOS KAPITALIZACIJOS BENDROVIŲ AKCIJŲ ATVIRO INVESTICINIO FONDO” MĖNESIO REZULTATAI (JAV DOLERIAIS)

2008	“ZPR fondas” (Po išlaidų ir mokesčių), %	Russell 2000 indeksas*, %	S&P 500 indeksas**, %
Sausis	-5,96	-6,82	-6,00
Vasaris	-2,02	-3,71	-3,25
Kovas	-9,32	0,42	-0,43
Balandis	6,49	4,19	4,87
Gegužė	4,75	4,59	1,30
Birželis	-8,17	-7,70	-8,43
Liepa	1,86	3,70	-0,84
Rugpjūtis	3,64	3,61	1,45
Rugsėjis	-6,70	-7,97	-8,91
Spalis	-21,06	-20,80	-16,80
Lapkritis	-11,47	-11,83	-7,18
Gruodis	7,31	5,80	1,06
Reinvestuojant:	-36,78	-33,80	-37,00
Nuo veiklos pradžios: (2004.04.01)	-0,85	-10,20	-11,97

* Russell 2000 indeksas yra kapitalizuotas (didžiausios bendrovės turi didžiausią svorį) JAV bendrovių akcijų indeksas, į kurį įtraukiamos 2000 mažiausių JAV bendrovių, įeinančių į Russell 3000 indeksą, akcijos (Russell 3000 indeksą sudaro 3000 didžiausių JAV bendrovių akcijų). Russell 2000 indeksas atspindi ~8% visos Russell 3000 indeksą sudarančių bendrovių rinkos kapitalizacijos.

** S&P 500 indeksas yra kapitalizuotas JAV bendrovių akcijų indeksas. Jis atspindi 500 didžiausių JAV bendrovių akcijas ir dažnai yra laikomas pagrindiniu JAV akcijų rinką atspindinčiu indeksu.

2008 METU ATASKAITA

2009 m. vasario 6 d.

Gerbiamas Investuotojau,

2008 m. mums buvo blogiausi metai. Sklindant baimei ir nusivylimui individualūs investuotojai bėgo iš akcijų rinkos. Nepaisoma buvo nei gerų rezultatų, nei sėkmingų produktų, puikių įmonių balansų, profesinės patirties ir patyrusių vadovų. Per pastaruosius 10 metų mes būtume tik išlošę iš aštresnių rinkos kritimų, nes mūsų mažos rizikos vertės įmonių akcijos būtų atsigavusios pirmos. Mūsų pasirinktos akcijos, turinčios žemą beta koeficientą ir nulinę koreliaciją su rinka, kiltų tais ketvirčiais, kai rinkos indeksai kristų žemyn.

2001 – 2002 metais ZPR fundamentalūs mažos kapitalizacijos vertės įmonių akcijų portfeliai rodė išspūdingas gražas, nors tai buvo sunkūs metai kai kuriems pripažintiems vertės valdytojams ir likusiai rinkos daliai, praradusiai pinigus. 2006 metų antrąjį ketvirtį mes sugebėjome įveikti rinkos nuosmukius, ZPR fondas kilo 5,60% tuo metu, kai Russell 2000 indeksas krito 5,03%, S&P 500 taip pat krito.

2008 m. buvo kitokie. Koreliacijos staigiai susijė į vienetą ir diversifikacija nesuveikė. Nors mes vengėme bankų akcijų, numatė bankų krizę, nekilnojamojo turto kainų bei paskolų problemas, tačiau didžiulis naftos kainų bangavimas ir kritimas, silpnas doleris ir jo atgijimas nepadėjo mums įveikti rinkos. Kaskart kai darėme portfelio pokyčius manydami, jog išpardavimas jau baigėsi, situacija blogėdavo. Bent jau nepraradome tiek daug kiek S&P 500. Globali diversifikacija taip pat neišgelbėjo, kadangi dauguma rinkų krito dar labiau nei JAV. Tai buvo trijų standartinių nuokrypių atvejis – blogiausias akcijų rinkoje per 80 metų. Pavyzdžiui, Lietuvos akcijų rinka krito 65%, Rusijos 72%, Vokietijos 40%, Japonijos 42%, Prancūzijos 43%. Trisdešimt dvi pasaulio akcijų rinkos prarado 50% ir daugiau. Mes bent jau uždirbome 4% iš dolerio ir lito kursų skirtumo, taigi nepatyrėme neigiamos valiutų įtakos.

Naujus metus pradėdame turėdami labiausiai neįvertintų akcijų portfelį per mano 40 investavimo metų patirtį. Mes tikimės, jos mūsų akcijų kainų ir vertinimo teorija kartu su „senamadišku“ išskirtinių vertės įmonių akcijų parinkimu suveiks. Ta pati metodologija, suteikusi neprilygstamas gražas 2001 – 2007 metais, akcentuojanti rizikos mažinimą didinant gražą, vėl pradės veikti. Mes nekeičiame savo požiūrio. Jeigu kada ir buvo tinkamas metas pirkti mūsų tipo akcijas, jis yra dabar. Mes manome, jog praeis dar 80 metų iki kitos panašaus masto panikos akcijų rinkoje.

JAV ekonomika

2009 metų I ketvirtį BVP bus neigiamas (kaip ir 2008 metų IV ketvirtį). Tai blogiausi ekonominiai rezultatai jau daugelį metų. Nuolatinis srautas neigiamų žinių, susijusių su kainomis ir gyvenamųjų namų kainų burbulu subliūškimu bei visuotine sumaištimi (tai buvo paminėta mūsų praėjusių metų apžvalgoje), atsiliepė investuotojų pasitikėjimui ir įžiebė pasaulinę paniką, paveikusių vartotojus, o tuo pačiu ir kiekvieną įmonę.

Nesėkmė stabdant pagrindinio investicinio banko Lehman Brothers žlugimą rimtai paveikė pasaulio bankinę sistemą.

Mes žiūrime į ekonomikos kritimą ir būsimus pirmojo ketvirčio nuostalius kaip į laikiną situaciją, susidariusią dėl perdėtos reakcijos į ateities neuztikrintumą ir baime. Pavasarį tikimės pagyvėjimo ir III ketvirtį prasidėsiančio augimo.

Daugelio produktų kainų nuosmukis yra pagrindinis teigiamas veiksnys tiek gamybai, tiek ir vartotojams. Lietuvoje skaitome apie stipriai išaugusias energijos kainas, didelius naujus mokesčius kurui, padidėjusį PVM ir t.t. Jungtinėse Valstijose viskas priešingai. Mokesčiai mažinami. Kuro, energijos, maisto kainos žemiausios per 5 metus. (Jau prieš tai jos tesiekė pusę Europos Sąjungos kainų).

Viskas pigu ir dar pinga. Šį mėnesį galėjau nusipirkti puikiausius mėsos kepsnius ir jūros gėrybes už žemiausias kainas per 10 metų. Pagrindinių maisto, energijos, gyvenamųjų namų kainų kritimas reiškia, jog vartotojas galės daugiau pinigų išleisti, o gamintojai turės žemesnius kaštus. Produkcijos trūkumai ir

kylančios kainos, sukeltos Kinijos ekonomikos augimo ir toliau kurstytos spekuliantų, sustabdytos daugeliui metų. JAV atsigaus pirmoji dėl žymiai laisvesnės ekonominės sistemos nei Europos Sąjungoje ir daugelyje kitų šalių.

JAV doleris

Mes puikiai numatėme dolerio svyravimus 2008 m. Šiuo metu, kai rašau šią metinę apžvalgą (2009 m. vasaris), doleris lygus 1,28 euro. 2008 m. jis svyravo tarp 1,24 ir 1,57. Mūsų numatyta pusiausvyros arba „teisinga“ kaina buvo 1,30 už eurą. Baimė dėl bankinės sistemos ir ekonomikos Europoje dabar jau didesnė nei JAV.

Šiuo metu vykdomos masinės (ir neprotingos) išlaidų programos ekonomikai stimuliuoti. Jos labai susilpnins dolerį ir lems infliaciją ateinančiais metais, tačiau artimiausiais 2009 m. doleris išliks tvirtas. Mes stebėjome dolerio ir JAV vyriausybės vertybinių popierių skrydžius. Mes tikimės, kad doleris svyruos, tačiau žymiai mažiau.

Politinė apžvalga

Obamos ir demokratų valdžios išrinkimas pakenks verslui, kapitalizmui bei laisvoms rinkoms. Tai reiškia augančius mokesčius, didesnes socialinio aprūpinimo išlaidas, perdėtą reguliavimą, pasiūšančius Amerikos ekonomiką pražūtingu keliu. Tačiau daugelis Europos šalių jau keliauja šiuo keliu sparčiai žemyn ir atvyks į ekonominį pragarą pirmiau.

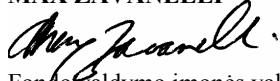
ZPR fondo perspektyvos 2009 m.

Siekiant surasti tinkamas ir vis dar gerai veikiančias įmones, reikės ypatingo investicijų valdytojo. Kaip patyrę ir kvalifikuoti investuotojai į mažos kapitalizacijos įmonių akcijas, mes esame idealioje situacijoje, kad žymiai pranoktume kitus JAV akcijų investuotojus.

Kartu su pirmais atsigavimo ženklais akcijų kainos šoks aukštyn taip pat agresyviai, kaip jos krito žemyn. Nedaugelis gali girdėti pirmus pavasario paukščius, bet daugelis praleidžia didžiausius pelnus, nes žvalgosi atgal. Mes susidūrėme su blogiausia situacija akcijų rinkoje per 80 su viršum metų ir dideliu nepastovumu. Nieko keisto, jeigu atvirkštinis atsigavimas taip pat bus labai stiprus ir greitas. Akcijų kainos dabar yra žemiausios nei kada nors. Tai yra metas pirkti.

Pagarbiai,

MAX ZAVANELLI



Fondo valdymo įmonės valdybos pirmininkas

Nusipelnęs taikomųjų investicijų ir tyrimų profesorius

FINANSINĖS ATASKAITOS

Šios ataskaitos paruoštos pagal verslo apskaitos standartus, LR Vertybinių popierių komisijos 2004 m. birželio 23 d. nutarimu patvirtintas “Valdymo įmonių ir investicinių kintamojo kapitalo bendrovių, kurių valdymas neperduotas valdymo įmonėms, informacijos rengimo ir pateikimo taisyklės” ir 2004 m. sausio 13 d. LR Vyriausybės patvirtintą “Pensijų fondų buhalterinės apskaitos ir finansinės atskaitomybės tvarką”. Ataskaitose naudojamos valiutos – JAV doleris ir litas. 2008 m. gruodžio 31 d. lito ir JAV dolerio santykis buvo 2,4507.

Balansas

Eil. Nr.	Turtas	<i>Litais</i>		<i>USD</i>		<i>Litais</i>		<i>USD</i>	
		2008 12 31	2008 12 31	2007 12 31	2007 12 31	2006 12 31	2006 12 31		
I.	PINIGAI IR PINIGŲ EKVIVALENTAI	168 790	68 874	99 162	42 068	346 317	131 660		
II.	TERMINUOTI INDELIAI								
III.	INVESTICIJOS	5 894 033	2 405 041	7 966 256	3 344 225	8 507 943	3 234 467		
1.	Skolos vertybiniai popieriai								
1.1.	Vyriausybių ir centrinių bankų skolos vertybiniai popieriai								
1.2.	Kiti skolos vertybiniai popieriai								
2.	Nuosavybės vertybiniai popieriai	5 894 033	2 405 041	7 966 256	3 344 225	8 507 943	3 234 467		
3.	Kolektyvinio investavimo subjektų investiciniai vienetai								
4.	Kitos investicijos								
IV.	GAUTINOS SUMOS	1 709	697	559	237	265 363	100 883		
1.	Investicijų pardavimo sandorių gautinos sumos								
2.	Kitos gautinos sumos	1 709	697	559	237	265 363	100 883		
	TURTAS, IŠ VISO	6 064 532	2 474 612	8 065 977	3 386 530	9 119 623	3 467 010		

Eil. Nr.	Įsipareigojimai ir gryniesi aktyvai	2008 12 31	2008 12 31	2007 12 31	2007 12 31	2006 12 31	2006 12 31
V.	ĮSIPAREIGOJIMAI	33 349	13 608	51 457	21 830	311 499	118 423
1.	Investicijų pirkimo įsipareigojimai					263 382	100 130
2.	Mokėtinos sumos kaupimo bendrovei ir depozitoriumui	33 349	13 608	51 385	21 799	4 5878	17 441
3.	Kitos mokėtinos sumos ir įsipareigojimai			72	31	2 239	852
VI.	GRYNIJAI AKTYVAI (I+II+III+IV-V)	6 031 183	2 461 004	8 014 520	3 364 700	8 808 124	3 348 587
	ĮSIPAREIGOJIMAI IR GRYNIEJI AKTYVAI, IŠ VISO	6 064 532	2 474 612	8 065 977	3 386 530	9 119 623	3 467 010

Aktyvų pasikeitimo ataskaita

		<i>Litais</i>	<i>USD</i>	<i>Litais</i>	<i>USD</i>	<i>Litais</i>	<i>USD</i>
Eil. Nr.	Straipsniai	2008 12 31	2008 12 31	2007 12 31	2007 12 31	2006 12 31	2006 12 31
I.	GRYNIEJI AKTYVAI ATASKAITINIO LAIKOTARPIO PRADŽIAI	7 931 272	3 236 329	8 808 124	3 348 587	7 550 865	2 594 621
II.	PADIDĖJIMAS, IŠ VISO	4 018 102	1 639 573	4 061 557	1 801 378	3 726 084	1 613 374
1.	Dalyvių įmokos	1 182 056	482 334	1 011 249	391 047	617 439	225 951
2.	Palūkanos ir dividendai	34 307	13 999	50 415	20 161	63 101	23 296
3.1.	Banko palūkanos	679	277	418	168	598	217
3.2.	Dividendai	33 628	13 722	49 997	19 993	62 503	23 079
3.	Investicijų pardavimo pelnas	971 751	396 520	6 828 75	307 177	464 798	187 647
4.	Investicijų vertės padidėjimo suma	1 787 061	729 204	2 308 815	1 082 993	2 556 660	1 176 480
5.	Turto vertės padidėjimas dėl užsienio valiutų kurso pasikeitimo	42 927	17 516	8 203		24 086	
6.	Kitos pajamos						
III.	SUMAŽĖJIMAS, IŠ VISO	5 918 191	2 414 898	4 938 409	1 785 265	2 468 825	859 408
1.	Išmokos dalyviams	232 934	95 047	952 022	387 709	485 580	177 797
2.	Investicijų pardavimo nuostoliai	377 221	153 924	532 237	180 302	475 940	152 371
3.	Investicijų vertės sumažėjimo suma	5 047 872	2 059 767	3 128 232	1 100 302	1 209 033	436 163
4.	Turto vertės sumažėjimas dėl užsienio valiutų kursų pasikeitimo	32 331	13 193	34 298		43 602	
5.	Valdymo sąnaudos:	227 833	92 966	291 620	116 952	254 670	93 077
5.1.	Mokestis valdymo įmonei	133 824	54 606	186 587	75 058	165 614	60 545
5.2.	Mokestis finansų makleriui	72 713	29 670	71 322	29 490	58 534	21 313
5.3.	Sąnaudos depozitoriumui	21 296	8 690	33 615	12 365	30 434	11 186
5.4.	Kitos sąnaudos			96	39	88	33
6.	Kitos sąnaudos						
	GRYNIEJI AKTYVAI ATASKAITINIO LAIKOTARPIO PABAIGOJE	6 031 183	2 461 004	7 931 272	3 364 700	8 808 124	3 348 587
	Apskaitos vieneto vertė ataskaitinio laikotarpio pabaigoje	2438,15	994,88	3709,55	1573,71	4129,23	1569,81
	Apskaitos vienetų skaičius ataskaitinio laikotarpio pabaigoje	2474	2474	2138,071	2138,071	2133,117	2133,117

INVESTICIJŲ METODOLOGIJA

1977 m. Max Zavanelli, dirbdamas kartu su analitikais “American National Bank”, atrado vieną pagrindinių rinkos neefektyvumą, įmonėms superkant savo akcijas. 1979 m. jis atrado dar dvi svarbias rinkos anomalijas – įmonėms atsiskiriant vieną nuo kitos ir mokant dividendus. Tai buvo pirmieji iš daugelio atradimų apie investuotojų elgesį akcijų rinkoje. Visi šie trys ankstyvieji atradimai vis dar atneša didelį pelną, nors dabar jie įgavo naujas formas. Apie šiuos atradimus jau yra prirašyta nemažai akademinė tyrimų ir knygų.

Šios anomalijos ZPR padeda iš daugybės kandidatų atrinkti mažų įmonių “vertės” akcijas investavimui. ZPR investuoja į finansiškai stiprias ir stabilias įmones, kurių nuostolių tikimybė labai maža. ZPR investuoja tik į įmones, kurių valdytojai atsakingi akcininkams ir išvengia bet kokių interesų konfliktų. Šios įmonės privalo turėti labai mažai skolų (arba visai jų neturėti), turėti daug grynųjų pinigų, veikti saugioje rinkos nišoje ir gaminti produktus, kurių paklausa ateityje nemažės. Tai tik keli iš daugelio kriterijų. Po to ZPR naudoja akcijų kainų teoriją GRAPES, kad nustatyti, kokia turi būti “teisinga” akcijos kaina ir potencialus pelnas investuojant į akcijas.

GRAPES (Growth Rate Arbitrage and Price Equilibrium System – “Augimo greičio arbitražo ir kainų pusiausvyros sistema”) - tai investicijų teorija su modeliu, padedančiu nustatyti “teisingą” akcijų kainą. Tai – investavimo ir analizės instrumentas, padedantis nustatyti pusiausvyros kainą, kuri yra dažnai pakoreguojama įtraukiant ateities lūkesčius dinamiškoje akcijų rinkoje.

GRAPES sistema yra sudėtingas, dinamiškas ir galingas investicijų valdymo instrumentas. Į GRAPES teoriją įtraukti “vertės” ir “augimo” investavimo stilių komponentai, pavyzdžiui pajamų augimas, įmonės dydis ir kapitalo kaina. Šiuo kontraversišku būdu teorija sujungia “vertės” ir “augimo” investavimo stilius. Teorijoje integruota įmonės balanso ir potencialių pajamų įtaka akcijos kainai. Pagal šią teoriją sukurtas modelis praktiškai naudojamas nustatant kiekvienos akcijos efektyvią kainą.

Kodėl verta investuoti JAV:

- JAV akcijų rinka yra didžiausia pasaulyje (atspindi 52% viso pasaulio akcijų rinkų vertės);
- Tai viena sėkmingiausiai veikusių akcijų rinkų nuo 1925 metų;
- JAV akcijų rinkoje prekiaujama daugiau nei 5000 bendrovių akcijomis, o tai reiškia, kad galima surasti daug puikių investavimo galimybių;
- JAV akcijų rinkos bendrovės teikia ketvirtines ataskaitas ir moka ketvirtinius dividendus – tai leidžia dažniau įvertinti bendroves ir jų skaidrumą;
- JAV yra ekonomiškai labai laisva šalis;
- Puiki ekonomika, PVM neapmokestinamos prekės ir paslaugos, parduotos (suteiktos) kitoje JAV valstijoje, negu jos yra pagamintos (išsikūrusi jas teikianti įmonė);
- BVP auga sparčiau negu Euro zonos šalių vidurkis.

Kodėl verta investuoti į “ZPR fondą”:

- Mažesnių bendrovių akcijos paprastai būna daug pelningesnės (nors ir rizikingesnės) už didelių bendrovių akcijas;
- Mažų “vertės” bendrovių akcijos yra daug pelningesnės už mažų “augimo” bendrovių akcijas;
- “Vertės” bendrovių akcijos yra mažiau rizikingos už “augimo” bendrovių akcijas;
- Fondo įkūrėjas turi 20 metų investicijų valdymo patirtį ir puikius investavimo rezultatus investuodamas į JAV “vertės” bendroves;
- **Išskaidyta rizika (diversifikacija):** investicinei rizikai mažinti fondas investuoja į 25-30 bendrovių akcijas iš įvairių ekonomikos sektorių. Taip investuotojo pinigai yra paskirstomi visoje rinkoje ir apsaugomi nuo didesnio kainų svyravimo, atsirandančio dėl specifinių įvykių atskirose bendrovėse. Fondas puikiai papildo kitas su JAV rinka nesusijusias investicijas, pavyzdžiui, į Lietuvos arba kitų šalių akcijų rinkas.
- **Patogu:** vienas fondo investicinis vienetas – tai 25-30 bendrovių akcijų “krepšelis”. Tokiu būdu vieną kartą investavę turėsite išskaidytos rizikos investiciją.
- **Reinvestuojami dividendai:** Jums nereikės sekti, kada bendrovės išmoka dividendus ir laiku juos reinvestuoti. Bendrovių išmokėti dividendai bus reinvestuojami.
- **Likvidu:** galima bet kada pareikalauti išpirkti fondo investicinius vienetus (nėra jokio išpirkimo mokesčio).

**PAGRINDINIAI DUOMENYS APIE INVESTICINIŲ FONDŲ, VALDYMO ĮMONĘ,
DEPOZITORIUMĄ IR AKCIJŲ PLATINTOJĄ**

Investicinis fondas



“ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių
akcijų atviras investicinis fondas”
P. Lukšio g. 32, LT-08222 Vilnius
Tel./faks.: (8-5) 2747016, 2747017, 2747018
El. paštas office@ipv.lt
www.zprussmallcap.com

Investicinio fondo valdymo įmonė ir platintojas



UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė
“Investicijų portfelių valdymas”
P. Lukšio g. 32, LT-08222 Vilnius
Tel./faks.: (8-5) 2747016, 2747017, 2747018
El. paštas office@ipv.lt
www.ipv.lt

Investicinio fondo akcijų platintojas



UAB FMI „Orion Securities“
A. Tumėno g. 4, B korpusas, LT-01109 Vilnius
Tel.: (8-5) 231 3833
Faks.: (8-5) 231 3840
El. Paštas: info@orion.lt
www.orion.lt

Investicinio fondo depozitoriumas



AB SEB bankas
Gedimino pr. 12, LT-01103 Vilnius
Tel. (+370-5) 268 2800
Fax. (+370-5) 268 2333
E-mail: info@seb.lt
Website: www.seb.lt



Visa informacija apie fondą ir jo akcijų platinimą yra fondo akcijų emisijos prospekte, su kuriuo galite susipažinti fondo valdymo įmonėje, bei fondo tinklapyje.