

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

2006 FINANSINIŲ METŲ PIRMO PUSMEČIO

ATASKAITA

Vilnius 2006

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:

Ataskaitiniu laikotarpiu buvęs UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė 'Investicijų portfelių valdymas' Generalinis direktorius, dabar gen. direktoriaus pavaduotojas 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' L.e.p. Generalinis direktorius Vaidotas Petrauskas. Tel./fax. 2747016. El. pašto adresas vaidas@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.

2006 sausio 1d. – 2006 birželio 30 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 2005 12 31	Ataskaitinio laikotarpio pabaigoje 2006 06 30	Prieš metus 2005 06 30	Prieš dvejus metus 2004 06 30
GAV	7550865 Lt.	8219155 Lt.	5996453 Lt.	3091161 Lt.
Vieneto (akcijos) vertė (Lt)	3588,83 Lt.	3868,78 Lt.	3340,62 Lt.	2788,35 Lt.
Vienetų, esančių apyvartoje, (akcijų) skaičius	2103,99281 vnt.	2124,48281 vnt.	1795,00981 vnt.	1108,59681 vnt.

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

	Vienetų (akcijų) skaičius	Vertė (Lt.)
Išplatinta	62,08 vnt.	231568 Lt.
Išpirkta	41,59 vnt.	152106 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	78	2649111
1.1.	Ne finansų įmonės	-----	-----
1.2.	Finansų įmonės	1	539483
1.2.1.	Bankai	-----	-----
1.2.2.	Draudimo įmonės ir pensijų fondai	-----	-----
1.2.3.	Kitos finansų įmonės	1	539483
1.3.	Namų ūkiai (įskaitant ne pelno institucijas, aptarnaujančias namų ūkius)	77	2109628
2.	Nerezidentai	6	5570044
	Iš viso (1+2)	84	8219155

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:			81458	77764	1,05
<i>Nekintamas mokestis</i>	<i>2% Fondo grynujų aktyvų vertės</i>	<i>2% Fondo grynujų aktyvų vertės</i>	<i>81458</i>	<i>77764</i>	<i>1,05</i>
<i>Sėkmės mokestis</i>			-----	-----	-----
Depozitoriumo mokestis:			14564	14095	0,18
<i>Depozitoriumo mokestis</i>	<i>0,3% Fondo grynujų aktyvų vertės</i>	<i>0,3% Fondo grynujų aktyvų vertės</i>	<i>11921</i>	<i>11750</i>	<i>0,15</i>
<i>Fiksuotas mokestis</i>	<i>Fiksuotas mokestis už operaciją (12JAV doleriu)</i>	<i>Fiksuotas mokestis už operaciją (12JAV doleriu)</i>	<i>2643</i>	<i>2345</i>	<i>0,03</i>
Sandorių sudarymo išlaidos:	<i>Komisiniai – 0,5%</i>	<i>Komisiniai – 0,5%</i>	27828	26264	0,36
Audito išlaidos:			2000 Lt.***	2000 Lt.***	0,03
Kitos veiklos išlaidos (nurodyti išlaidų rūšis)			-----	-----	-----
Išlaidų,			96022	91859	1,23

įskaičiuojamų į BIK, suma					
BIK % nuo GAV*					1,23
Visų išlaidų suma			123850	118123	1,59
PAR (praėjusio analogiško ataskaitinio laikotarpio PAR)**					-98,99 (80.73)

*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 27828,04 Lt. už finansų maklerio paslaugas.

AB bankas Hansabankas pagal 2004 03 29 d. depozitoriumo sutartį buvo sumokėta 2642,60 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).

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, kurios duomenis nustatyta rinkos vertė (puslapio adresas)	Balsų dalis emitente (%)	Dalis GA (%)
AFFIRMATIVE INSURANCE	JAV	US0082721061	7000	192.70	237139.00	33.877	301580.20	www.nasdaq.com	0.0454	3.67
ASTA FUNDING INC	JAV	US0462201098	4800	132.14	314498.92	65.5206	494068.47	www.nasdaq.com	0.0353	6.01
ATRION CORPORATION	JAV	US0499041053	1800	495.52	223566.60	124.2037	351275.55	www.nasdaq.com	0.0982	4.27
THE BUCKLE INC	JAV	US1184401065	3400	93.60	320802.56	94.3537	391897.34	www.nyse.com	0.0170	4.77
CASCADE CORP	JAV	US1471951012	1700	2339.97	179416.17	105.5391	185091.23	www.nyse.com	0.0135	2.25
CLEVELAND CLIFS INC	JAV	US1858961071	2300	3165.84	453373.65	197.119	502038.11	www.nyse.com	0.0105	6.11
CERADYNE INC	JAV	US1567101050	1500	41.29	185257.94	123.5053	204361.53	www.nasdaq.com	0.0056	2.49
CRYPTOLOGIC INC	Kanada	CA2289061038	7000	-----	459906.00	65.7009	466726.67	www.nasdaq.com	0.0516	5.68
INTL ALUMINUM CO	JAV	US4588841035	1800	4955.22	195651.00	108.695	188298.36	www.nasdaq.com	0.0420	2.29
INSTEEL INDUSTRIES	JAV	US45774W1080	4400	-----	246231.48	55.9617	293128.79	www.nasdaq.com	0.7840	3.57
K-TRON INTERNATIONAL INC	JAV	US4827301080	3300	90.85	226195.57	68.5441	462152.23	www.nasdaq.com	0.1281	5.62
LANDSTAR SYSTEM	JAV	US5150981018	2400	66.07	257831.19	107.4297	312046.72	www.nasdaq.com	0.0041	3.80
MIDLAND CO	JAV	US5974861099	3500	-----	343181.45	98.0518	362788.17	www.nasdaq.com	0.0185	4.42
NAT'L INTERSTATE CORP	JAV	US63654U1007	6000	165.17	310057.00	51.6762	447343.50	www.nasdaq.com	0.0312	5.44
NS GROUP INC	JAV	US6289161084	2000	-----	268519.20	134.2596	303259.46	www.nyse.com	0.0089	3.69
OMI CORP	Maršalo salos	MHY6476W1049	8600	11837.47	362137.83	42.1091	512562.45	www.nyse.com	0.0116	6.24
ROCKY MOUNTAIN CHOC FACT	JAV	US7746784039	4000	330.35	145320.00	36.3300	143040.68	www.nasdaq.com	0.0643	1.74
SAFETY INSURANCE	JAV	US78648T1007	2950	81.21	354622.94	120.2112	386156.17	www.nasdaq.com	0.0190	4.70
SWIFT ENERGY	JAV	US8707381013	3600	99.10	457736.27	127.1490	425455.19	www.nyse.com	0.0124	5.18
SPARTAN STORES	JAV	US8468221044	3500	-----	130574.50	37.3070	135428.36	www.nasdaq.com	0.0168	1.65
UNITED ONLINE INC	JAV	US9112681005	8000	-----	272251.10	34.0314	264278.40	www.nasdaq.com	0.0129	3.22
VIOPHARMA	JAV	US9282411084	8000	44.05	191374.80	23.9219	189839.98	www.nasdaq.com	0.0117	2.31
CIMAREX ENERGY CO	JAV	US1717981013	4000	110.12	386434.48	96.6086	473498.80	www.nyse.com	0.0049	5.76
ZONES INC	JAV	US98976N1037	21000	-----	314184.71	14.9612	368255.43	www.nasdaq.com	0.1570	4.48
Iš viso:			116550		6836264.66		8164571.79			99.36

Pinigai

Banko pavadinimas	Valiuta	Bendra rinkos vertė	Palūkanų norma	Dalis GA (%)
AB HANSABANKAS	USD	77425.04 LTL	0,02 %	0.94
Iš viso		77425.04 LTL	0,02 %	0.94

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

Eil. Nr.	Investicinės priemonės	Vertė, Lt.
1.	Nuosavybės vertybiniai popieriai	8164572
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	8164572
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	77425
7.1.	Rezidentai	77425
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 vertė ataskaitinio laikotarpio pradžioje	Dalis aktyvuose ataskaitinio laikotarpio pradžioje (%)
Pagal valiutas:				
litas	-----	-----	-----	-----
eurais	-----	-----	-----	-----
kita valiuta	8164572	99.36	7569398	100.24
Iš viso	8164572	99.36	7569398	100.24
Pagal geografinę zoną:				
Lietuva	-----	-----	-----	-----
kitos Europos sąjungos valstybės	-----	-----	-----	-----
Europos ekonominės erdvės valstybės (Islandija, Norvegija, Lichtenšteinas)	-----	-----	-----	-----
Jungtinės Amerikos Valstijos ir Kanada	8164572	99.36	7569398	100.24
Japonija	-----	-----	-----	-----
Kitos šalys	-----	-----	-----	-----
Iš viso	8164572	99.36	7569398	100.24

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 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 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.

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)

I.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 2006 m. birželio 30 d. DUOMENIS

2006 08 04 Nr. 3__

I. BALANSAS

(litais)

Eil. Nr.	Turtas	Pastabų Nr.	2006 06 30	2005 06 30	2004 06 30	
I.	PINIGAI IR PINIGŲ EKVIVALENTAI		77425	748669	21266	
II.	TERMINUOTI INDĖLIAI					
III.	INVESTICIJOS		8164572	5271927	3095959	
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		8164572	5271927	3095959	
3.	Kolektyvinio investavimo subjektų investiciniai vienetai					
4.	Kitos investicijos					
IV.	GAUTINOS SUMOS		140978	13026	4679	
1.	Investicijų pardavimo sandorių gautinos sumos					
2.	Kitos gautinos sumos		140978	13026	4679	
	TURTAS, IŠ VISO		8382975	6033622	3121904	

Eil. Nr.	Įsipareigojimai ir grynieji aktyvai	Pastabų Nr.	2006 06 30	2005 06 30	2004 06 30	
V.	ĮSIPAREIGOJIMAI		163820	37169	30744	
1.	Investicijų pirkimo įsipareigojimai		118730			
2.	Mokėtinos sumos kaupimo bendrovei ir depozitoriumui		43526	36616	29796	
3.	Kitos mokėtinos sumos ir įsipareigojimai		1564	553	948	
VI.	GRYNIEJI AKTYVAI (I+II+III+IV-V)		8219155	5996453	3091160	
	ĮSIPAREIGOJIMAI IR GRYNIEJI AKTYVAI, IŠ VISO		8382975	6033622	3121904	

L.e.p. Gen. direktorius

(įmonės administracijos vadovo pareigų pavadinimas) (parašas)

Vaidotas Petrauskas

(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 2006 m. birželio 30 d. DUOMENIS

2006 08 04 Nr. 3 ___

Eil. Nr.	Straipsniai	Pastabų Nr.	2006 06 30	2005 06 30	2004 06 30	
1.	Išleistų vienetų vertė		231568	1388404	3138659	
2.	Išpirktų vienetų vertė		152106	159070		
3.	Investicinės veiklos pajamos					
3.1.	Banko palūkanos		304	131	15	
3.2.	Dividendai		33286	24793	14200	
	Investicinės veiklos pajamos iš viso		33590	24924	14215	
4.	Realizuotas pelnas (nuostolis)		528034	442735	6300	
5.	Investicijų vertės padidėjimas (sumažėjimas)		193860	500232	(29112)	
6.	Veiklos sąnaudos:					
6.1.	Mokestis valdymo įmonei		81458	70191	29796	
6.2.	Mokestis finansų makleriai		27828	20104	4110	
6.3.	Sąnaudos depozitoriumui		14564	10884	2271	
6.4.	Kitos sąnaudos			4	168	
	Veiklos sąnaudos iš viso		123850	101183	36345	
7.	Užsienio valiutų kursų pasikeitimo įtaka		(42806)	32695	(2557)	
	Grynieji aktyvai ataskaitinio laikotarpio pradžioje		7550865	3867716	0	
	Grynieji aktyvai ataskaitinio laikotarpio pabaigoje		8219155	5996453	3091160	
	Investicinio vieneto vertė ataskaitinio laikotarpio pradžioje		3588,83	2808,72	0	
	Investicinio vieneto vertė ataskaitinio laikotarpio pabaigoje		3868,79	3340,62	2788,35	

L.e.p. Gen. direktorius

(įmonės administracijos vadovo pareigų pavadinimas) (parašas)

Vaidotas Petrauskas

(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

2006 birželio 30 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 kapitalizacijos.

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 ženkliai akcijų, į kurias yra investavęs Fondas, kainų kritimui, likvidumo sumažėjimui arba turint pagrindo manyti, kad atsitiks kiti įvykiai, dėl kurių Fondo dalyviai gali patirti ženklus nuostolius. Toks nesilaikymas negali trukti ilgiau kaip 4 mėnesius. Valdymo įmonė privalo siekti, kad šis laikotarpis truktų 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, kurios 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 keliami 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.

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 sustabdžius 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 srautai 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 portfelių valdymas". Ši įmonė nuo savo veiklos pradžios sėkmingai valdo pirmąjį Lietuvoje įsteigtą investicinį fondą - IKKB "NSEL 30 indekso fondas". Todėl UAB "Investicijų portfelių valdymas" yra vienas labiausiai patyrusių investicinių fondų valdytojų Lietuvoje.

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

- UAB "Investicijų portfelių 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, atsirado nauji, susiję su Pensijų reforma. Tai sukėlė kai kuriuos nepatogumus ir papildomas išlaidas vertybinių popierių rinkos dalyviams. Šiuo metu ruošiami Kolektyvinio investavimo subjektų įstatymo pakeitimai. Taigi, šalies vertybinių popierių rinkos teisinė bazė dar nėra galutinai suformuota. Svarbu paminėti, kad Lietuvos vertybinių popierių rinką reglamentuojantys teisės aktai yra derinami su Europos Sąjungos reikalavimais. Todėl realu tikėtis, kad netolimoje ateityje 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.

2006 m. birželio 30 d. datai vertybinių popierių balansiniai likučiai perskaičiuoti rinkos verte:

Rinkos vertė: 8164572 Lt.

Likučių suma balanse prieš perskaičiavimą (įsigijimo verte): 6836265 Lt.

Ankstesnių laikotarpių (2005 m.) sukauptos pajamos: 1209493 Lt.

Ankstesnių laikotarpių (2005 m.) sukauptos sąnaudos: 70115 Lt.

Šio laikotarpio:

Pajamos: 685500 Lt.

Sąnaudos 496571 Lt.

2005 12 31 – 2006 06 30 rinkos vertės perskaičiavimo rezultatas: 188929 Lt. .

Gautinų sumų (vertybinių popierių) balansiniai likučiai taip pat perskaičiuoti rinkos verte:

Rinkos vertė: 123661 Lt.

Likučių suma balanse prieš perskaičiavimą (įsigijimo verte): 118730 Lt.

Šio laikotarpio pajamos: 4931 Lt.

2005 12 31 – 2006 06 30 rinkos vertės perskaičiavimo rezultatas: 4931 Lt. .

Bendras laikotarpio rinkos vertės perskaičiavimo rezultatas: 193860 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 vienetai 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 sukauptas 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 kapitalizacijos, 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.

Balanso straipsniai	Pokytis					
	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 popieriai	6863822	4647468	3535647*	685500	496571	8164572

Kolektyvinio investavimo subjektų vertybiniai popieriai	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Kolektyvinio investavimo subjektų investiciniai vienetai ir akcijos	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Kitos investicijos	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	6863822	4647468	3535647*	685500	496571	8164572

*Pardavimai pavaizduoti savikaina. Šių nuosavybės vertybinių popierių pardavimo suma – 4063680 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.	-----	0.02 %	-----	77425	0.92 %
Užsienio įmonių nuosavybės vertybiniai popieriai	-----	Lt.	-----	-----	-----	8164572	97.39 %
Gautinos sumos:	-----	Lt.	-----	-----	-----	140978	1.69 %
Gautini dividendai	-----	Lt.	-----	-----	-----	17318	0.21 %
Gautini užsienio įmonių nuosavybės vertybiniai popieriai	-----	Lt.	-----	-----	-----	123660	1.48 %
Iš viso	X	X	X	X	X	8382975	100%

25. Visas audito išvados tekstas.

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>	304
2.	<i>Realizuotas pelnas iš investicijų į:</i>	561320
2.1.	nuosavybės vertybinius popierius	561320
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>	193860
3.1.	nuosavybės vertybinių popierių	193860
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	755484
II.	Sąnaudos	
1.	<i>Veiklos sąnaudos:</i>	123850
1.1.	valdymo mokesčiai	81458
1.2.	mokesčiai depozitoriumui	14564
1.3.	mokesčiai tarpininkams	27828
1.4.	mokesčiai už auditą	
1.5.	kiti mokesčiai ir išlaidos	
2.	<i>Kitos išlaidos</i>	42806
2.1.	Neigiama valiutų kursų pasikeitimo įtaka	42806
	Sąnaudų iš viso	166656
III.	Grynosios pajamos	588828
IV.	Išmokos (dividendai) investicinių vienetų savininkams	
V.	Reinvestuotos pajamos	588828

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

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 KOLEKTYVINO INVESTAVIMO SUBJEKTO REIKMĖMS PASISKOLINTAS LĖŠAS

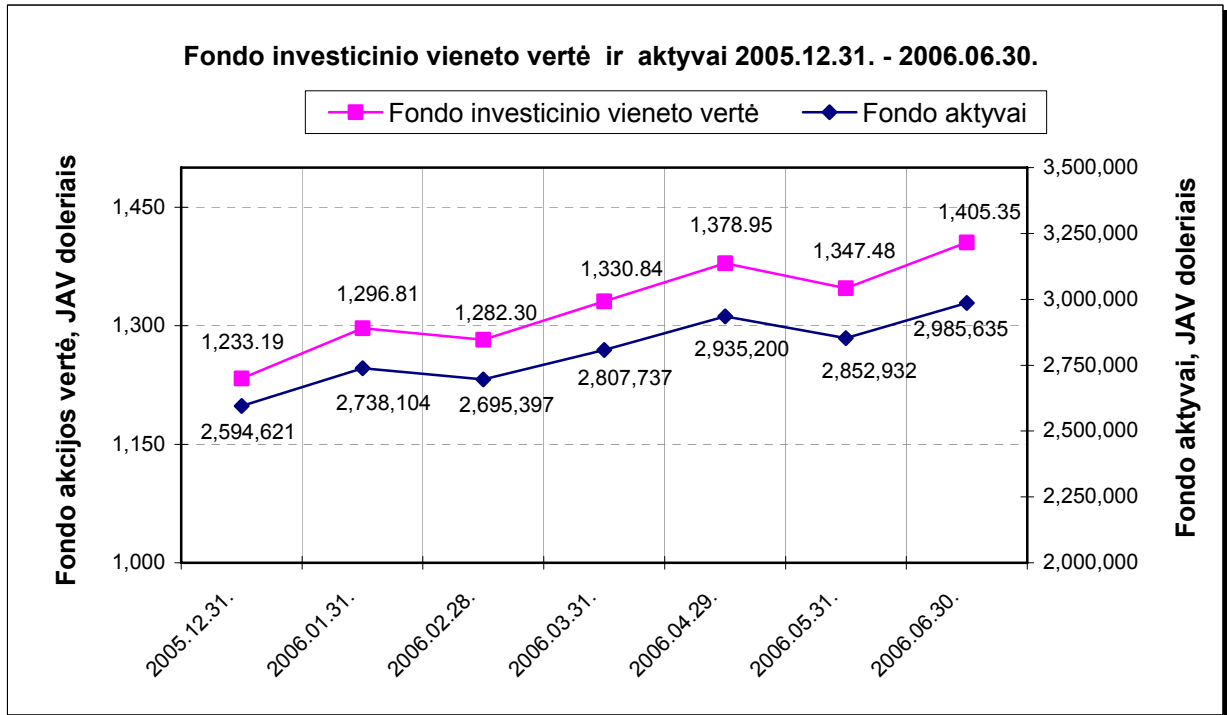
29. Kolektyvinio investavimo subjekto reikmėms pasiskolintos lėšos ataskaitinio laikotarpio pabaigoje:

IX. KITOS NUOSTATOS

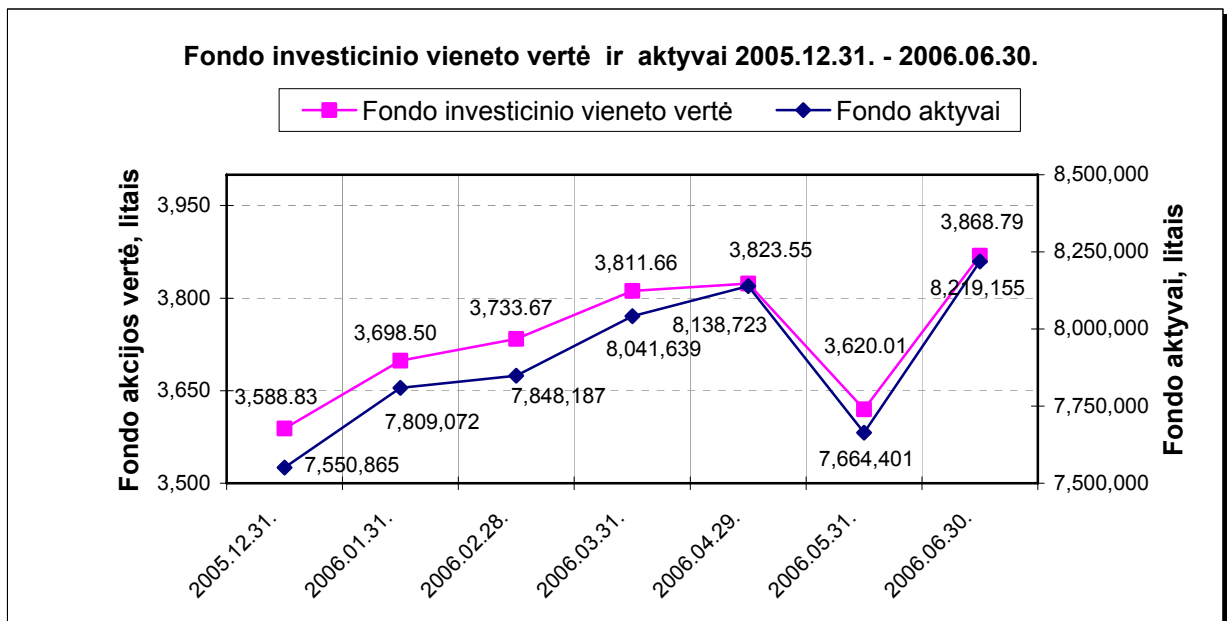
30. Paaškinimai, komentarai, iliustruojamoji grafinė medžiaga ir kita svarbi informacija apie kolektyvinio investavimo subjekto veiklą, kad investuotojas galėtų tinkamai įvertinti subjekto veiklos pokyčius ir rezultatus.

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

a) Fondo investicinio vieneto vertė ir fondo aktyvai 2005.12.31. - 2006.06.30. JAV DOLERIAIS:



b) Fondo investicinio vieneto vertė ir fondo aktyvai 2004.12.31. - 2005.06.30. 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' L.e.p. Generalinis direktorius Vaidotas Petrauskas.

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'
L.e.p. Generalinis direktorius Vaidotas Petrauskas _____

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