

**ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų
atviras investicinis fondas**

2005 FINANSINIŲ METŲ

ATASKAITA

Vilnius 2005

I. BENDROJI INFORMACIJA

1.1 Kolektyvinio investavimo subjekto pavadinimas, teisinė forma, Vertybinių popierių komisijos pritarimo kolektyvinio investavimo subjekto sudarymo dokumentams data.

| | |
|---|--|
| Kolektyvinio investavimo subjekto pavadinimas | ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas |
| Teisinė forma | Lietuvos Respublikos kolektyvinio investavimo subjektų įstatymo nustatyta tvarka sudarytas investicinis fondas |
| Vertybinių popierių komisijos pritarimo kolektyvinio investavimo subjekto sudarymo dokumentams data | 2004 03 12 |

2. Valdymo įmonės duomenys:

2.1. pavadinimas ir įmonės kodas.

Uždaroji akcinė bendrovė investicinių bendrovių valdymo įmonė 'Investicijų portfelių valdymas'.
Įmonės kodas 111707985.

2.2. buveinė (adresas).

P. Lukšio g. 32, Vilnius

2.3. telefono, fakso numeriai, el. pašto adresas, tinklapio adresas.

| | |
|------------------------------|--|
| Telefonas: | 8(5) 274-70-16, |
| Faksas: | 8(5) 274-70-16. |
| Elektroninio pašto adresas: | office@ipv.lt |
| Interneto svetainės adresas: | www.zprussmallcap.com |

2.4. veiklos licencijos numeris.

Veiklos licencijos numeris VĮK – 011.

2.5. kolektyvinio investavimo subjekto valdytojo vardas, pavardė, pareigos (asmuo ar asmenys priimančys investicinius sprendimus).

Valdymas perduotas valdymo įmonei UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė "Investicijų portfelių valdymas"

Asmenys, priimančys investicinius sprendimus:

UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė 'Investicijų portfelių valdymas' Generalinis direktorius Marijonas Ročius.

UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė 'Investicijų portfelių valdymas' konsultantė Vida Kubilienė.

UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė 'Investicijų portfelių valdymas' konsultantas Gintaras Sindaravičius.

3. Asmenys, atsakingi už ataskaitoje pateiktą informaciją.

3.1. už ataskaitą atsakingi įmonės valdymo organų nariai, darbuotojai ir administracijos vadovas (nurodomi vardai pavardės, telefonų ir faksų numeriai, el. pašto adresai).

UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė 'Investicijų portfelių valdymas' Generalinis direktorius Marijonas Ročius. Tel./fax. 2747016. El. pašto adresas marius@ipv.lt.

UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė 'Investicijų portfelių valdymas' vyr.finansininkas Dainius Minelga. Tel./fax. 2747016. El. pašto adresas dainius@ipv.lt.

3.2. jeigu ataskaitą rengia konsultantai arba ji rengiama padedant konsultantams, nurodomi konsultantų vardai, pavardės, telefonų ir faksų numeriai, el. pašto adresai (jeigu konsultantas yra juridinis asmuo, nurodomas jo pavadinimas, telefonų ir faksų numeriai, el. pašto adresas bei konsultanto atstovo (-ų) vardas, pavardė); pažymima, kokias konkrečias dalis rengė konsultantai arba kokios ataskaitos dalys parengtos jiems padedant bei nurodomos konsultantų atsakomybės ribos.

4. Depozitoriumo pavadinimas, kodas, adresas, telefono ir fakso numeriai.

Depozitoriumo pavadinimas: Akcinė bendrovė bankas "Hansabankas".

Įmonės kodas: 112029651

Adresas: Savanorių pr. 19,LT-03502 Vilnius, Lietuva.

Tel.: 8-5-2684229.

Faksas: 8-5-2684170.

5. Ataskaitinis laikotarpis, už kurį pateikta ataskaita.

2005 sausio 1d. – 2005 gruodžio 31 d.

II. GRYNŲJŲ AKTYVŲ, INVESTICINIŲ VIENETŲ (AKCIJŲ) SKAIČIAUS IR VERTĖS POKYČIAI

6. Nurodyti grynųjų aktyvų, investicinių vienetų (akcijų) skaičiaus ir vertės pokyčius.

| | Ataskaitinio laikotarpio pradžioje 2004 12 31 | Ataskaitinio laikotarpio pabaigoje 2005 12 31 | Prieš metus 2003 12 31 | Prieš dvejus metus 2002 12 31 |
|--|--|--|---------------------------|----------------------------------|
| GAV | 3867716 Lt. | 7550865 Lt. | ----- | ----- |
| Vieneto (akcijos) vertė (Lt) | 2808,72 Lt. | 3588,83 Lt. | ----- | ----- |
| Vienetų, esančių apyvartoje, (akcijų) skaičius | 1377,04081 vnt. | 2103,99281 vnt. | ----- | ----- |

7. Nurodyti per ataskaitinį laikotarpį išplatintų ir išpirktų investicinių vienetų (akcijų) skaičių bei sumas.

| | Vienetų (akcijų) skaičius | Vertė (Lt.) |
|------------|---------------------------|-------------|
| Išplatinta | 812,102 vnt. | 2551355 Lt. |
| Išpirkta | 86,15 vnt. | 258940 Lt. |

8. Asmenų, turinčių investicinių vienetų (akcijų), suskirstymas, jų skaičius bei turimų investicinių vienetų (akcijų) vertė ataskaitinio laikotarpio pabaigoje.

| Eil.nr. | Asmenų, turinčių investicinių vienetų (akcijų) | Skaičius | Turimų investicinių vienetų (akcijų) vertė (Lt.) |
|---------|--|----------|--|
| 1. | Rezidentai | 68 | 2383891 |
| 1.1. | Ne finansų įmonės | | |
| 1.2. | Finansų įmonės | 1 | 500444 |
| 1.2.1. | Bankai | | |
| 1.2.2. | Draudimo įmonės ir pensijų fondai | | |
| 1.2.3. | Kitos finansų įmonės | 1 | 500444 |
| 1.3. | Namų ūkiai (įskaitant ne pelno institucijas, aptarnaujančias namų ūkius) | 67 | 1883447 |
| 2. | Nerezidentai | 6 | 5166974 |
| | Iš viso (1+2) | 74 | 7550865 |

III. KOLEKTYVINIO INVESTAVIMO SUBJEKTO IŠLAIDŲ IR APYVARTUMO RODIKLIAI

9. Atskaitymų iš kolektyvinio investavimo subjekto turto rūšys, sumos, procentinė išraiška, bendrasis išlaidų koeficientas, portfelio apyvartumo rodiklis (jei per ataskaitinį laikotarpį keitėsi mokesčio dydis, pateikti atskirai sumas pagal kiekvieną dydį). Jei yra skaičiuojamas sąlyginis tikėtinas bendrasis išlaidų koeficientas, turi būti pateikiama papildoma informacija, nurodyta taisyklių 35.6 punkte.

| Atskaitymai | Mokesčio dydis | | Per ataskaitinį laikotarpį priskaičiuotų mokesčių suma (Lt.) | Per ataskaitinį laikotarpį sumokėtų mokesčių suma (Lt.) | % nuo Ataskaitinio laikotarpio vidutinės grynujų aktyvų vertės |
|------------------------------------|--|--|--|---|--|
| | maksimalus, nustatytas sudarymo dokumentuose | ataskaitiniu laikotarpiu taikytas | | | |
| Valdymo mokestis: | | | 143153 | 138426 | 2,49 |
| <i>Nekintamas mokestis</i> | <i>2% Fondo grynujų aktyvų vertės</i> | <i>2% Fondo grynujų aktyvų vertės</i> | <i>129831</i> | <i>112431</i> | <i>2,26</i> |
| | <i>5000 JAV dolerių ketvirčiui</i> | <i>5000 JAV dolerių I 2005 metų ketvirtį</i> | <i>13322</i> | <i>25995</i> | <i>0,23</i> |
| <i>Sėkmės mokestis</i> | | | | | |
| Depozitoriumo mokestis: | | | 23895 | 23010 | 0,42 |
| <i>Depozitoriumo mokestis</i> | <i>0,3% Fondo grynujų aktyvų vertės</i> | <i>0,3% Fondo grynujų aktyvų vertės</i> | <i>17730</i> | <i>16814</i> | <i>0,31</i> |
| <i>Fiksuotas mokestis</i> | <i>Fiksuotas mokestis už operaciją (12JAV dolerių)</i> | <i>Fiksuotas mokestis už operaciją (12JAV dolerių)</i> | <i>6165</i> | <i>6196</i> | <i>0,11</i> |
| Sandorių sudarymo išlaidos: | <i>Komisiniai – 0,5%</i> | <i>Komisiniai – 0,5%</i> | 39478 | 39679 | 0,68 |
| Audito išlaidos: | | | 2000 Lt.*** | 2000 Lt.*** | 0,03 |

| | | | | | |
|--|--|--|---------------|---------------|---------------------------|
| Kitos veiklos išlaidos (nurodyti išlaidų rūšis) | | | 4 | 4 | 0,00 |
| <i>Banko paslaugos</i> | | | <i>4</i> | <i>4</i> | <i>0,00</i> |
| Išlaidų, įskaičiuojamų į BIK, suma | | | 167052 | 161440 | 2.91 |
| BIK % nuo GAV* | | | | | 2.91 |
| Visų išlaidų suma | | | 206530 | 201119 | 3,59 |
| PAR (praėjusio analogiško ataskaitinio laikotarpio PAR)** | | | | | 158.36 (87.70) |

*Bendrasis išlaidų koeficientas (BIK) – procentinis dydis, kuris parodo, kokia vidutinė subjekto grynųjų aktyvų dalis skiriama jo valdymo išlaidoms padengti. Šios išlaidos tiesiogiai mažina investicijų grąžą investuotojui. Pažymėtina, kad skaičiuojant BIK, į sandorių sudarymo išlaidas neatsižvelgiama.

**Portfelio apyvartumo rodiklis (PAR) – rodiklis, apibūdinantis prekybos kolektyvinio investavimo subjekto portfelį sudarančiomis priemonėmis aktyvumą. Subjektai, kurių PAR aukštas, turi daugiau sandorių sudarymo išlaidų.

***Audito išlaidos buvo dengiamos iš valdymo įmonės nuosavų lėšų, todėl į BIK bei PAR skaičiavimus neįtrauktos.

10. Mokesčiai tarpininkams (nurodyti konkrečius tarpininkus ir jiems sumokėtas mokesčių sumas, paslaugas). Pažymėti, kurie tarpininkai susiję su kolektyvinio investavimo subjekto valdymo įmone.

AB bankas Hansabankas pagal 2004 03 29 d. akcijų platinimo sutartį buvo sumokėta 39478,17 Lt. už finansų maklerio paslaugas.

AB bankas Hansabankas pagal 2004 03 29 d. depozitoriumo sutartį buvo sumokėta 6165,35 Lt. už vertybinių popierių operacijas.

Nurodytos sumos buvo mokamos JAV doleriais ir apskaitomos pagal tos dienos oficialų lito ir JAV dolerio kursą.

11. Informacija apie visus egzistuojančius susitarimus dėl mokesčių pasidalijimo, taip pat paslėptuosius komisinius (jų tiekėjas, vertė, suteiktų prekių ir (ar) paslaugų pobūdis ir kt.).

Paslėptųjų komisinių nėra.

Egzistuoja susitarimas dėl platinimo mokesčių pasidalijimo tarp Platintojo, Valdymo įmonės ir pagal Fondo investicinių vienetų subplatinimo sutartį veikiančio trečiojo asmens (toliau tekste – Subplatintojas), jeigu Valdymo įmonės arba Subplatintojo surastas Fondo dalyvis perka Fondo investicinių vienetų:

- 1) Jeigu Platintojas parduoda Fondo investicinius vienetus Subplatintojo surastiems investuotojams, pusė komisinio mokesčio nuo išplatintiems (parduotiems) investiciniams vienetams tenkančios Fondo grynųjų aktyvų vertės atitenka Platintojui, o kita pusė komisinio mokesčio nuo išplatintiems (parduotiems) investiciniams vienetams tenkančios Fondo grynųjų aktyvų vertės atitenka Subplatintojui.
- 2) Jeigu Platintojas parduoda Fondo investicinius vienetus Valdymo įmonės surastiems investuotojams, trys ketvirtadaliai komisinio mokesčio nuo išplatintiems (parduotiems) investiciniams vienetams tenkančios Fondo grynųjų aktyvų vertės atitenka Platintojui, o vienas ketvirtadalis komisinio mokesčio nuo išplatintiems (parduotiems) investiciniams vienetams tenkančios Fondo grynųjų aktyvų vertės atitenka Valdymo įmonei.

12. Pateikti konkretų iliustruojantį pavyzdį apie mokesčių įtaką galutinei investuotojui tenkančiai investicijų grąžai (teikiamas tik metų ataskaitoje).

Fondo investicinio vieneto vertės dinamika nuo veiklos pradžios (be platinimo mokesčių):

JAV doleriais (USD)



Litais (LTL) ir eurais (EUR)



Fondo investicinio vieneto vertės pokytis per 2005 metus JAV doleriais (po mokesčių): 11,28%
 Fondo investicinio vieneto vertės pokytis per 2005 metus litais ir eurais (po mokesčių): 27,78%

Ankstesnė Fondo veikla negarantuoja ateities rezultatų.

Mokesčių įtakos pavyzdys galutinei investuotojui tenkančiai grąžai (skaičiuojant litais):

| Investavimo periodas | Fondo investicinio vieneto vertės pokytis prieš išlaidas ir mokesčius, % | Fondo investicinio vieneto vertės pokytis po išlaidų ir mokesčių (be platinimo mokesčio*), % | Vertės pokyčio skirtumas % |
|-----------------------|--|--|----------------------------|
| 2005 m. I ketvirtis | 3,79 | 2,93 | 0,86 |
| 2005 m. II ketvirtis | 16,25 | 15,56 | 0,69 |
| 2005 m. III ketvirtis | 4,56 | 4,01 | 0,55 |
| 2005m. IV ketvirtis | 3,83 | 3,29 | 0,54 |

* Investicinių vienetų platinimo mokestis yra iki 4% nuo įsigyjamų akcijų vertės.

Skirtumas tarp Fondo investicinio vieneto vertės pokyčio prieš išlaidas ir mokesčius ir Fondo investicinio vieneto vertės pokyčio po išlaidų ir mokesčių yra fondo išlaidos, mažinusios fondo investicinio vieneto vertę:

| Fondo išlaidos | Procentais nuo vidutinės metinės fondo aktyvų vertės litais |
|--|---|
| Valdymo mokestis | 2,49% |
| Depozitoriumo mokestis | 0,42% |
| Komisiniai mokesčiai finansų makleriui | 0,68% |

IV. INFORMACIJA APIE KOLEKTYVINIO INVESTAVIMO SUBJEKTO INVESTICIJŲ PORTFELĮ

13. Ataskaitinio laikotarpio pabaigos investicijų portfelio sudėtis: Nuosavybės vertybiniai popieriai, kuriais prekiaujama kitose reguliuojamose rinkose.

| Emitento pavadinimas | Šalis | ISIN kodas | Kiekis (vnt.) | Bendra nominali vertė (Lt.) | Bendra įsigijimo vertė | Įsigijimo vertė, tenkanti vienetai | Bendra rinkos vertė | Rinka, pagal kurios duomenis nustatyta rinkos vertė (puslapio adresas) | Balsų dalis emiteite (%) | Dalis GA (%) |
|---------------------------|---------------|--------------|---------------|-----------------------------|------------------------|------------------------------------|---------------------|--|--------------------------|--------------|
| ACME UNITED CORP | JAV | US0048161048 | 4000 | 29102 | 177054.40 | 44.26 | 162505.37 | www.amex.com | 0.1148 | 2.15 |
| ASTA FUNDING INC | JAV | US0462201098 | 5000 | 145.51 | 263332.01 | 52.67 | 397824.34 | www.nasdaq.com | 0.0369 | 5.27 |
| ATRION CORPORATION | JAV | US0499041053 | 1900 | 552.94 | 235370.62 | 123.88 | 383904.86 | www.nasdaq.com | 0.1037 | 5.08 |
| THE BUCKLE INC | JAV | US1184401065 | 3900 | 113.50 | 361635.41 | 92.73 | 365916.91 | www.nyse.com | 0.0210 | 4.85 |
| COMERCIAL CAPITAL BANCORP | JAV | US20162L1052 | 2000 | 5.82 | 95834.90 | 47.92 | 99645.25 | www.nasdaq.com | 0.0036 | 1.32 |
| CLEVELAND CLIFS INC | JAV | US1858961071 | 1700 | 2473.67 | 291115.41 | 171.24 | 438185.9 | www.nyse.com | 0.0079 | 5.80 |
| DATARAM CORP | JAV | US2381082039 | 11500 | 33467.3 | 225691.29 | 19.63 | 176038 | www.nasdaq.com | 0.1359 | 2.33 |
| EARTLINK INC | JAV | US2703211027 | 9000 | 261.92 | 232195.40 | 25.80 | 290990.9 | www.nasdaq.com | 0.0068 | 3.85 |
| EMPIRE RESOURCES INC | JAV | US29206E1001 | 11000 | 320.12 | 283028.95 | 25.73 | 348612.86 | www.amex.com | 0.1129 | 4.62 |
| GEHL CO | JAV | US3684831031 | 2050 | 596.59 | 121966.80 | 59.50 | 156605.14 | www.nasdaq.com | 0.0171 | 2.07 |
| INTL ALUMINUM CO | JAV | US4588841035 | 1400 | 4074.28 | 149650.20 | 106.89 | 163989.77 | www.nasdaq.com | 0.0327 | 2.17 |
| K-TRON INTERNATIONAL INC | JAV | US4827301080 | 3400 | 98.95 | 232259.40 | 68.31 | 367092.63 | www.nasdaq.com | 0.1320 | 4.86 |
| MULTI-COLOR | JAV | US6253831043 | 2000 | ----- | 147624.20 | 73.81 | 161516.1 | www.nyse.com | 0.0306 | 2.14 |
| LANDSTAR SYSTEM | JAV | US5150981018 | 2000 | 58.20 | 211121.75 | 105.56 | 242943.5 | www.nasdaq.com | 0.0035 | 3.22 |
| MIDLAND CO | JAV | US5974861099 | 3000 | ----- | 293025.70 | 97.68 | 314650.82 | www.nasdaq.com | 0.0159 | 4.17 |
| NAT'L INTERSTATE CORP | JAV | US63654U1007 | 7200 | 209.53 | 364765.00 | 50.66 | 399582.1 | www.nasdaq.com | 0.0381 | 5.29 |
| OMI CORP | Maršalo salos | MHY6476W1049 | 8600 | 12513.86 | 362137.83 | 42.11 | 454253.12 | www.nyse.com | 0.0116 | 6.02 |
| REX STORES CORP | JAV | US7616241052 | 9000 | 261.92 | 371605.91 | 41.29 | 393924.67 | www.nyse.com | 0.0876 | 5.22 |
| SAFETY INSURANCE | JAV | US78648T1007 | 2000 | 58.20 | 240882.80 | 120.44 | 234969.55 | www.nasdaq.com | 0.0127 | 3.11 |
| STEEL DYNAMICS INC | JAV | US8581191009 | 2100 | 61.11 | 192480.00 | 91.66 | 217016.52 | www.nasdaq.com | 0.0049 | 2.87 |
| UNITED ONLINE INC | JAV | US9112681005 | 8000 | ----- | 272251.00 | 34.03 | 331064.35 | www.nasdaq.com | 0.0129 | 4.38 |
| CIMAREX ENERGY CO | JAV | US1717981013 | 4000 | 116.41 | 386434.48 | 96.61 | 500670.81 | www.nyse.com | 0.0049 | 6.63 |
| ZONES INC | JAV | US98976N1037 | 18000 | ----- | 212980.46 | 11.83 | 261918 | www.nasdaq.com | 0.1345 | 3.47 |
| Iš viso: | | | 122750 | | 5724444.02 | | 6863821.70 | | | 90.90 |

Pinigai

| Banko pavadinimas | Valiuta | Bendra rinkos vertė | Palūkanų norma | Dalis GA (%) |
|-------------------|---------|----------------------|----------------|--------------|
| AB HANSABANKAS | USD | 705576.62 LTL | 0,02 % | 9.34 |
| Iš viso | | 705576.62 LTL | 0,02 % | 9.34 |

14. Investicijų pasiskirstymas.**14.1. Pagal investicijas į Lietuvos ir kitų šalių investicines priemones.**

| Eil. Nr. | Investicinės priemonės | Vertė, Lt. |
|----------|--|------------|
| 1. | Nuosavybės vertybiniai popieriai | 6863821 |
| 1.1. | Rezidentai | ----- |
| 1.1.1. | Nefinansų įmonės | ----- |
| 1.1.2. | Finansų įmonės | ----- |
| 1.1.2.1. | Bankai | ----- |
| 1.1.2.2. | Draudimo įmonės | ----- |
| 1.1.2.3. | Kitos finansų įmonės | ----- |
| 1.2. | Nerezidentai | 6863821 |
| 2. | Skolos vertybiniai popieriai | ----- |
| 2.1. | Rezidentai | ----- |
| 2.1.1. | Valstybės ir savivaldybių institucijos | ----- |
| 2.1.2. | Nefinansų įmonės | ----- |
| 2.1.3. | Finansų įmonės | ----- |
| 2.2. | Nerezidentai | ----- |
| 3. | Kolektyvinio investavimo subjektų vienetai (akcijos) | ----- |
| 3.1. | Rezidentai | ----- |
| 3.2. | Nerezidentai | ----- |
| 4. | Pinigų rinkos priemonės | ----- |
| 4.1. | Rezidentai | ----- |
| 4.1.1. | Valstybės ir savivaldybių institucijos | ----- |
| 4.1.2. | Nefinansų įmonės | ----- |
| 4.1.3. | Finansų įmonės | ----- |
| 4.2. | Nerezidentai | ----- |
| 5. | Indėliai kredito įstaigose | ----- |
| 5.1. | Rezidentai | ----- |
| 5.2. | Nerezidentai | ----- |
| 6. | Išvestinės investicinės priemonės | ----- |
| 6.1. | Rezidentai | ----- |
| 6.1.1. | Valstybės ir savivaldybių institucijos | ----- |
| 6.1.2. | Nefinansų įmonės | ----- |
| 6.1.3. | Finansų įmonės | ----- |
| 6.2. | Nerezidentai | ----- |
| 7. | Pinigai | 705577 |
| 7.1. | Rezidentai | 705577 |
| 7.2. | Nerezidentai | ----- |
| 8. | Kitos investicijos | ----- |
| 8.1. | Rezidentai | ----- |
| 8.1.1. | Valstybės ir savivaldybių institucijos | ----- |
| 8.1.2. | Nefinansų įmonės | ----- |
| 8.1.3. | Finansų įmonės | ----- |
| 8.2. | Nerezidentai | ----- |

14.2. Pagal valiutas ir geografinę zoną.

| Investicijų pasiskirstymas | Rinkos vertė | Dalis aktyvuose (%) | Rinkos ataskaitinio laikotarpio pradžioje vertė | Dalis aktyvuose ataskaitinio laikotarpio pradžioje (%) |
|----------------------------|--------------|---------------------|---|--|
|----------------------------|--------------|---------------------|---|--|

| | | | | |
|--|---------|--------|---------|--------|
| Pagal valiutas: | | | | |
| litais | ----- | ----- | ----- | ----- |
| eurais | ----- | ----- | ----- | ----- |
| kita valiuta | 7569398 | 100.24 | 3884646 | 100.44 |
| Iš viso | 7569398 | 100.24 | 3884646 | 100.44 |
| Pagal geografinę zoną: | | | | |
| Lietuva | ----- | ----- | ----- | ----- |
| kitos Europos sąjungos valstybės | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Europos ekonominės erdvės valstybės (Islandija, Norvegija, Lichtenšteinas) | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Jungtinės Amerikos Valstijos ir Kanada | 7569398 | 100.24 | 3884646 | 100.44 |
| Japonija | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Kitos šalys | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Iš viso | 7569398 | 100.24 | 3884646 | 100.44 |

14.3. Pagal investavimo strategiją atspindinčius kriterijus (ši portfelio analizė pildoma pasirenkant investavimo strategiją atitinkančius kriterijus, pavyzdžiui, pagal turto rūšis, pramonės šakas, geografinę zoną, valiutas, rinkas, emitentų kredito reitingus, priemonių galiojimo trukmes bei kt.)

Visos investicijos yra apibrėžiamos tais pačiais kriterijais ir nėra kaip jų išskirstyti.

Fondas specializuojasi atskiroje geografinėje zonoje ir sukauptas pinigines lėšas investuoja į bendrovių, kurių akcijomis prekiaujama viešose, reguliuojamose ir įgaliotų Jungtinių Amerikos Valstijų vyriausybės institucijų prižiūrimose rinkose, akcijas.

Fondas investuoja tik į tų bendrovių akcijas, kurių rinkos kapitalizacija yra mažesnė už kiekvienos iš 1000 (vieno tūkstančio) didžiausios rinkos kapitalizacijos Jungtinių Amerikos Valstijų bendrovių rinkos kapitalizacijas. Į bendroves, kurios patenka į 1000 (vieną tūkstantį) didžiausios rinkos kapitalizacijos Jungtinių Amerikos Valstijų bendrovių sąrašą Fondas neinvestuoja.

Fondo investicijų portfelį sudaro akcijos, kurios įtrauktos į šių vertybinių popierių biržų prekybos sąrašus: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ, American Stock Exchange.

Fondo investicijų neapriboja specializacija kokioje nors pramonės šakoje.

15. Per ataskaitinį laikotarpį įvykdyti sandoriai su išvestinėmis finansinėmis priemonėmis, išskyrus tuos, kurie nurodyti šio priedo 13 punkte (pagal išvestinių priemonių rūšis nurodyti sandorių vertes, išvestinių investicinių priemonių panaudojimo tikslus (valiutų keitimo, palūkanų normos, susiję su nuosavybe ir kt.), sandorius reguliuojamose rinkose ir kitą svarbią informaciją).

16. Aprašyti šio priedo 13 punkte nurodytų išvestinių priemonių rūšis, su jomis susijusią riziką, kiekybines ribas ir metodus, kuriais vertinama su išvestinių investicinių priemonių sandoriais susijusi kolektyvinio investavimo subjekto rizika, ir nurodyti, kaip panaudojama išvestinė investicinė priemonė gali apsaugoti investicinį sandorį (investicinę poziciją) nuo rizikos (jei priemonė naudojama rizikos valdymo tikslais).

17. Bendra įsipareigojimų, kylančių iš sandorių su išvestinėmis priemonėmis, vertė ataskaitinio laikotarpio pabaigoje (atskirai nurodyti sumas pagal skirtingas įsigytų išvestinių priemonių kategorijas).

18. Pateikti analizę, kaip turimas investicijų portfelis atitinka (neatitinka) kolektyvinio investavimo subjekto investavimo strategiją (investicijų kryptis, investicijų specializaciją, geografinę zoną ir pan.).

Fondas specializuojasi atskiroje geografinėje zonoje ir sukauptas pinigines lėšas investuoja į bendrovių, kurių akcijomis prekiaujama viešose, reguliuojamose ir įgaliotų Jungtinių Amerikos Valstijų vyriausybės institucijų prižiūrimose rinkose, akcijas.

Fondas investuoja tik į tų bendrovių akcijas, kurių rinkos kapitalizacija yra mažesnė už kiekvienos iš 1000 (vieno tūkstančio) didžiausios rinkos kapitalizacijos Jungtinių Amerikos Valstijų bendrovių rinkos kapitalizacijos. Į bendroves, kurios patenka į 1000 (vieną tūkstantį) didžiausios rinkos kapitalizacijos Jungtinių Amerikos Valstijų bendrovių sąrašą Fondas neinvestuoja.

Fondo investicijų portfelį sudaro akcijos, kurios įtrauktos į šių vertybinių popierių biržų prekybos sąrašus: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ, American Stock Exchange.

Fondo investicijų jokia būdu neapriboja specializacija kokioje nors pramonės šakoje.

19. Nurodyti veiksnius, per ataskaitinį laikotarpį turėjusius didžiausią įtaką investicijų portfelio struktūros ir jo vertės pokyčiams.

Didelių pokyčių investicijų portfelio struktūroje bei vertėje nebuvo. Išskirtinių veiksnių, per ataskaitinį laikotarpį galėjusių turėti esminę įtaką investicijų portfelio struktūros ir jo vertės pokyčiams, nebuvo.

V. KOLEKTYVINO INVESTAVIMO SUBJEKTO INVESTICIJŲ GRAŽA IR RIZIKOS RODIKLIAI

20. Orientacinis indeksas ir trumpas jo apibūdinimas.

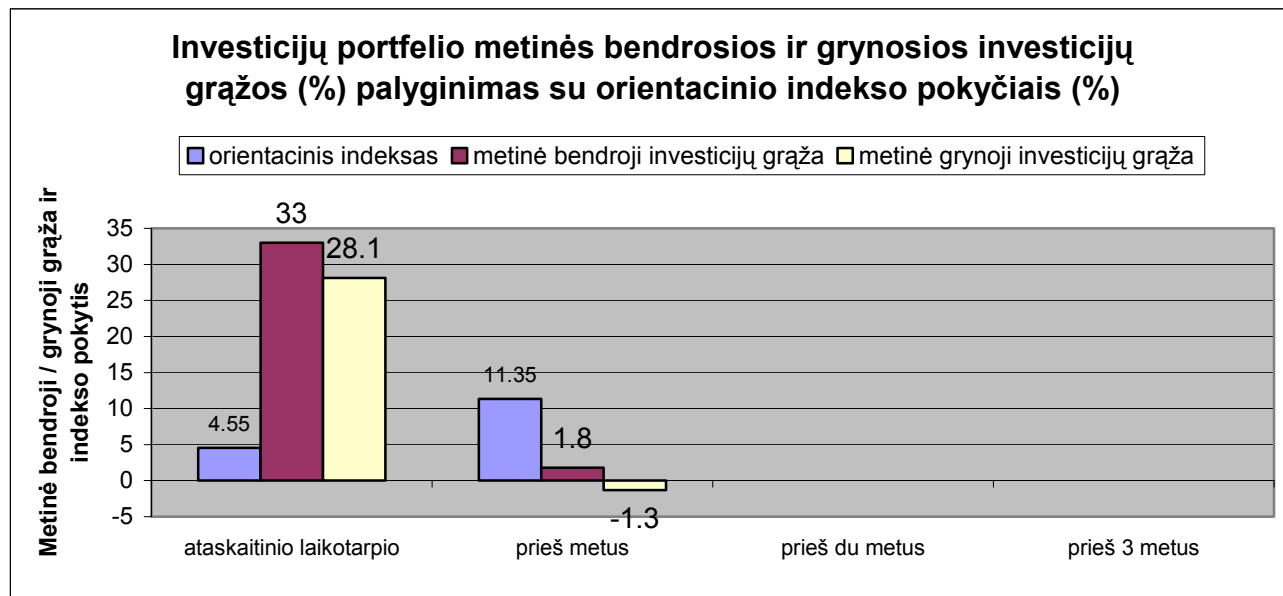
Russell 2000 indeksas, kuris yra kapitalizuotas (didžiausios bendrovės turi didžiausią svorį) JAV bendrovių akcijų indeksas, į kurį įtraukiamos 2000 mažiausių JAV bendrovių, įeinančių į Russell 3000 indeksą, akcijos (Russell 3000 indeksą sudaro 3000 didžiausių JAV bendrovių akcijos).

21. To paties laikotarpio investicijų portfelio metinės investicijų grąžos (bendrosios ir grynosios) ir orientacinio indekso (jei jis pasirinktas) reikšmės pokyčio rodikliai per paskutinius dešimt subjekto veiklos metų, išdėstyti palyginamojoje lentelėje ir pavaizduoti grafiškai. Jeigu kolektyvinio investavimo subjektas veikia trumpiau nei dešimt metų, tai skelbiama metinė to laikotarpio, kurį portfelis buvo valdomas, investicijų grąža.

| | Ataskaitinio laikotarpio 2005.01.31.- 2005.12.31. | Prieš metus 2004.03.31.- 2004.12.31. | Prieš 2 metus 2003.01.01.- 2003.12.31. | Prieš 10 metų |
|--|---|--|--|---------------|
| Orientacinio indekso reikšmės pokytis | +4,55% | +11,35% | ----- | ----- |
| Metinė bendroji | 0,330 | 0.018 | ----- | ----- |

| | | | | |
|--|--------|--------|-------|-------|
| investicijų graža | | | | |
| Metinė grynoji investicijų graža | 0,281 | -0.013 | ----- | ----- |
| Bendrosios investicijų gražos standartinis nuokrypis* | 233,15 | 23.238 | ----- | ----- |

*Investicijų gražos standartinis nuokrypis – tai statistinis rizikos rodiklis, apibūdinantis investicijų portfelių gražos kintamumą. Jei investicijų gražos standartinis nuokrypis yra lygus nuliui, vadinasi, kad investicijų portfelis turi pastovią nekintančią investicijų gražą (pavyzdžiui, banko indėlis su nekintama palūkanų norma).



22. Vidutinė investicijų graža ir orientacinio indekso reikšmės pokytis per paskutinius trejus, penkerius, dešimt metų. Vidutinė investicijų graža apskaičiuojama kaip geometrinis metinių investicijų gražų vidurkis.

| | Per paskutinius 3 metus 2003.01.01.- 2005.12.31. | Per paskutinius 5 metus 2001.10.01.- 2005.12.31. | Per paskutinius 10 metų 1996.01.01.- 2005.12.31. | Nuo veiklos pradžios 2004.04.06.- 2005.12.31. |
|--|--|--|--|---|
| Vidutinis orientacinio indekso reikšmės pokytis | ----- | ----- | ----- | 8,69% |
| Vidutinė bendroji investicijų graža | ----- | ----- | ----- | 0,164 |
| Vidutinė grynoji investicijų graža | ----- | ----- | ----- | 0,124 |
| Vidutinis bendrosios investicijų gražos standartinis nuokrypis | ----- | ----- | ----- | 128,194 |

23. Kiti rodikliai, atskleidžiantys investicijų portfelio riziką. Atskleidžiant investicijų rizikos rodiklius turi būti pateikiami jų paaiškinimai ir apskaičiavimo metodika.

JAV mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų rinkos, matuojamos Russell 2000 indeksu, ketvirtinis standartinis nuokrypis nuo 1985 metų buvo 10,64%. Per pastaruosius 5 metus Russell 2000 indekso ketvirtinis standartinis nuokrypis buvo 11,71%.

Standartinis nuokrypis (σ) naudojamas kaip rizikos, susijusios su investicijomis, svarbiausias matas. Naudojamas matavimo vienetas yra procentas (%) (nuokrypis nuo vidurkio arba vidutinė investicijos graža).

Ketvirtinis standartinis nuokrypis, lygus 11,71% reiškia, kad apytiksliai 68,3% visų ketvirtinių rezultatų (2 kartai iš 3), indekso pokytis bus tarp +11,71% ir -11,71% (plius ir minus nuo standartinio nuokrypio). Apie 95,4% visų ketvirtinių rezultatų (19 kartų iš 20), indekso pokytis bus tarp +23,42% ir -23,72% (plius ir minus nuo dvigubo standartinio nuokrypio).

Ketvirtinio standartinio nuokrypio formulė:

$$SD = \sqrt{V}$$

SD = Standartinis nuokrypis

V = Variacija

Variacijos formulė (variacija matuoja laipsnį, kuriuo individualioji vertė tikimybiname pasiskirstyme turi tendenciją nukrypti nuo pasiskirstymo vidurkio):

$$VAR = 1/n \times \sum^n (x_i - \bar{x})^2$$

VAR = Variacija

n = Stebėjimų skaičius

x_i = i-tasis stebėjimas

\bar{x} = Stebėjimų vidurkis

$\sum (x_i - \bar{x})^2$ = Suma kvadratinių nuokrypių nuo vidurkio

VI. KOLEKTYVINIO INVESTAVIMO SUBJEKTO FINANSINĖ BŪKLĖ

24. Pateikti šias kolektyvinio investavimo subjekto ataskaitas, parengtas vadovaujantis Lietuvos Respublikos įstatymų ir teisės aktų reikalavimais:

24.1. Paskutinių 3 finansinių metų balansus, išdėstytus palyginamojoje lentelėje.

UAB INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ "INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS"

(Valdymo įmonės pavadinimas)

J.k. 111707985 P.Lukšio g.32, Vilnius

(įmonės kodas, adresas, kiti duomenys)

PATVIRTINTA

20..... m.....d.

protokolo Nr.....

ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas BALANSAS

(Kolektyvinio investavimo subjekto pavadinimas)

PAGAL 2005 m. gruodžio 31 d. DUOMENIS

2006 01 31 Nr. 1__.

I. BALANSAS

(litais)

| Eil. Nr. | Turtas | Pastabų Nr. | 2005 12 31 | 2004 12 31 | 2003 12 31 | |
|----------|--|-------------|----------------|----------------|------------|--|
| I. | PINIGAI IR PINIGŲ EKVIVALENTAI | | 705577 | 30383 | | |
| II. | TERMINUOTI INDĖLIAI | | | | | |
| III. | INVESTICIJOS | | 6863821 | 3854263 | | |
| 1. | Skolos vertybiniai popieriai | | | | | |
| 1.1. | Vyriausybės ir centrinių bankų arba jų garantuoti skolos vertybiniai popieriai | | | | | |
| 1.2. | Kiti skolos vertybiniai popieriai | | | | | |
| 2 | Nuosavybės vertybiniai popieriai | | 6863821 | 3854263 | | |
| 3 | Kolektyvinio investavimo subjektų investiciniai vienetai | | | | | |
| 4 | Kitos investicijos | | | | | |
| IV. | GAUTINOS SUMOS | | 21187 | 19275 | | |
| 1 | Investicijų pardavimo sandorių gautinos sumos | | | | | |
| 2 | Kitos gautinos sumos | | 21187 | 19275 | | |
| | TURTAS, IŠ VISO | | 7590585 | 3903921 | | |

| Eil. Nr. | Įsipareigojimai ir grynieji aktyvai | Pastabų Nr. | 2005 12 31 | 2004 12 31 | 2003 12 31 | |
|----------|---|-------------|----------------|----------------|------------|--|
| V. | ĮSIPAREIGOJIMAI | | 39720 | 36205 | | |
| 1 | Investicijų pirkimo įsipareigojimai | | | | | |
| 2 | Mokėtinų sumų kaupimo bendrovei ir depozitoriumui | | 39720 | 33396 | | |
| 3 | Kitos mokėtinų sumų ir įsipareigojimai | | | 2809 | | |
| VI. | GRYNIEJI AKTYVAI (I+II+III+IV-V) | | 7550865 | 3867716 | | |
| | ĮSIPAREIGOJIMAI IR GRYNIEJI AKTYVAI, IŠ VISO | | 7590585 | 3903921 | | |

Gen. direktorius

(įmonės administracijos vadovo pareigų pavadinimas) (parašas)

Marijonas Ročius

(vardas ir pavardė)

24.2. Paskutinių 3 finansinių metų grynujų aktyvų pokyčių ataskaitas, išdėstytas palyginamojoje lentelėje.

UAB INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ "INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS"

(Valdymo įmonės pavadinimas)

J.k. 111707985 P.Lukšio g.32, Vilnius

(įmonės kodas, adresas, kiti duomenys)

PATVIRTINTA

20..... m.....d.

protokolo Nr.....

ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas

(Kolektyvinio investavimo subjekto pavadinimas)

GRYNUJŲ AKTYVŲ POKYČIŲ ATASKAITA

PAGAL 2005 m. gruodžio 31 d. DUOMENIS

2006 01 31 Nr. 1__.

| Eil. Nr. | Straipsniai | Pastabų Nr. | 2005 12 31 | 2004 12 31 | 2003 12 31 | |
|----------|--|-------------|---------------|----------------|------------|--|
| 1. | Išleistų vienetų vertė | | 2551355 | 3879797 | | |
| 2. | Išpirktų vienetų vertė | | 258940 | 35513 | | |
| 3. | Investicinės veiklos pajamos | | | | | |
| 3.1. | Banko palūkanos | | 390 | 168 | | |
| 3.2. | Dividendai | | 59797 | 37713 | | |
| | Investicinės veiklos pajamos iš viso | | 60187 | 37281 | | |
| 4. | Realizuotas pelnas (nuostolis) | | 576256 | (76762) | | |
| 5. | Investicijų vertės padidėjimas (sumažėjimas) | | 930836 | 208541 | | |
| 6. | Veiklos sąnaudos: | | | | | |
| 6.1. | Mokestis valdymo įmonei | | 143153 | 94586 | | |
| 6.2. | Mokestis finansų makleriui | | 39478 | 21012 | | |
| 6.3. | Sąnaudos depozitoriumui | | 23895 | 10723 | | |
| 6.4. | Kitos sąnaudos | | 4 | 6 | | |
| | Veiklos sąnaudos iš viso | | 206530 | 126327 | | |
| 7. | Užsienio valiutų kursų pasikeitimo įtaka | | 29985 | (19301) | | |
| | Grynieji aktyvai ataskaitinio laikotarpio pradžioje | | 3867716 | 0 | | |
| | Grynieji aktyvai ataskaitinio laikotarpio pabaigoje | | 7550865 | 3867716 | | |
| | Investicinio vieneto vertė ataskaitinio laikotarpio pradžioje | | 2808,72 | 0 | | |
| | Investicinio vieneto vertė ataskaitinio laikotarpio pabaigoje | | 3588,83 | 2808,72 | | |

Gen. direktorius

(įmonės administracijos vadovo pareigų pavadinimas) (parašas)

Marijonas Ročius

(vardas ir pavardė)

24.3. Aiškinamąjį raštą (pateikiamas tik metų ir pusmečio ataskaitose).

AIŠKINAMASIS RAŠTAS

ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas
P.Lukšio g. 32 Vilnius

2005 gruodžio 31 d.

I. BENDROJI DALIS

1.1 Vertybinių popierių komisijos pritarimo kolektyvinio investavimo subjekto (ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviro investicinio fondo) sudarymo dokumentams data 2004 03 12

1.2. Fondo valdymo įmonė - Uždaroji akcinė bendrovė INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ "INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS" registruota 2000 metų rugpjūčio 4 d. Lietuvos Respublikos ūkio ministerijoje. Registracijos Nr.UĮ2000-205.

1.3. Bendrovės depozitoriumas

Depozitoriumo pavadinimas: Akcinė bendrovė bankas "Hansabankas".

Įmonės kodas: 112029651

Adresas: Savanorių pr. 19,LT-03502 Vilnius, Lietuva.

Tel.: 8-5-2684229.

Faksas: 8-5-2684170.

1.4. Audito įmonė – K.Dabravolskio įmonė "Kęstonas". Į.k. 2443469. Adresas – G. Vilties 5A – 66, Vilnius.

II. APSKAITOS POLITIKOS DALIS

2.1. Finansinė atskaitomybė parengta vadovaujantis:

verslo apskaitos standartais;

LR Vertybinių popierių komisijos 2004 m. birželio 23 d. nutarimu Nr.11 patvirtintomis "Valdymo įmonių ir investicinių kintamo kapitalo bendrovių, kurių turto valdymas neperduotas valdymo įmonėms, informacijos rengimo ir pateikimo taisyklėmis".

2004 m. sausio 13 d. LR Vyriausybės patvirtinta "Pensijų fondų buhalterinės apskaitos ir finansinės atskaitomybės tvarka".

2.2. Investavimo politika

Fondo investicinės veiklos tikslas yra sukaupti pinigines lėšas, gautas viešai platinant Fondo investicinius vienetus, jas kolektyviai investuoti į likvidų turtą padalijant riziką ir siekti kuo didesnio Fondo investicijų pajamingumo. Fondas siekia savo investicinės veiklos tikslo bei didžiausios naudos Fondo dalyviams laikydamasis apribojimų, kuriuos nustato galiojantys teisės aktai ir Fondo taisyklės (toliau – Taisyklės).

Fondas specializuojasi atskiroje geografinėje zonoje ir sukauptas pinigines lėšas investuoja į bendrovių, kurių akcijomis prekiaujama viešose, reguliuojamose ir įgaliotų Jungtinių Amerikos Valstijų vyriausybės institucijų prižiūrimose rinkose, akcijas.

Fondas investuoja tik į tų bendrovių akcijas, kurių rinkos kapitalizacija yra mažesnė už kiekvienos iš 1000 (vieno tūkstančio) didžiausios rinkos kapitalizacijos Jungtinių Amerikos Valstijų bendrovių rinkos kapitalizacijas.

Fondo investicijų portfelį sudaro akcijos, kurios įtrauktos į šių vertybinių popierių biržų prekybos sąrašus: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ, American Stock Exchange.

Kiti vertybiniai popieriai gali laikinai atsirasti Fondo investicijų portfelyje tik išskaidžius arba apjungus akcijas, įtrauktas į nurodytų biržų prekybos sąrašus arba šių akcijų turėtojams suteikus kitus vertybinius popierius. Fondo Valdymo įmonė sieks per protingą terminą parduoti šiuos vertybinius popierius.

Fondo investicijų jokia būdu neapriboja specializacija kokioje nors pramonės šakoje.

Nurodytos investavimo strategijos gali būti nesilaikoma tik Valdymo įmonės administracijos vadovui priėmus atskirą motyvuotą sprendimą ir tik tada, kai taip būtina apsaugoti Fondo dalyvių interesus gresiant ženkliam akcijų, į kurias yra investavęs Fondas, kainų kritimui, likvidumo sumažėjimui arba turint pagrindo manyti, kad atsitiks kiti įvykiai, dėl kurių Fondo dalyviai gali patirti ženklius nuostolius. Toks nesilaikymas negali trukti ilgiau kaip 4 mėnesius. Valdymo įmonė

privalo siekti, kad šis laikotarpis trukėtų kiek galima trumpiau. Laikotarpiu, kai nesilaikoma nurodytų reikalavimų, Fondas investuoja į kitas akcijas, įtrauktas į aukščiau nurodytų biržų ir Chicago Board Options Exchange prekybos sąrašus, JAV vyriausybės garantuotas obligacijas arba saugo pinigines lėšas Fondo sąskaitoje.

Fondas privalo laikytis teisės aktų nustatytų investavimo Taisyklių ir investicijų portfelio diversifikavimo reikalavimų. Paprastai Fondo investicijos yra atliekamos JAV doleriais (USD). Atskirais atvejais Fondas gali investuoti ir kitomis valiutomis.

2.3. Finansinės rizikos valdymo politika.

Bet kokios investicijos yra daugiau ar mažiau rizikingos. Fondo išperkamų investicijų kaina gali tapti didesnė arba mažesnė už kainą, kuria investiciniai vienetai buvo įsigyti. Garantijos, kad investuotojo turimų investicinių vienetų kaina didės, nėra.

Rinkos rizika

Bendrovių akcijų kainos visą laiką kinta. Galimi staigūs atskirų bendrovių akcijų kainos pakilimai ir kritimai. Kadangi Fondas investuoja į akcijas, pokyčiai akcijų rinkoje įtakos Fondo investicijų portfelio vertę ir tuo pačiu Fondo grynųjų aktyvų vertę. Rinkos rizikai mažinti Fondas diversifikuoja vertybinių popierių portfelį. Diversifikavimas (rizikos išskaidymas) reiškia, kad investuojama į bendroves iš įvairių ekonomikos sektorių (bankininkystės, energetikos, transporto, lengvosios ir maisto pramonės ir kt.). Svarbu suprasti, kad diversifikavimas neapsaugo nuo bendro akcijų rinkos kilimo ar kritimo. Tačiau investavimas į portfelį, kurį sudaro daugelio įvairių bendrovių iš skirtingų pramonės sektorių akcijos, bus daug stabilesnis ir mažesnės rizikos už portfelį, sudarytą iš keleto akcijų, kuriame dominuoja vieno sektoriaus bendrovės.

Investuojant ilgesniam laikui rinkos rizika gali būti smarkiai sumažinama. Trumpalaikės investicijos grąža gali būti nepastovi dėl didelio atskirų bendrovių akcijų kainos kritimo ar visos rinkos nuosmukio. Tačiau, investuojant ilgesniam laikui realu tikėtis, kad kylant JAV ekonomikai kils ir JAV akcijų rinka, į kurią investuoja Fondas.

Siekdama maksimaliai sumažinti rinkos riziką Fondas investuoja tik į akcijas, kurias įtrauktos į šių žinomų ir sėkmingos veiklos tradicijas turinčių JAV vertybinių popierių biržų oficialius prekybos sąrašus:

- New York Stock Exchange (NYSE);
- NASDAQ;
- American Stock Exchange.

Šių biržų keliama viešo informacijos apie listinguojamas bendroves atskleidimo reikalavimai suteikia investuotojams galimybę teisingai įvertinti įsigyjamų akcijų riziką.

Specifinė investavimo rizika

JAV vertybinių popierių rinka yra viena stabiliausių pasaulyje. Tačiau ir joje galimas ženklus daugumos vertybinių popierių kainos kitimas. Trumpalaikis akcijų kainų kritimas galimas išaugus tarptautinio terorizmo grėsmei bei JAV finansiniams ir strateginiams objektams atsidūrus tarptautinių teroristų organizacijų taikinyje. Neigiamos trumpalaikių rinkos kritimų įtakos galima išvengti investuojant ilgesniam laikotarpiui.

Netinkamai parinktas Fondo starto laikas. Egzistuoja rizika, kad pradinis Fondo vertybinių popierių portfelis bus suformuotas prieš ženklesnį rinkos nuosmukį. Ši rizika minimizuojama išlaikant Fondo investicinius vienetus ilgesnį laiką.

Specifinė bendrovės, į kurią investavęs Fondas, rizika. Bet kuri iš Fondo investicijų portfelyje esančių akcijų gali prarasti savo vertę dėl laikinų finansinių sunkumų, rinkų nuosmukio, bankroto ar pan. Ši rizika minimizuojama diversifikuojant Fondo vertybinių popierių portfelį.

Likvidumo rizika

Tai rizika patirti nuostolius dėl mažo rinkos likvidumo, kuris neleidžia parduoti Fondo turtą norimu laiku ir už norimą kainą arba eliminuoja galimybę parduoti norimą turtą. Siekiant sumažinti likvidumo riziką Valdymo įmonė sieks investuoti į vertybinius popierius, pasižyminčius aukštu likvidumu. Nors prekyba atskirų bendrovių, sudarančių Fondo investicijų portfelį, akcijomis gali būti sustabdoma dėl tų įmonių reorganizavimo, kapitalo pakeitimų, akcininkų susirinkimų ir kt., tačiau visa tai Fondui netrukdo atsiskaityti su Fondo investicinius vienetus išperkančiu investuotoju, kadangi fondo sąskaitoje visą laiką laikoma dalis neinvestuotų lėšų grynais pinigais, kurios yra skirtos investicinių vienetų išpirkimui, o sustabdytus prekybą vienomis akcijomis, Fondas gali parduoti kitas investiciniame portfelyje esančias

akcijas. Todėl Fondo investicinių vienetų turėtojai gali bet kada pareikalauti Fondo nustatyta tvarka išpirkti investicinius vienetus. Už išpirktus investicinius vienetus su investuotoju atsiskaitoma ne vėliau kaip per 7 darbo dienas nuo investicinių vienetų išpirkimo sandorio sudarymo.

Infliacijos rizika

Tai tikimybė, jog piniginio vieneto perkamoji galia sumažės dėl neigiamos infliacijos įtakos (bendrojo prekių ir paslaugų kainų lygio kilimo).

JAV doleris, yra pagrindinė valiuta, kuria atliekama absoliuti dauguma Fondo investicijų. JAV dolerio infliacija palyginti nedidelė. Žemiau pateikiami JAV Vartotojų kainų indekso (toliau -CPI) ir JAV Gamintojų kainų indekso (toliau -PPI) pasikeitimai per paskutinius 20 metų.

| Metai | PPI (proc.) | CPI (proc.) |
|--------------|--------------------|--------------------|
| 1983 | 1,8 | 3,8 |
| 1984 | 1,2 | 3,9 |
| 1985 | 0,1 | 3,8 |
| 1986 | -3,8 | 1,1 |
| 1987 | 4,5 | 4,4 |
| 1988 | 4,6 | 4,4 |
| 1989 | 3,7 | 4,6 |
| 1990 | 5,0 | 6,1 |
| 1991 | -2,4 | 3,1 |
| 1992 | 1,5 | 2,9 |
| 1993 | 0,9 | 2,7 |
| 1994 | 2,8 | 2,7 |
| 1995 | 3,1 | 2,5 |
| 1996 | 2,7 | 3,3 |
| 1997 | -1,8 | 1,7 |
| 1998 | -3,2 | 1,6 |
| 1999 | 4,1 | 2,7 |
| 2000 | 6,6 | 3,4 |
| 2001 | -6,0 | 1,6 |
| 2002 | 3,8 | 2,4 |
| 2003 | 3,0 | 1,9 |
| 2004 | 5,7 | 3,3 |
| 2005 | 5,4 | 3,4 |

Valiutų kursų svyravimo rizika

Tai rizika patirti nuostolius dėl nepalankaus užsienio valiutų kurso pokyčio lito atžvilgiu. Kadangi Fondas investuoja į JAV bendrovių akcijas JAV biržose, jo investicijos didžiąja dalimi yra vykdomos JAV doleriais. JAV dolerio (USD) ir Lito (LTL) arba Euro (EUR) valiutų kursų svyravimas gali įtakoti Lietuvos, Europos Sąjungos ir kitų šalių, kuriose atsiskaitoma ne JAV doleriais, investuotojų investicijų vertę, dėl tos vertės pasikeitimo kintant valiutų kursams.

Sandorio šalių ir atsiskaitymų rizika

Sudarant sandorius su vertybiniais popieriais egzistuoja rizika, kad kita sandorio šalis neįvykdys savo įsipareigojimų. Šią riziką Fondas siekia minimizuoti sudarydamas sandorius biržose, kurių procedūros užtikrina tinkamą ir savalaikį jose sudarytų sandorių įvykdymą. Be to, Fondas siekia, kad atsiskaitymas pagal jo sudarytus sandorius vyktų per vieną finansinę instituciją. Todėl Fondo depozitoriumas, investicinių vienetų platintojas ir viešosios apyvartos tarpininkas yra AB bankas Hansabankas – vienas didžiausių bankų Baltijos šalyse ir viena patikimiausių finansinių institucijų regione.

Tai, kad Fondo piniginės, investicinių vienetų platinimo bei apskaitos ir vertybinių popierių pirkimo – pardavimo operacijos vykdomos per AB bankas Hansabankas, sąlygojo šie veiksniai:

- Fondo steigimo metu Lietuvoje nebuvo kitos finansinės institucijos, galinčios pasiūlyti viešosios apyvartos tarpininko JAV akcijų rinkoje paslaugas ir turinčios patirtį šioje veikloje;
- Hansabanko grupė turi filialų tinklą visose Baltijos šalyse ir didelę darbo su vertybiniais popieriais patirtį. Filialų tinklas visose Baltijos šalyse gali būti reikalingas platinant Fondo investicinius vienetus;

- Fondo pinigų sratai tarp depozitoriumo, investicinių vienetų platintojo ir viešosios apyvartos tarpininko judės vienoje banko įstaigoje. Pinigų srautų judėjimo operatyvumas tam tikromis sąlygomis gali būti labai svarbus Fondui;
- AB bankas Hansabankas yra sudaręs su JAV vertybinių popierių saugotojais sutartis, užtikrinančias efektyvią Fondo turimų JAV vertybinių popierių apskaitą.

Investicinio fondo veiklos rizika

Tai rizika patirti nuostolių dėl netinkamų arba neįgyvendintų vidaus kontrolės procesų, darbuotojų klaidų ir (ar) neteisėtų veiksmų bei informacinių sistemų veiklos sutrikimų arba dėl išorės įvykių įtakos. Fondo valdymas perduotas jo Valdymo įmonei - UAB "Investicijų portfelio valdymas". Ši įmonė nuo savo veiklos pradžios sėkmingai valdo pirmąjį Lietuvoje įsteigtą investicinį fondą - IKKB "NSEL 30 indekso fondas". Todėl UAB "Investicijų portfelio valdymas" yra vienas labiausiai patyrusių investicinių fondų valdytojų Lietuvoje.

Vidaus kontrolę Valdymo įmonėje užtikrina šie Fondo Valdymo įmonės vidaus teisės aktai:

- UAB "Investicijų portfelio valdymas" administracijos darbo reglamentas;
- Vadovų ir darbuotojų profesinės etikos taisyklės;
- Konfidencialios informacijos saugojimo ir asmenų, susijusių su valdymo įmone, supažindinimo su pareigomis taisyklės;
- Veiklos vidaus kontrolės organizavimo ir vykdymo taisyklės;
- GAV skaičiavimo procedūros.

Fondo Valdymo įmonėje dirba Vertybinių popierių komisijos išduotus kvalifikacinius sertifikatus turintys finansų makleriai. Siekiant išvengti darbuotojų klaidų, neteisėtų veiksmų, sistemų veiklos sutrikimų, svarbiausias su Fondo valdymu susijusias Valdymo įmonės operacijas papildomai tikrina ir kontroliuoja Fondo depozitoriumas, investicinių vienetų platintojas ir finansų makleris. Su šiais asmenimis pasirašytose sutartyse yra įtvirtinta jų teisė tikrinti kaip Valdymo įmonė vykdo savo pareigas ir teisė atsisakyti vykdyti galiojantiems teisės aktams ir Fondo taisyklėms prieštaraujančius Valdymo įmonės nurodymus. Be to, galiojantys teisės aktai numato Fondo depozitoriumui pareigą kontroliuoti kaip Valdymo įmonė vykdo savo pareigas.

Teisinės aplinkos kitimo rizika

Paskutiniu laikotarpiu stipriai keitėsi vertybinių popierių rinką Lietuvos Respublikoje reglamentuojantys teisės aktai. Tai sukėlė kai kuriuos nepatogumus ir papildomas išlaidas vertybinių popierių rinkos dalyviams. Esminio situacijos pagerėjimo leidžia tikėtis tai, kad paskutiniu metu buvo priimti teisės aktai, kurie baigė formuoti šalies vertybinių popierių rinkos teisinę bazę. Šiuo metu galima teigti, kad Lietuvos vertybinių popierių rinką reglamentuojantys teisės aktai yra suderinti su Europos Sąjungos reikalavimais. Todėl realu tikėtis, kad artimiausiu metu nebus didelių pasikeitimų teisės aktuose, kurie reglamentuoja investicinių fondų veiklą.

2.4. Turto padidėjimo ir sumažėjimo pripažinimo principai.

Duomenys pateikti ir suformuoti kapitalo kaupimo principu.

2005 m. gruodžio 31 d. datai vertybinių popierių balansiniai likučiai perskaičiuoti rinkos verte:

Rinkos vertė: 6863822 Lt.

Likučių suma balanse prieš perskaičiavimą (įsigijimo verte): 5724444 Lt.

Ankstesnių laikotarpių (2004 m.) sukauptos pajamos: 394217 Lt.

Ankstesnių laikotarpių (2004 m.) sukauptos sąnaudos: 185675 Lt.

Šio laikotarpio:

Pajamos: 1229267 Lt.

Sąnaudos 284439 Lt.

2004 12 31 – 2005 12 31 rinkos vertės perskaičiavimo rezultatas: 944828 Lt. . Šis rezultatas nesutampa su aktyvų pasikeitimo ataskaitos rezultatu 13992 Lt.. Tai yra skirtumas tarp gautinų sumų rinkos vertės perskaičiavimo rezultatų: 2004 12 31 d. – 13992 Lt.

2.5. Atskaitymų valdymo bendrovei ir depozitoriumui taisyklės.

Atlyginimas Valdymo įmonei už Fondo valdymą susideda iš dviejų dalių:

Pirmoji atlyginimo Valdymo įmonei dalis yra 2 % Fondo grynujų aktyvų vertės;
 antroji atlyginimo Valdymo įmonei dalis priklauso nuo Fondo grynujų aktyvų vertės ir nustatoma pagal šią lentelę:

| Antrosios metinio atlyginimo Valdymo įmonei dalies dydis JAV doleriais (USD) | Fondo grynujų aktyvų vertė JAV doleriais (USD) |
|---|---|
| 20 000 | iki 2 000 000 |
| 40 000 | nuo 2 000 000 iki 5 000 000 |
| 60 000 | nuo 5 000 000 iki 10 000 000 |
| 80 000 | nuo 10 000 000 iki 20 000 000 |
| 120 000 | nuo 20 000 000 iki 50 000 000 |
| 160 000 | nuo 50 000 000 iki 100 000 000 |
| 200 000 | nuo 100 000 000 iki 200 000 000 |
| 250 000 | daugiau kaip 200 000 000 |

Pirmoji atlyginimo Valdymo įmonei dalis suskaičiuojama keturis kartus per metus, kiekvieno metų ketvirčio paskutinę darbo dieną ir sumokama per 3 darbo dienas. Kiekvieno metų ketvirčio paskutinę darbo dieną mokamo pirmosios atlyginimo Valdymo įmonei dalies dydis yra 0.5 % Fondo grynujų aktyvų vertės atitinkamo metų ketvirčio paskutinę darbo dieną.

Antroji atlyginimo Valdymo įmonei dalis suskaičiuojama keturis kartus per metus, kiekvieno metų ketvirčio paskutinę darbo dieną ir sumokama per 3 darbo dienas. Kiekvieno metų ketvirčio paskutinę darbo dieną mokamo antrosios atlyginimo Valdymo įmonei dalies dydis yra ¼ dalis aukščiau nurodytoje lentelėje numatyto dydžio, skaičiuojant Fondo grynujų aktyvų vertę atitinkamo metų ketvirčio paskutinę darbo dieną.

Atskiru Valdymo įmonės valdybos sprendimu nutarta laikinai, iki Fondo grynujų aktyvų vertė pasieks 5 000 000 JAV dolerių, neimti antrosios atlyginimo valdymo įmonei dalies.

Atlyginimas Depozitoriumui už depozitoriumo paslaugas. Atlyginimas Depozitoriumui už Fondo turto apskaitą (depozitoriumo paslaugas) yra 0,3 % Fondo grynujų aktyvų vidutinės metinės vertės. Iš Fondo lėšų Depozitoriumui papildomai mokamas fiksuotas 12 JAV dolerių (USD) mokeskis už kiekvieną vertybinių popierių ir pinigų operaciją Fondo pinigų ir vertybinių popierių sąskaitose;

Atlyginimas Depozitoriumui už Fondo investicinių vienetų apskaitą (depozitoriumo paslaugas) skaičiuojamas kiekvieno metų mėnesio pabaigoje ir sumokamas per 3 darbo dienas. Pasibaigus metams, mokesčio Depozitoriumui už Fondo investicinių vienetų apskaitą dydis yra tikslinamas. Per metus susidarę mokesčio permokėjimai per 3 darbo dienas gražinami Fondui, o susidarę mokesčio neprimokėjimai per 3 darbo dienas nuskaitomi iš Fondo sąskaitų Depozitoriumo naudai.

2.6. Investicijų įvertinimo metodai, investicijų pervertinimo periodiškumas.

Investicijų pervertinimo specialaus periodiškumo nėra.

Investicijos įvertinamos pagal fundamentalius įmonių įvertinimo metodus. Svarbiausi rodikliai:

- įmonės finansinis stabilumas;
- perspektyvių investicijų grąža;
- gera įmonės vadyba.

2.7. Apskaitos vieneto nustatymo taisyklės.

a. Įstatinio kapitalo Fondas neturi.

b. Fondo investiciniai vienetai nominalios vertės neturi, o jų rinkos kaina kinta priklausomai nuo Fondo turto rinkos vertės.

c. Fondo investiciniai vienetai platinami neterminuotai, jų kiekis (emisijos dydis) yra neribojamas.

d. Fondo investicinių vienetų vertė nustatoma GAV padalinus iš visų apyvartoje esančių investicinių vienetų skaičiaus ir yra lygi vienam investiciniam vienetai tenkančiai GAV daliai. Fondo investicinio vieneto vertė nustatoma litais (LTL) ir JAV doleriais (USD).

e. Parduodant Fondo investicinius vienetus, jų pardavimo kaina gali būti padidinta vienam investiciniam vienetai tenkančių platinimo sąnaudų suma, kuri negali būti didesnė už 4 % investicinio vieneto vertės. Investicinių vienetų pardavimo kainą galima didinti tik ta Fondo investicinių vienetų platinimo sąnaudų suma, kuria nėra sumažinta Fondo

GAV. Platinimo sąnaudų dydį apskaičiuoja Fondo Valdymo įmonė. Vienam investiciniam vienetui tenkanti platinimo sąnaudų suma skelbiama Fondo prospekte ir gali būti mokama JAV doleriais (USD) arba Litais (LTL).

f. Išperkamųjų investicinių vienetų išpirkimo kaina išpirkimo sąnaudų suma nėra mažinama –išpirkimo kaina yra lygi investicinio vieneto vertei.

2.8. Pinigų ekvivalentai.

2.9. Investicijų portfelio struktūra.

a) Fondas specializuojasi atskiroje geografinėje zonoje ir sukaupęs pinigines lėšas investuoja į bendrovių, kurių akcijomis prekiaujama viešose, reguliuojamose ir įgaliotų Jungtinių Amerikos Valstijų vyriausybės institucijų prižiūrimose rinkose, akcijas.

b) Investuodamas savo turtą Fondas laikosi šių reikalavimų:

- investuojama tik į tų bendrovių, kurių rinkos kapitalizacija yra mažesnė už kiekvienos iš 1000 (vieno tūkstančio) didžiausios rinkos kapitalizacijos Jungtinių Amerikos Valstijų bendrovių rinkos kapitalizacijas, akcijas. Į bendroves, kurios patenka į 1000 (vieną tūkstantį) didžiausios rinkos kapitalizacijos Jungtinių Amerikos Valstijų bendrovių sąrašą, Fondas neinvestuoja.

c) Fondo investicijų portfelį sudaro akcijos, kurios įtrauktos į šių vertybinių popierių biržų prekybos sąrašus:

- New York Stock Exchange (NYSE);
- NASDAQ;
- American Stock Exchange.

d) Kiti vertybiniai popieriai gali laikinai atsirasti Fondo investicijų portfelyje tik išskaidžius arba apjungus akcijas, įtrauktas į c) papunktyje nurodytų biržų prekybos sąrašus arba šių akcijų turėtojams suteikus kitus vertybinius popierius. Fondo Valdymo įmonė sieks per protingą terminą parduoti šiuos vertybinius popierius.

e) Fondo investicijų jokia būdu neapriboja specializacija kokioje nors pramonės šakoje.

f) Fondas privalo laikytis teisės aktų nustatytų investavimo taisyklių ir investicijų portfelio diversifikavimo reikalavimų.

g) Siekiant užtikrinti sklandų su Fondo investicinių vienetų išpirkimu susijusių operacijų atlikimą, iki 10 % Fondo turto gali būti neinvestuojama ir saugoma pinigais Fondo sąskaitoje.

h) Paprastai Fondo investicijos yra atliekamos JAV doleriais (USD). Atskirais atvejais Fondas gali investuoti ir kitomis valiutomis.

2.10. Investicijų vertės pokytis.

| Pokytis | | | | | | |
|--|--|---------|---------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------|
| Balanso straipsniai | Praėjusio ataskaitinio laikotarpio pabaigoje | įsigyta | Parduota (išpirkta) | Vertės padidėjimas | Vertės sumažėjimas | Ataskaitinio laikotarpio pabaigoje |
| Skolos vertybiniai popieriai | | | | | | |
| Vyriausybių ir centrinių bankų arba jų garantuoti skolos vertybiniai popieriai | | | | | | |
| Kiti skolos vertybiniai popieriai | | | | | | |
| Nuosavybės vertybiniai | 3854263 | 6699463 | 4634732* | 1229267 | 284439 | 6863822 |

| | | | | | | |
|---|---------|---------|----------|---------|--------|---------|
| popieriai | | | | | | |
| Kolektyvinio investavimo subjektų vertybiniai popieriai | | | | | | |
| Kolektyvinio investavimo subjektų investiciniai vienetai ir akcijos | | | | | | |
| Kitos investicijos | | | | | | |
| Iš viso | 3854263 | 6699463 | 4634732* | 1229267 | 284439 | 6863822 |

- *Pardavimai pavaizduoti savikaina. Šių nuosavybės vertybinių popierių pardavimo suma – 5210988 Lt.

2.11. Turto struktūra ataskaitinio laikotarpio pabaigoje.

| Turto arba emitento pavadinimas | Valstybės, į kurios vertybinius popierius investuota, pavadinimas | Valiutos, kuria denominuotas turtas, pavadinimas | Nominali vertė (jeigu ji yra) | Metinė palūkanų norma (jeigu ji yra) | Indėlio, investicijos pabaigos terminas (jeigu ji terminuota) | Tikroji vertė | Turto, investicijos lyginamoji dalis (procentais) |
|--|---|--|-------------------------------|--------------------------------------|---|---------------|---|
| Pinigai ir pinigų ekvivalentai | | Lt. | | | | 705577 | 9.30 % |
| Užsienio įmonių nuosavybės vertybiniai popieriai | | Lt. | | | | 6863821 | 90.42 % |
| Gautinos sumos: | | Lt. | | | | 21187 | 0.28 % |
| Gautini dividendai | | Lt. | | | | 21187 | |
| Iš viso | X | X | X | X | X | 7590585 | 100% |

25. Visas audito išvados tekstas.

K. DABRAVOLSKO IĮ “KESTONAS”

G.Vilties 5A- 66, Vilnius
Tel. : 868744791

**ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų
atviras investicinis fondas
Vilnius, Lietuva
Audito ataskaita dėl
2005 m. gruodžio 31 d.
Metinės finansinės atskaitomybės**

AUDITO ATASKAITA

ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų
atviras investicinis fondas

| | |
|--|----|
| I. IŽANGINĖ DALIS; | 22 |
| II. AUDITO APIMTIS; | 23 |
| III. AUDITORIAUS IŠVADOS MODIFIKAVIMO PRIEŽASTYS; | 23 |
| IV. NESUTARIMAI SU VADOVYBE; | 23 |
| V. NEATLIKTI SIŪLYTI FINANSINĖS ATSKAITOMYBĖS REIKŠMINGI KOREGAVIMAI; | 23 |
| VI. ABEJONĖS DĖL ĮMONĖS VEIKLOS TĘSTINUMO; | 23 |
| VII. REIKŠMINGOS RIZIKOS IR NEAPIBRĖŽTUMAI; | 23 |
| VIII. ĮMONĖS VEIKLOS ATASKAITOS ATITIKIMO FINANSINEI ATSKAITOMYBEI ĮVERTINIMAS; | 23 |
| IX. PASIŪLYMAI VIDAUS KONTROLĖS SISTEMOS TOBULINIMUI; | 24 |
| X. PASTEBĖJIMAI DĖL ĮMONĖS APSKAITOS POLITIKOS; | 24 |
| XI. KITI ĮMONĖS VALDYMUI SVARBŪS DALYKAI; | 24 |
| XII. KITI AUDITO SUTARTYJE NUMATYTI DALYKAI. | 24 |

ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų

atviras investicinis fondas

Lukšo g. 32, Vilnius

Mes atlikome “ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas” (toliau – Įmonė) 2005 m. gruodžio 31 d. finansinės atskaitomybės, parengtos pagal Lietuvos Respublikoje buhalterinę apskaitą ir finansinę atskaitomybės sudarymą reglamentuojančių teisės aktų, taip pat kitų teisės aktų, auditą pagal Nacionalinius audito standartus.

Audito ataskaitoje yra pateikti tik tie reikšmingi dalykai, kuriuos pastebėjome audito metu ir aptariami audito metu nustatyti įmonės valdymui svarbūs dalykai. Planuojant ir atliekant finansinės atskaitomybės auditą nėra siekiama nustatyti visus įmonės valdymui svarbius dalykus, todėl audito metu paprastai nenustatomi visi tokie dalykai.

Ši audito ataskaita skiriama išskirtinai “ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas” naudojimui ir negali būti naudojama kitiems tikslams. Ši ataskaita negali būti pateikta jokiai trečiai šaliai be išankstinio rašytinio K.Dabravolsko IĮ “KESTONAS” sutikimo, išskyrus Lietuvos Respublikos įstatymuose numatytus privalomus auditoriaus išvados ir audito ataskaitos pateikimo atvejus

K.Dabravolsko IĮ “KESTONAS”,

Savininkas Kęstutis Dabravolskas

Data 2006-02-20

G.Vilties 5A-66, Vilnius

Audito apimtis

ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas finansinių ataskaitų auditą atliktas vadovaujantis Nacionaliniais audito standartais. Audituotas laikotarpis 2005 metų finansinė atskaitomybė. Buvo tikrinama, ar 2003 07 04 LR Kolektyvinio investavimo subjektų įstatymo Nr. IX-1709 52 straipsnio 6 dalies reikalavimus.

Auditoriaus išvados modifikavimo priežastys

Išreiškiant savo nuomonę, pateikėme besąlyginę nuomonę audito išvadoje.

Nesutarimai su vadovybe

Mes nepastebėjome jokių dalykų, kurie atskirai, ar kartu paėmus yra reikšmingi įmonės finansinei atskaitomybei ir/ar turėjo įtakos auditoriaus išvadai.

Neatlikti siūlyti finansinės atskaitomybės reikšmingi koregavimai.

Audito metu mes nesiūlėme atlikti koregavimus, kurių įmonė neapskaitė.

Abejonės dėl įmonės veiklos tęstinumo

Audito procedūrų metu mes nenustatėme informacijos apie reikšmingus neapibrėžtumus, susijusius su įvykiais ar sąlygomis, kurie gali kelti abejones dėl įmonės veiklos tęstinumo.

Reikšmingos rizikos ir neapibrėžtumai

Audito metu mes nenustatėme reikšmingų rizikų ir neapibrėžtumų, bei jų galimą poveikį finansinei atskaitomybei.

Įmonės veiklos ataskaitos atitikimo finansinei atskaitomybei įvertinimas

Mes nepastebėjome reikšmingų neatitikimų tarp veiklos ataskaitos ir finansinės atskaitomybės.

Pasiūlymai vidaus kontrolės sistemos tobulinimui

Mes nepateikėme rekomendacijų vidaus kontrolės sistemos gerinimui.

Pastebėjimai dėl įmonės apskaitos politikos

Patvirtinta ir naudojama apskaitos politika pasikeitus įstatymams ir įmonės veiklos ypatumams turi būti sistemingai peržiūrima ir papildoma.

Kiti įmonės valdymui svarbūs dalykai

Audito metu mes nepastebėjome ir nepateikėme informacijos apie kitus įmonės valdymui svarbius dalykus.

Kiti audito sutartyje numatyti dalykai

Dėl 2003 07 04 LR Kolektyvinio investavimo subjektų įstatymo Nr. IX-1709 52 straipsnio 6 dalies reikalavimų vykdymo:

1. Įmonė metinę finansinę atskaitomybę parengė pagal Lietuvos Respublikoje galiojančius buhalterinę apskaitą ir bendruosius apskaitos principus reglamentuojančius teisės aktus bei verslo apskaitos standartus. Įmonė teisingai ir tiksliai parodė metinės veiklos rezultatus ir finansinę būklę.
2. Įmonė tiksliai įvertino turtą pagal Lietuvos Respublikoje galiojančius teisės aktus ir atliko privalomus turto vertės patikslinimus bei nurašymus.
3. Įmonė turi patvirtintas tinkamas vidaus kontrolės ir informacines sistemas.
4. Įmonė teisingai skaičiuoja grynujų aktyvų vertes pagal galiojančius teisės aktus.
5. Įmonė turtą investuoja pagal įmonės patvirtintus ir galiojančius dokumentus.

26. Informacija apie kolektyvinio investavimo subjekto investicinės veiklos pajamas ir patirtas sąnaudas per ataskaitinį laikotarpį:

| | | |
|-------------|--|----------------|
| I. | Pajamos iš investicinės veiklos | |
| 1. | <i>Palūkanų pajamos</i> | 390 |
| 2. | <i>Realizuotas pelnas iš investicijų į:</i> | 636053 |
| 2.1. | nuosavybės vertybinius popierius | 636053 |
| 2.2. | vyriausybės skolos vertybinius popierius | |
| 2.3. | įmonių skolos vertybinius popierius | |
| 2.4. | finansines priemones | |
| 2.5. | išvestines finansines priemones | |
| 2.6. | kitų kolektyvinio investavimo subjektų vienetus | |
| 2.7. | kita | |
| 3. | <i>Nerealizuotas (nuostolis) / pelnas iš:</i> | 930836 |
| 3.1. | nuosavybės vertybinių popierių | 930836 |
| 3.2. | vyriausybės skolos vertybinių popierių | |
| 3.3. | įmonių skolos vertybinių popierių | |
| 3.4. | finansinių priemonių | |
| 3.5. | išvestinių finansinių priemonių | |
| 3.6. | kitų kolektyvinio investavimo subjektų vienetų | |
| 3.7. | kitų | |
| | Pajamų iš viso | 1567279 |
| II. | Sąnaudos | |
| 1. | <i>Veiklos sąnaudos:</i> | 206530 |
| 1.1. | valdymo mokesčiai | 143153 |
| 1.2. | mokesčiai depozitoriumui | 23895 |
| 1.3. | mokesčiai tarpininkams | 39478 |
| 1.4. | mokesčiai už auditą | |
| 1.5. | kiti mokesčiai ir išlaidos | 4 |
| 2. | <i>Kitos išlaidos</i> | |
| | Sąnaudų iš viso | 206530 |
| III. | Grynosios pajamos | 1360749 |
| IV. | Išmokos (dividendai) investicinių vienetų savininkams | |
| V. | Reinvestuotos pajamos | 1360749 |

27. Kita reikšminga informacija apie kolektyvinio investavimo subjekto finansinę būklę, veiksniai ir aplinkybės, turėję įtakos kolektyvinio investavimo subjekto turtui ar įsipareigojimams.

Kadangi fondas registruotas Lietuvoje, tačiau investuoja Amerikos rinkoje bei visas investavimo operacijas atlieka JAV doleriais, fondo finansinė atskaitomybė pateikiama palyginamoje lentelėje dviem valiutom – litais ir JAV doleriais:

UAB INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ "INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS"

(Valdymo įmonės pavadinimas)

J.k.111707985 P.Lukšio g.32 ,Vilnius

(įmonės kodas, adresas, kiti duomenys)

PATVIRTINTA

20..... m.....d.

Protokolo Nr.....

ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas BALANSAS

(Kolektyvinio investavimo subjekto pavadinimas)

PAGAL 2005 m. gruodžio 31 d. DUOMENIS

2006 01 31 Nr. 1 ..

I. BALANSAS

| Eil. Nr. | Turtas | Pastabų Nr. | Litais | USD | Litais | USD |
|----------|--|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | 2005 12 31 | 2005 12 31 | 2004 12 31 | 2004 12 31 |
| I. | PINIGAI IR PINIGŲ EKVIVALENTAI | | 705577 | 242450 | 30383 | 11988 |
| II. | TERMINUOTI INDĖLIAI | | | | | |
| III. | INVESTICIJOS | | 6863821 | 2358540 | 3854263 | 1520720 |
| 1. | Skolos vertybiniai popieriai | | | | | |
| 1.1. | Vyriausybių ir centrinių bankų arba jų garantuoti skolos vertybiniai popieriai | | | | | |
| 1.2. | Kiti skolos vertybiniai popieriai | | | | | |
| 2 | Nuosavybės vertybiniai popieriai | | 6863821 | 2358540 | 3854263 | 1520720 |
| 3 | Kolektyvinio investavimo subjektų investiciniai vienetai | | | | | |
| 4 | Kitos investicijos | | | | | |
| IV. | GAUTINOS SUMOS | | 21187 | 7280 | 19275 | 7605 |
| 1 | Investicijų pardavimo sandorių gautinos sumos | | | | | |
| 2 | Kitos gautinos sumos | | 21187 | 7280 | 19275 | 7605 |
| | TURTAS, IŠ VISO | | 7590585 | 2608270 | 3903921 | 1540313 |

| Eil. Nr. | | Pastabų Nr. | 2005 12 31 | 2005 12 31 | 2004 12 31 | 2004 12 31 |
|----------|---|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| V. | Įsipareigojimai ir grynieji aktyvai | | 39720 | 13649 | 36205 | 14285 |
| 1 | Investicijų pirkimo įsipareigojimai | | | | | |
| 2 | Mokėtinos sumos kaupimo bendrovei ir depozitoriumui | | 39720 | 13649 | 33396 | 13177 |
| 3 | Kitos mokėtinos sumos ir įsipareigojimai | | | | 2809 | 1108 |
| VI. | GRYNIEJI AKTYVAI (I+II+III+IV-V) | | 7550865 | 2594621 | 3867716 | 1526028 |
| | ĮSIPAREIGOJIMAI IR GRYNIEJI AKTYVAI, IŠ VISO | | 7590585 | 2608270 | 3903921 | 1540313 |

UAB INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ "INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALYMAS"

(Valdymo įmonės pavadinimas)

J.k.1170798 P.Lukšio g.32 ,Vilnius

(įmonės kodas, adresas, kiti duomenys)

PATVIRTINTA

20..... m.....d.

protokolo Nr.....

ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas

(Kolektyvinio investavimo subjekto pavadinimas)

GRYNUJŲ AKTYVŲ POKYČIŲ ATASKAITA

2005 01 01 –2005 12 31

(ataskaitinis laikotarpis)

2006 01 31 Nr. 1 ..

| Eil. Nr. | Straipsniai | Pastabų Nr. | Litais | USD | Litais | USD |
|----------|--|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | | | 2005 12 31 | 2005 12 31 | 2004 12 31 | 2004 12 31 |
| 1. | Išleistų akcijų vertė | | 2551355 | 922921 | 3879797 | 1371622 |
| 2. | Išpirktų akcijų vertė | | 258940 | 93672 | 35513 | 12981 |
| 3. | Investicinės veiklos pajamos | | | | | |
| 3.1. | Banko palūkanos | | 390 | 132 | 168 | 63 |
| 3.2. | Dividendai | | 59797 | 21033 | 37713 | 13520 |
| | Investicinės veiklos pajamos iš viso | | 60187 | 21165 | 37281 | 13583 |
| 4. | Realizuotas pelnas (nuostolis) | | 576256 | 175686 | (76762) | (8536) |
| 5. | Investicijų vertės padidėjimas (sumažėjimas) | | 930836 | 115537 | 208541 | 208965 |
| 6. | Veiklos sąnaudos: | | | | | |
| 6.1. | Mokestis valdymo įmonei | | 143153 | 50685 | 94586 | 34832 |
| 6.2. | Mokestis finansų makleriui | | 39478 | 13875 | 21012 | 7643 |
| 6.3. | Sąnaudos depozitoriumui | | 23895 | 8779 | 10723 | 3892 |
| 6.4. | Kitos sąnaudos | | 4 | 2 | 6 | 2 |
| | Veiklos sąnaudos iš viso | | 206530 | 73341 | 126327 | 46369 |
| 7. | Užsienio valiutų kursų pasikeitimo įtaka | | 29985 | 297 | (19301) | (256) |
| | Gryniesi aktyvai ataskaitinio laikotarpio pradžioje | | 3867716 | 1526028 | 0 | 0 |
| | Gryniesi aktyvai ataskaitinio laikotarpio pabaigoje | | 7550865 | 2594621 | 3867716 | 1526028 |
| | Investicinio vieneto vertė ataskaitinio laikotarpio pradžioje | | 2808,72 | 1108,19 | 0 | 0 |
| | Investicinio vieneto vertė ataskaitinio laikotarpio pabaigoje | | 3588,83 | 1233,19 | 2808,72 | 1108,19 |

VII. INFORMACIJA APIE DIVIDENDŲ IŠMOKĖJIMĄ

28. Pateikti informaciją apie priskaičiuotų ir (ar) išmokėtų dividendų (pusmečio ataskaitoje – tarpinių dividendų po mokesčių) sumas, nurodyti laikotarpį, už kurį dividendai buvo mokami, išmokėjimo datas, dividendų dydį, tenkantį vienam vienetui (akcijai), ir kitą svarbią informaciją.

VIII. INFORMACIJA APIE KOLEKTYVINIO INVESTAVIMO SUBJEKTO REIKMĖMS PASISKOLINTAS LĖŠAS

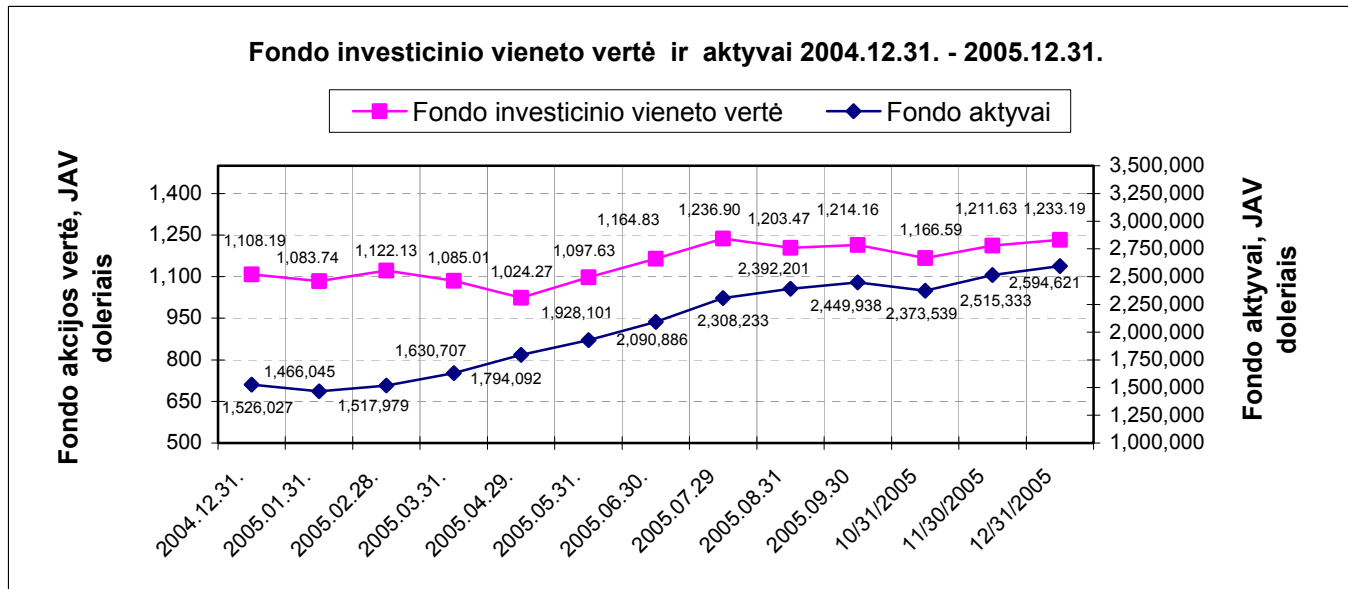
29. Kolektyvinio investavimo subjekto reikmėms pasiskolintos lėšos ataskaitinio laikotarpio pabaigoje:

X. KITOS NUOSTATOS

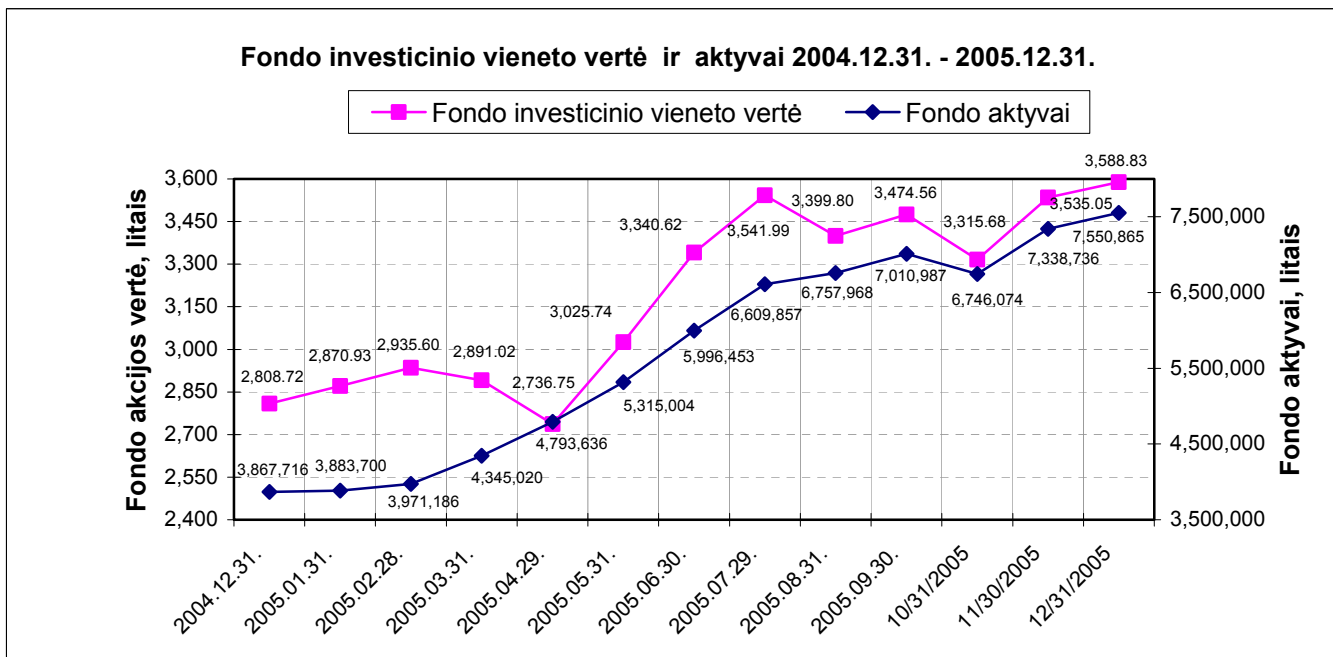
30. Paaškinimai, komentarai, iliustruojamoji grafinė medžiaga ir kita svarbi informacija apie kolektyvinio investavimo subjekto veiklą, kad investuotojas galėtų tinkamai įvertinti subjekto veiklos pokyčius ir rezultatus.

Žemiau pateikiame fondo investicinio vieneto vertės ir fondo aktyvų pokyčius grafiškai:

a) Fondo investicinio vieneto vertė ir fondo aktyvai 2004.12.31. - 2005.12.31. JAV DOLERIAIS:



b) Fondo investicinio vieneto vertė ir fondo aktyvai 2004.12.31.- 2005.12.31. LITAIŠ:



31. Konsultantų, kurių paslaugomis buvo naudotasi rengiant ataskaitą (FMĮ, auditoriai, kt.) vardai, pavardės (juridinių asmenų pavadinimai), adresai, leidimų verstis atitinkama veikla pavadinimas ir numeris.

32. Ataskaitą parengusių asmenų vardai, pavardės, pareigos, darbovietė (jeigu ataskaitą rengė asmenys nėra bendrovės darbuotojai).

UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė 'Investicijų portfelių valdymas' Generalinis direktorius Marijonas Ročius.

UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė 'Investicijų portfelių valdymas' vyr.finansininkas Dainius Minelga.

33. Valdymo įmonės administracijos vadovo, vyriausiojo finansininko, ataskaitą rengusių asmenų ir konsultantų parašai ir patvirtinimas, kad joje pateikta informacija teisinga ir nėra nutylėtų faktų, galinčių daryti esminę įtaką pateikiamų rodiklių vertėms.

UAB Investicinių bendrovių valdymo
įmonė 'Investicijų portfelių valdymas'
Generalinis direktorius Marijonas Ročius _____

UAB Investicinių bendrovių valdymo
įmonė 'Investicijų portfelių valdymas'
vyr.finansininkas Dainius Minelga _____