

ZPR AMERIKOS MAŽOS
KAPITALIZACIJOS
BENDROVIŲ
AKCIJŲ ATVIRAS
INVESTICINIS FONDAS

**TRUMPA
2006 metų
ATASKAITA**



“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. 2006 metų pabaigoje 1001-oji didžiausia JAV bendrovė (pagal kapitalizaciją) buvo GVA Granite Construction, Inc., kurios kapitalizacija sudarė 2 006 290 000 JAV dolerių, o tai yra daugiau negu didžiausios Vilniaus biržoje listinguojamos bendrovės kapitalizacija. Europos akcijų rinkose daugelis JAV mažos kapitalizacijos bendrovių būtų laikomos didelėmis bendrovėmis (angl. “Blue Chip”).

FONDO STRUKTŪRA

Fondo struktūra yra numatyta Lietuvos įstatymuose – tai fondo valdymo įmonės sąskaita, atskirta nuo valdymo įmonės turto. Šis fondas neturi akcininkų ir stebėtojų tarybos. Tai padeda sumažinti fondo išlaidas (nėra tantjemų stebėtojų tarybos nariams, akcininkų susirinkimo išlaidų ir paprastesnė apskaita). Žinoma, tai nereiškia, kad fondo investicinių vienetų turėtojams nebus organizuojamas metinių fondų rezultatų aptarimas ir atsakomi Jūsų klausimai. Kadangi šiais metais fondas yra dar labai mažas, šiemet atskiro susirinkimo nedarysime.

VALDYMO ĮMONĖ

Fondą valdo investicinių bendrovių valdymo įmonė UAB “Investicijų portfelių valdymas”). Fondo investicijų konsultantai yra “ZPR Investment Management, Inc.” (JAV) ir “ZPR Investment Research, Inc.” (JAV). Fondo investicijų portfelis yra sudaromas ir valdomas tokiu pačiu būdu ir stiliumi, kaip “ZPR Investment Management, Inc.” valdomi investicijų portfeliai. Fondas investuoja į JAV mažos kapitalizacijos “vertės” bendrovių akcijas.

Pagrindiniai duomenys apie fondą 2006 metų pabaigoje pateikti lentelėje:

	2004.12.31.		2005.12.31.		2006.12.31.	
	JAV doleriais	Litais	JAV doleriais	Litais	JAV doleriais	Litais
<i>Grynujų aktyvų vertė</i>	1 526 028	3 867 716	2 594 621	7 550 865	3 348 587	8 808 124
<i>Investicinio vieneto vertė</i>	1 108,19	2 808,72	1 233,19	3 588,83	1 569,81	4 129,23
<i>Investuotojų skaičius</i>	18	18	74	74	90	90
	2004		2005		2006	
<i>Investicinio vnt. vertės pokytis*</i>	10,43%*	-1,13%*	11,28%	27,77%	27,30%	15,06%
<i>Russell 2000 indeksas</i>	11,35%*		4,55%		18,35%	
<i>S&P 500 indeksas</i>	9,02%*		4,91%		15,81%	

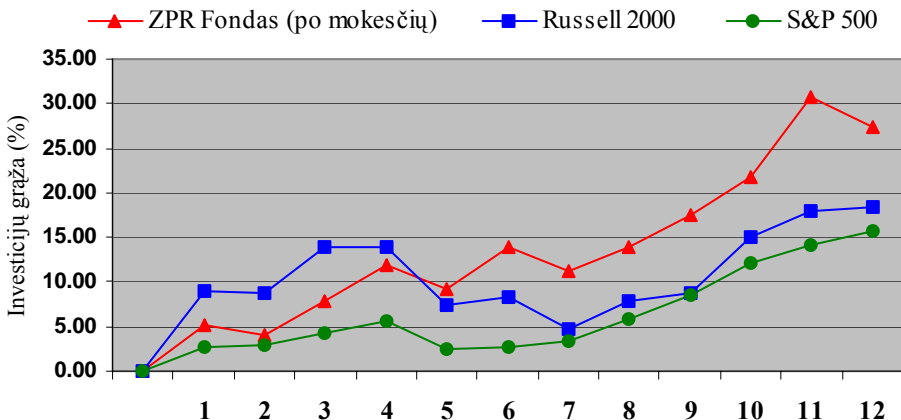
* nuo 2004 m. balandžio 1 d.

Praeities rezultatai negarantuoja rezultatų ateityje.

“ZPR AMERIKOS MAŽOS KAPITALIZACIJOS BENDROVIŲ AKCIJŲ ATVIRO INVESTICINIO FONDO” REZULTATAI

2006	“ZPR fondas” (Po išlaidų ir mokesčių), %	Russell 2000 indeksas*, %	S&P 500 indeksas**, %
Sausis	5,16	8,97	2,65
Vasaris	-1,12	-0,28	0,27
Kovas	3,79	4,85	1,25
Balandis	3,62	-0,02	1,34
Gegužė	-2,28	-5,62	-2,88
Birželis	4,29	0,64	0,14
Liepa	-2,40	-3,25	0,62
Rugpjūtis	2,43	2,96	2,38
Rugsėjis	3,09	0,83	2,58
Spalis	3,76	5,76	3,26
Lapkritis	7,23	2,63	1,90
Gruodis	-2,58	0,33	1,40
Reinvestuojant:	27,30	18,35	15,81
Nuo veiklos pradžios: (2004.04.01.)	56,43	32,42	37,78

"ZPR fondo" ir JAV akcijų rinkos indeksų investicijų grąža 2006 metais (reinvestuojant kas mėnesį)



* *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.

TRUMPA 2006 METŲ ATASKAITA

Gerbiamas Investuotojau,

2007 m. vasario 1 d.

Metus baigėme puikiai: fondo investicinio vieneto vertė pakilo 27,30%. Šio rezultato dėka patenkame tarp 1% geriausių JAV investicijų valdytojų ir ženkliai viršijame tiek S&P 500, tiek Russell 2000 indeksus, kai tuo tarpu dauguma JAV investicinių fondų bei investicijų valdytojų grąža buvo mažesnė nei S&P 500 indekso.

Iš visų 248 JAV mažos kapitalizacijos vertės akcijų investicinių fondų, lyginamų pagal 2006 m. rezultatus JAV savaitraštyje Barrons (2007 m. sausio 8 d.), būtume antri. Šios kategorijos fondų pasiektas grąžos vidurkis lygus 16,48%.

Pagaliau sumažinome atotrūkį tarp fondo bei ZPR Investment Management, Inc. valdomų privačių investicijų portfelių – 2006 m. jie pasiekė 28,97% augimą. Skirtumas kyla iš mažesnių mokesčių institucinių investuotojų sąskaitoms, grynujų pinigų balanso fondo išpirkimams įgyvendinti bei diversifikacijos reikalavimų, pagal kuriuos į vienos įmonės akcijas negali būti investuota daugiau kaip 10% fondo aktyvų, o visų įmonių, kurių dalis aktyvuose yra 5 - 10%, bendra dalis turi neviršyti 40% fondo aktyvų. Tai verčia parduoti labiausiai brangstančias akcijas anksčiau nei norėtusi. Mes vis dar atsisakome antrosios atlyginimo valdymo įmonei dalies, mat fondas tebėra per mažas.

Gaila, tačiau fondo platintojas AB bankas “Hansabankas” nededa pastangų fondui platinti bei reklamuoti. Lietuvos įstatymų dėka mūsų fondas yra tarsi įkalintas minėtame banke, o banko vadovybė, rodos, nesuvokia turinti geriausią investicijų valdytoją bei investicinį įrankį ne tik Hansabanke, bet ir visame pasaulyje. Kiti banko siūlomi fondai yra arba visiškai nepriklausomi arba valdomi Hansabanko grupės, kadangi nesame prieinami kitais keliais, išskyrus Hansabanką, nesulaukiame ir deramo pripažinimo.

Tai jau šešti iš eilės sėkmingi metai ir jau devyniolikti veiklos metai mūsų fondo investicijų konsultantei ZPR Investment Management, Inc. ZPR Amerikos fondas taip pat sėkmingai gyvuoja jau beveik 3 metus. Per praėjusius devyniolika metų nerastume geresnių rezultatų pademonstravusio fondo ar investicijų valdytojo. Per pastaruosius 5 metus, ZPRIM yra antra tarp visų JAV investicijų valdytojų, atsiliekančių tik nuo energetikos sektoriaus atstovo bei turi bene geriausią grąžos bei rizikos santykį praėjusiems 3, 5 bei 7 metams (remiantis Šarpo, Teinoro rodikliais, Morningstar® duomenimis). Tarpautinė reitingų agentūra Morningstar® suteikė ZPR Investment Management, Inc. aukščiausią – penkių žvaigždučių įvertinimą už atskirai valdomų sąskaitų valdymą.

Daugiau nei 70% fondo turto priklauso man pačiam bei mūsų darbuotojams ir kolegoms. Jūs, kaip Hansabanko klientai, turite puikią galimybę pasinaudoti šia unikalia galimybe ir investuoti į ZPR Amerikos fondą, mat, net turėdami 100,000 USD minimalų įnašą, būtiną norint atidaryti individualiai valdomą sąskaitą pagal ZPR Investment Management metodiką, negalėtumėte to padaryti, būdamas Lietuvos pilietis. Šios galimybės taip pat neturi ir mūsų klientai iš Prancūzijos ar Tailando. Gaila konstatuoti, kad JAV kovojant su terorizmu, net draugiškų šalių piliečiams tenka susidurti su papildomais biurokratiniais sunkumais.

JAV ekonomika

Šie metai ir vėl buvo sėkmingi JAV ekonomikai, nepaisant pesimistinių augimo prognozių. Pagaliau baigėsi, jau kone tradicija tapusių Fed palūkanų didinimų eilė, sukėlusį nekilnojamojo turto burbulą sproginimą vasaros pradžioje, kuris daugelio nuostabai neturėjo didelės įtakos išlaidoms bei vartojimui. Palūkanų normų augimas, tęsėsis iki ketvirtą ketvirčio, sumažino augimo tempus nuo 5% iki 3%. Ilgojo laikotarpio augimo tempai išlieka lėtesni nei trumpojo, infliacijos tempai mažėja.

Infliaciją buvo sukėlusį pasaulinę paklausa: besaikis Kinijos apetitas žaliavoms smarkiai pakėlė naftos, aliuminio, anglies, plieno, geležies ir beveik visas kitas kainas keletą kartų. Dėl kinietiškos produkcijos antplūdžio (keliančio dar didesnį deficitą) vartotojai susidūrė su dėl intensyvėjančios konkurencijos mažėjančiomis kainomis. Pasaulinės vartojimo prekių kainos buvo pasiekę piką ir smarkiai sumažėjo. Pasiūla baigia pasivyti paklausą. Dėl dalies infliacijos taip pat galima buvo kaltinti nekilnojamojo turto burbulą, tačiau tai jau taip pat praeitis. Infliacijos banga jau atslūgo.

JAV doleris

Po sustiprėjimo metų pradžioje, doleris smarkiai nusilpo dėl prognozių, kad Federalinis rezervų bankas (toliau – “Fed”) liausis didinęs palūkanų normas. JAV doleris euro atžvilgiu nukrito iki 1,37 žemumų. Per metus, palyginus su litu, doleris nusmuko 10%. Manome, kad tai perdėta. Pagal perkamosios galios paritetą, doleris turėtų būti apie 1,18, tad esamuoju valiutų santykių lygiu (~1,30), išlieka visiškai menka valiutinė rizika. 2005m gavome papildomą 15,2% grąžą dėl dolerio – lito kurso pokyčio (nuo 1,36 iki 1,18 dolerio už eurą), 2007-ais tikėtinas daug mažesnis svyravimų diapazonas (tarp 1,24 ir 1,35). Taigi, ilgalaikiam investuotojui valiutinė rizika minimali. Investuojantys dvejiems metams taip pat laimi, mat politiškai ir ekonomiškai Europos sąjungos bei euro griūtis yra kur kas labiau tikėtina nei JAV.

Politinė apžvalga

Nesantaika bei fanatiškas susiskaldymas tebesitęsia Irake. Barbariškos žudynės tarp šiitų bei sunitų Al Qaedos bei kitų dėka dar labiau įsisiūbavo. Tai pasikėsinimas į žmoniškumą ir civilizaciją, kuriam pabaigos ir sprendimo nematyti. To pasėkoje respublikonai neteko abiejų rūmų kontrolės. Verslui, kapitalizmui, investuotojams bei akcijų rinkai tai nėra džiugi naujiena. Dar kartą populistinė socialistinė partija ateina į valdžią. Dabartiniams verslui palankiems mokesčių tarifams iškilus grėsmė 2008/2009 m. Demokratai kiekvieną investuotoją laiko turtingu ir nori juos papildomai apmokestinti vargstančiųjų naudai. Veto teisę turintis G.W. Bushas turėtų sugebėti išlaikyti dabartinę verslo aplinką beveik nepasikeitusią bent iki kitų rinkimų, tad tikimės, jog žala verslui bus minimali, tačiau galima tikėtis mėginimų pažaboti amerikiečių laisvę (griežtesnės ginklų kontrolės, griežtesnių imigracijos įstatymų, mažiau laisvos prekybos, t.t.), nepaisant to, JAV, palyginus su tokiais šalimis kaip Prancūzija, vis dar išlieka rojumi.

Akcijų rinkos apžvalga – 2006 m.

Ir vėl investuotojai prognozavo vertės akcijų eros pabaigą bei augimo akcijų sugrįžimą, tačiau ir vėl tai teliko prognozėmis. Indeksas S&P 500 beveik pasiekė savo 2000 m. rugpjūčio aukštumas.

Bendrovių pelnai vėl buvo didžiuliai bei viršijo visų lūkesčius bei prognozes. Sulaukėme jau 13 iš eilės dviženkliai pajamų augimo ketvirčio. Bendrovių įnašas į valstybės pajamas bei BVP šimet didžiausias nuo 1927 m. Akcijų kainos bei metų pelno rodikliai (angl. Price to earnings ratio, P/E) visdar išlieka normaliose ribose. Akcijų rinkos kyla laikui bėgant. JAV ekonomikai tai jau penkti puikūs metai po 2000 m. krizės ir akcijų rinka pagaliau baigia pasivyti bendrus ekonomikos rezultatus.

Fondo perspektyvos 2007 m.

Praeitų - 2005 metų ataskaitoje minėjome savo akcijų rinkos modelį, prognozavusį 14% S&P 500 indekso prieaugį 2006 m. Faktinis indekso pokytis buvo 15%. Daugiau niekas to nenumatė. Šiuo metu mūsų modelis indikuoja bulių rinkos laikotarpio atėjimą. Rinka aktyvėja investuotojams naujai atrandant akcijų rinką (jie buvo perėję į nekilnojamojo turto bei žaliavų rinką po 2000 m. krizės). Akcijų rinka įgijo imunitetą blogoms naujienoms bei išlieka tinkamai įvertinta.

Tai, kas daro mūsų investavimo strategiją unikalia, yra faktas, jog mums nebūtina palanki akcijų rinkos padėtis gerai investicinei grąžai pasiekti. Tiesą sakant, akcijų rinkai esant pakilime, mums sekasi net kiek prasčiau. Tačiau mūsų rezultatai yra teigiami smunkančioje rinkoje. Antrąjį ketvirtį Russell 2000 indeksas smuktelėjo 5,03%, NASDAQ nukrito net 7,17%, o mūsų fondas džiaugėsi 5,59% teigiama grąža. Labai stengiamės į portfelį įtraukti akcijas, visai arba beveik nekoreliuojančias tarpusavyje bei su visa akcijų rinka, taip pat ir su mūsų investavimo stiliumi, taigi net mažos akcijų kapitalizacijos vertės akcijų investavimo stiliui praradus investuotojų malonę, mūsų rezultatai gali išlikti geri.

Šiomet, mūsų investicijų portfelis vėl kupinas puikių akcijų ir labai optimistiškai vertiname fondo galimybes 2007 m., nes manome pasirinkę optimalią investicijų portfelio sudėtį.

Investicinis išprusimas

Dauguma žmonių nugyvena gyvenimus sunkiai dirbdami, mažai sutaupydami ir iššvaistydami tuos pinigus kvailoms investicijoms arba nesugeba padaryti, kad pinigai dirbtų jiems, o ne atvirksčiai. Visiškai būtina yra paskirti šiek tiek laiko investiciniam išprusimui didinti. Deja, ši sritis kupina netikrų pranašų, tik savo pelnu besirūpinančių pardavėjų, blogų minčių bei teorijų ir dauguma to, ką perskaitysite, nesuteiks Jums to, ko tikitės. Taip yra net akcijų rinkų “prosenelė” vadinamoje JAV akcijų rinkoje. Kvailiai skuba ir per neatsargumą kaipmat praranda savo pinigus. Dauguma profesionalų rezultatais taip pat nusileidžia akcijų rinkos vidurkiui. Mes labai prašytume Jus praleisti bent šiek tiek laiko mėginant suprasti tai, ką mes darome. IPV valdo fondą, tačiau vadovaujasi ZPR atrastais akcijų rinkos

dėsningumais, atrastais per 30 metų sunkaus darbo įvairiomis sąlygomis. Kviečiame apsilankyti ZPR Investment management, Inc. tinklapyje www.zprim.com, kur rasite išsamios informacijos apie akcijų atrankos kriterijus bei investavimo procedūrą. Jums rašome ir mėnesinius investicijų biuletenius, kuriuos bei sutrumpintas jų versijas lietuvių kalba rasite fondo tinklapyje. Kiekvienos mėnesinės ataskaitos pabaigoje paprastai pridėdame ištrauką apie atliktą unikalų akcijų rinkos tyrimą, taip pat detalai apžvelgiame vieną iš portfelio investicijų. Skaitydami mūsų atliktus tyrimus (parašytus investuotojams) sužinosite, kaip išvengti klaidų, kurias daro visi likusieji.

Šiomet sulaukėme keletą fondo išsipirkimų – kiekvienas jų mane nustebino bei nuliūdino. Tiesiog nepajėgiu suprasti kaip kažkas galėtų norėti parduoti mano fondo investicinius vienetus, mat manau, jog šiai dienai esu pats geriausias investicijų valdytojas pasaulyje, neturintis net artimų konkurentų. Galbūt jiems reikėjo pinigų, tačiau labiau tikėtina, jog, neturėdami tiesioginio kontakto su jais arba jų brokeriais mes neleidome jiems suprasti, ką jie iš tiesų daro. Taigi, tai labai liūdina.

Prašau kreipkitės į IPV kolektyvą tiesiogiai dėl visų su investavimu į fondą susijusių klausimų. Esame čia tam, kad Jums padėtume!

ZPR fondo vienetų pirkimas internetu

Primename, jog turint paprastą ir vertybinių popierių sąskaitas Hansabanke bei pasirašius elektroninių paslaugų teikimo sutartį, Jūs galite pirkti ir išpirkti fondo vienetus internetu, naudojantis Hansabanko hanza.net paslauga “Investuotojas”.

Daugiau informacijos

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

ZPR mėnesinės investicijų ataskaitos pateikiamos ZPR fondo tinklapyje www.zprussmallcap.com. “ZPR Investment Management, Inc.” investicijų rezultatai pateikiami Pensions & Investments tinklapyje www.pionline.com (spauskite Features → Performance Data).

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. 2006 m. gruodžio 31 d. lito ir JAV dolerio santykis buvo 2,6304.

BALANSAS

TURTAS	LTL	USD	LTL	USD
	2006/12/31	2006/12/31	2005/12/31	2005/12/31
I. PINIGAI IR PINIGŲ EKVIVALENTAI	346 317	131 660	705 577	242 450
II. TERMINUOTI INDĖLIAI				
III. INVESTICIJOS	8 507 943	3 234 467	6 863 821	2 358 540
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	8 507 943	3 234 467	6 863 821	2 358 540
3. Kolektyvinio investavimo subjektų investiciniai vienetai				
4. Kitos investicijos				
IV. GAUTINOS SUMOS	265 363	100 883	21 187	7 280
1. Investicijų pardavimo sandorių gautinos sumos				
2. Kitos gautinos sumos	265 363	100 883	21 187	7 280
<u>TURTAS, IŠ VISO</u>	9 119 623	3 467 010	7 590 585	2 608 270
<u>ĮSIPAREIGOJIMAI IR GRYNIEJI AKTYVAI</u>				
V. ĮSIPAREIGOJIMAI	311 499	118 423	39 720	13 649
1. Investicijų pirkimo įsipareigojimai	263 382	100 130		
2. Mokėtinos sumos kaupimo bendrovei ir depozitoriumui	45 878	17 441	39 720	13 649
3. Kitos mokėtinos sumos ir įsipareigojimai	2 239	852		
VI. GRYNIEJI AKTYVAI (I+II+III+IV-V)	8 808 124	3 348 587	7 550 865	2 594 621
<u>ĮSIPAREIGOJIMAI IR GRYNIEJI AKTYVAI, IŠ VISO</u>	9 119 623	3 467 010	7 590 585	2 608 270

Pastaba: Fondas neturi ilgalaikio turto. Fondą valdo (administruoja) UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė “Investicijų portfelių valdymas”.

AKTYVŲ PASIKEITIMO ATASKAITA

	LTL 2006/12/31	USD 2006/12/31	LTL 2005/12/31	USD 2005/12/31
1. Išleistų akcijų vertė	617 439	225 951	2 551 355	922 921
2. Išpirktų akcijų vertė	485 580	177 797	258 940	93 672
3. Investicinės veiklos pajamos:				
3.1. Banko palūkanos	598	217	390	132
3.2. Dividendai	62 503	23 079	59 797	21 033
Investicinės veiklos pajamos iš viso	63 101	23 296	60 187	21 165
4. Realizuotas pelnas (nuostolis)*	1 114 098	470 569	576 256	175 686
5. Investicijų vertės padidėjimas (sumažėjimas)*	222 387	305 024	930 836	115 537
6. Veiklos sąnaudos:				
6.1. Mokestis valdymo įmonei	165 614	60 545	143 153	50 685
6.2. Mokestis finansų makleriui**	58 534	21 313	39 478	13 875
6.3. Sąnaudos depozitoriumui	30 434	11 186	23 895	8 779
6.4. Kitos sąnaudos	88	33	4	2
Veiklos sąnaudos iš viso	254 670	93 077	206 530	73 341
7. Užsienio valiutų kursų pasikeitimo įtaka	(19 516)		29 985	297
Grynieji aktyvai:				
Ataskaitinio laikotarpio pradžioje	7 550 865	2 594 621	3 867 716	1 526 028
Ataskaitinio laikotarpio pabaigoje	8 808 124	3 348 587	7 550 865	2 594 621
Investicinio vieneto vertė:				
Ataskaitinio laikotarpio pradžioje	3588,83	1233,19	2808,72	1108,19
Ataskaitinio laikotarpio pabaigoje	4129,23	1569,81	3588,83	1233,19

* Finansų maklerių komisiniai mokesčiai neįtraukti į realizuotą pelną (nuostolį) ir pelną (nuostolį) iš akcijų dėl Lietuvos apskaitos ypatumų.

** Kai kuriose šalyse finansų maklerių komisiniai mokesčiai neįtraukiami į veiklos sąnaudas.

INVESTICIJŲ METODOLOGIJA

1977 m. Max Zavanelli, dirbdamas kartu su analitikais “American National Bank”, atrado vieną pagrindinių rinkos neefektyvumų, 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 akademinų 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) ki-toje JAV valstijoje, negu jos yra pagamintos (įsikūrusi jas teikianti įmonė);
- BVP auga daug sparčiau negu Euro zonos šalių vidurkis.

Kodėl verta investuoti per “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 19 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 specifi-nių 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 iš karto reinvestuojami.
- **Likvidu:** galima bet kada pareikalauti išpirkti fondo investicinius vienetus (nėra jokie iš-pirkimo mokesčio).

PAGRINDINIAI DUOMENYS APIE INVESTICINIŲ FONDĄ, 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

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 depozitoriumas ir
pagrindinis akcijų platintojas**



AB bankas “Hansabankas”

Savanorių pr. 19, LT03502 Vilnius

Tel. (8-5) 268 44 44

Faks. (8-5) 213 24 31

El. paštas info@hansa.lt

www.hansa.lt



Visa informacija apie fondą ir jo akcijų platinimą yra fondo akcijų emisijos prospekte, su kuriuo galite susipažinti fondo valdymo įmonėje, *Hansabanko* centrinėje būstinėje, fondo būstinėje bei fondo tinklapyje. Informacijos apie Fondą, jo investicinių vienetų pirkimo tvarką ir sąlygas Jums suteiks bet kuris Fondo valdymo įmonės finansų makleris arba *Hansabanko* centrinės būstinės finansų makleris.