

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

2007 FINANSINIŲ METŲ

ATASKAITA

Vilnius 2008

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:

Nuo 2007 11 05 d. UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė 'Investicijų portfelių valdymas' Generalinis direktorius Vaidotas Petrauskas.

Iki 2007 12 22 d. UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė 'Investicijų portfelių valdymas' Generalinio 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' 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.

Iki 2007 rugsėjo 18 d.:

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.

Nuo 2007 rugsėjo 19 d.:

Depozitoriumo pavadinimas: Akcinė bendrovė bankas "SEB bankas".

Įmonės kodas: 112021238

Adresas: Gedimino 12, 2600 Vilnius, Lietuva.

Tel.: 8-5-2682680; 8-5-2682682.

Faksas: 8-5-2682683.

5. Ataskaitinis laikotarpis, už kurį pateikta ataskaita.

2007 sausio 1d. – 2007 gruodžio 31 d.

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

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

	Ataskaitinio laikotarpio pradžioje 2006 12 31	Ataskaitinio laikotarpio pabaigoje 2007 12 31	Prieš metus 2005 12 31	Prieš dvejus metus 2004 12 31
GAV	8808124 Lt.	7931272 Lt.	7550865 Lt.	3867716 Lt.
Vieneto (akcijos) vertė (Lt)	4129,2272 Lt.	3709,5457 Lt.	3588,8264 Lt.	2808,7156 Lt.
Vienetų, esančių apyvartoje, (akcijų) skaičius	2133 vnt.	2138 vnt.	2104 vnt.	1377 vnt.

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

	Vienetų (akcijų) skaičius	Vertė (Lt.)
Išplatinta	237 vnt.	1011249 Lt.
Išpirkta	233 vnt.	952022 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	116	2608068
1.1.	Ne finansų įmonės	-----	-----
1.2.	Finansų įmonės	1	185478
1.2.1.	Bankai		
1.2.2.	Draudimo įmonės ir pensijų fondai	-----	-----
1.2.3.	Kitos finansų įmonės	1	185478
1.3.	Namų ūkiai (įskaitant ne pelno institucijas, aptarnaujančias namų ūkius)	115	2422590
2.	Nerezidentai	5	5323204
	Iš viso (1+2)	121	7931272

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:			186587	185134	1,97
Nekintamas mokestis	2% Fondo grynujų aktyvų vertės	2% Fondo grynujų aktyvų vertės	186587	185134	1,97
Sėkmės mokestis	-----	-----	-----	-----	-----
Depozitoriumo mokestis:			33615	30856	0,36
Depozitoriumo mokestis	0,3% Fondo grynujų aktyvų vertės iki 2007 09 18 d.. 0,25% Fondo grynujų aktyvų vertės nuo 2007 09 19 d.	0,3% Fondo grynujų aktyvų vertės iki 2007 09 18 d.. 0,25% Fondo grynujų aktyvų vertės nuo 2007 09 19 d.	26516	23436	0,28
Fiksuotas mokestis	Fiksuotas mokestis už operaciją (12 JAV dolerių)	Fiksuotas mokestis už operaciją (12 JAV dolerių)	7099	7420	0,08
Sandorių sudarymo išlaidos:			71322	71179	0,75
	Komisiniai – 0,5% iki 2007 09 18 d.. Nuo 2007 09 19 d. perkant/parduodant iki 2000 vnt. 0.25% + 0.015 JAV dolerių už vnt; perkant/parduodant nuo 2000 vnt. 0.25% + 0.01 JAV dolerių už vnt.:	Komisiniai – 0,5% iki 2007 09 18 d.. Nuo 2007 09 19 d. perkant/parduodant iki 2000 vnt. 0.25% + 0.015 JAV dolerių už vnt; perkant/parduodant nuo 2000 vnt. 0.25% + 0.01 JAV dolerių už vnt.:			
Audito išlaidos:			6490***	3000***	-----
Kitos veiklos išlaidos (nurodyti išlaidų rūšis)			96	96	0,00
Banko paslaugos			96	96	0,00
Išlaidų, įskaičiuojamų į BIK, suma			220298	216086	2,33
BIK % nuo GAV*					2,33
Visų išlaidų suma			291620	287265	3,08
PAR (praėjusio analogiško ataskaitinio laikotarpio PAR)**					134.05 (117.62)

*Bendras išlaidų koeficientas (BIK) – procentinis dydis, kuris parodo, kokia vidutinė subjekto grynujų 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 buvo sumokėta 47077,81 Lt. už finansų maklerio paslaugas.

AB SEB bankas 24101,05 Lt. už finansų maklerio paslaugas.

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.

Gali egzistuoti susitarimas dėl platinimo mokesčių pasidalijimo tarp Valdymo įmonės ir pagal Fondo investicinių vienetų subplatinimo sutartį veikiančio trečiojo asmens (toliau tekste – Subplatintojas):

- 1) Jeigu Fondo investiciniais vienetai parduodami Subplatintojo surastiems investuotojams, visas komisinis platinimo mokestis atitenka Subplatintojui;
- 2) Jeigu Subplatintojas parduoda Fondo investicinius vienetus Valdymo įmonės surastiems investuotojams, o Subplatintojas atstovauja Valdymo įmonę platinant Fondo investicinius vienetus, pusė komisinio mokesčio atitenka Subplatintojui, o kita pusė komisinio mokesčio 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 (be platinimo mokesčių):





Fondo investicinio vieneto vertės pokytis per 2007 metus JAV doleriais (po mokesčių): +0,25%

Fondo investicinio vieneto vertės pokytis per 2007 metus litais ir eurai (po mokesčių): -10,16%

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, %
2007 m. I ketvirtis	4,31	3,63	0,68
2007 m. II ketvirtis	8,21	7,43	0,78
2007 m. III ketvirtis	-8,24	-8,92	0,68
2007 m. IV ketvirtis	-9,60	-10,47	0,87

* 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	1,97%
Depozitoriumo mokestis	0,36%
Komisiniai mokesčiai finansų makleriai	0,75%

IV. INFORMACIJA APIE KOLEKTYVINIO INVESTAVIMO SUBJEKTO INVESTICIJŲ PORTFELĮ

13. Ataskaitinio laikotarpio pabaigos investicijų portfelio sudėtis:

Emitento pavadinimas	Šalis	ISIN kodas	Kiekis (vnt.)	Bendra nominali vertė	Bendra įsigijimo vertė	Įsigijimo vertė, tenkanti vienetui	Bendra rinkos vertė	Rinka, pagal kurios duomenis nustatyta rinkos vertė (tinklapio adresas)	Balsų dalis emitente (%)	Dalis portfelyje (%)
Nuosavybės vertybiniai popieriai, įtraukti į Oficialųjį ar jį atitinkantį prekybos sąrašą										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Is viso										
Nuosavybės vertybiniai popieriai, įtraukti į Einamąjį ar jį atitinkantį prekybos sąrašą										

-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso										
Nuosavybės vertybiniai popieriai, kuriais prekiaujama kitose reguliuojamose rinkose										
ASBURY AUTOMOTIVE GROUP	US	US0434361046	5000	117,86	187733.00	37.55	177379.30	www.nyse.com	0.0158	2.22
AMERICAN PHYSICIANS CAP	US	US0288841044	2050	-----	199905.32	97.51	200345.50	www.nasdaq.com	0.0180	2.51
AEROPOSTALE	US	US0078651022	5600	132,00	280178.56	50.03	349808.48	www.nyse.com	0.0073	4.38
ASTA FUNDING INC	US	US0462201098	8300	195,65	674117.11	81.22	517292.25	www.nasdaq.com	0.0611	6.48
BARRETT BUSINESS SERVICES INC	US	US0684631080	3100	73,07	117642.05	37.95	131604.83	www.nasdaq.com	0.0275	1.65
COMPLETE PRODUCTION SVCS	US	US20453E1091	6000	-----	354902.90	59.15	254153.30	www.nyse.com	0.0085	3.18
CERADYNE CORP	US	US1567101050	5500	129,65	735005.87	133.64	608428.68	www.nasdaq.com	0.0205	7.62
GREY WOLF INC	US	US3978881080	31000	7307,32	559144.82	18.04	389480.16	www.amex.com	0.0161	4.88
HERCULES OFFSHORE	US	US4270931094	2750	64,82	179136.55	65.14	154149.09	www.nasdaq.com	0.0085	1.93
HEIDRICK&STRUGGLES INTL	US	US4228191023	1140	26,87	94644.68	83.02	99722.29	www.nasdaq.com	0.0065	1.25
HEADWATERS	US	US42210P1021	9400	22,16	337391.80	35.89	260131.16	www.nyse.com	0.0222	3.26
HOUSTON WIRE & CABLE CO	US	US442444K1097	3600	8,49	134579.60	37.38	119990.91	www.nasdaq.com	0.0185	1.50
ICF INTERNATIONAL INC	US	US44925C1036	9200	21,69	516994.01	56.20	547794.42	www.nasdaq.com	0.0651	6.87
INTEVAC INC	US	US4611484080	8000	-----	408243.90	51.03	274189.50	www.nasdaq.com	0.0379	3.44
K-TRON INTERNATIONAL INC	US	US4827301080	1550	34,18	120078.54	77.47	434868.05	www.nasdaq.com	0.0560	5.45
LUFKIN INDUSTRIES INC	US	US5497641085	2300	5421,56	368407.30	160.18	310601.17	www.nasdaq.com	0.0154	3.89
MILLER INDUSTRIES	US	US6005512040	5800	136,72	367392.04	63.34	187166.39	www.nyse.com	0.0504	2.34
SAFETY INSURANCE	US	US78648T1007	1800	42,43	204401.68	113.56	155377.20	www.nasdaq.com	0.0114	1.95
TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL	US	US88023U1016	4300	101,36	308554.71	71.76	263230.88	www.nyse.com	0.0052	3.30
UNIVERSAL STAINLESS & ALLOY	US	US9138371003	3600	8,49	348673.56	98.65	301844.17	www.nasdaq.com	0.0542	3.78
US ENERGY CORP	US	US9118051096	13600	320,58	192157.84	14.13	136246.16	www.nasdaq.com	0.0645	1.71
USEC INC	US	US90333E1082	15100	-----	329809.32	21.84	320343.48	www.nyse.com	0.0137	4.01
VIROPHARMA	US	US9282411084	31200	147,09	675481.28	21.65	583944.44	www.nasdaq.com	0.0446	7.32
ZENITH INSURANCE	US	US9893901093	3700	8721,64	436837.16	118.06	390118.96	www.nyse.com	0.0100	4.89
ZONES INC	US	US98976N1037	28000	-----	497479.54	17.77	714797.33	www.nasdaq.com	0.2093	8.95
Iš viso:			211590		8628893		7883008			98.76

Išleidžiami nauji nuosavybės vertybiniai popieriai

-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso										
Iš viso nuosavybės vertybinių popierių										

Emitento pavadinimas	Šalis	ISIN kodas	Kiekis (vnt.)	Bendra nominali vertė	Bendra įsigijimo vertė	Įsigijimo vertė, tenkanti vienetui	Bendra rinkos vertė	Palūkanų norma	Išpirkimo /konvertavimo data	Dalis portfelyje (%)
Skolos vertybiniai popieriai, įtraukti į Oficialųjį ar jį atitinkantį prekybos sąrašą										
Iš viso										
Skolos vertybiniai popieriai, įtraukti į Einamąjį ar jį atitinkantį prekybos sąrašą										

Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Skolos vertybiniai popieriai, kuriais prekiaujama kitose reguliuojamose rinkose										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Išleidžiami nauji skolos vertybiniai popieriai										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso skolos vertybinių popierių	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

KIS pavadinimas portfelyje	Šalis	ISIN kodas	Kiekis (vnt.)	Valdytojas	Bendra įsigijimo vertė	Įsigijimo vertė, tenkanti vienetai	Bendra rinkos vertė	Šaltinis, pagal kurio duomenis nustatyta rinkos vertė (tinklapio adresas)	KIS aktyvų dalis, investuota į kitus KIS (%)	Dalis portfelyje (%)
Kolektyvinių investavimo subjektų, atitinkančių Kolektyvinio investavimo subjektų įstatymo 40 str. 1 d. reikalavimus, vienetai (akcijos)										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Kitų kolektyvinio investavimo subjektų vienetai (akcijos)										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso KIS vienetų (akcijų)	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Emitento pavadinimas	Šalis	Priemonės pavadinimas	Kiekis (vnt.)	Valiuta			Bendra rinkos vertė	Palūkanų norma	Galiojimo pabaigos data	Dalis portfelyje (%)
Pinigų rinkos priemonės, kuriomis prekiaujama reguliuojamose rinkose										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Kitos pinigų rinkos priemonės										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso pinigų rinkos priemonių	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Kredito įstaigos pavadinimas	Šalis			Valiuta			Bendra rinkos vertė	Palūkanų norma	Indėlio termino pabaiga	Dalis portfelyje (%)
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Indėliai kredito įstaigose									
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso:	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Priemonės pavadinimas	Emitento pavadinimas	Šalis	Kita sando-rio šalis	Valiuta	Investicinis sandoris (pozicija)	Investicinio sandorio (pozicijos) vertė	Bendra rinkos vertė	Rinkos pavadinimas (tinklapio adresas)	Galiojimo terminas	Dalis portfelyje (%)
Išvestinės investicinės priemonės, kuriomis prekiaujama reguliuojamose rinkose										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Kitos išvestinės investicinės priemonės										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Banko pavadinimas				Valiuta			Bendra rinkos vertė	Palūkanų norma	Dalis portfelyje (%)
Pinigai									
AB Hansa-bankas				LTL			99161.96 Lt.	-----	1.24 %
Iš viso				-----			99161.96 Lt.	-----	1.24 %

Pavadinimas	Trumpas apibūdinimas	Bendra vertė	Paskirtis	Dalis portfelyje (%)
Kitos priemonės, nenumatytos Kolektyvinio investavimo subjektų įstatymo 36 str. 1d.				
-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----

14. Investicijų pasiskirstymas.

14.1. Pagal investicijas į Lietuvos ir kitų šalių investicines priemones.

Eil. Nr.	Investicinės priemonės	Vertė, Lt.
1.	Nuosavybės vertybiniai popieriai	7883008
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	7883008
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	99162
7.1.	Rezidentai	99162
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	7982170	100.64	8854260	100.52
Iš viso	7982170	100.64	8854260	100.52
Pagal geografinę zoną:				
Lietuva	99162	1.25	346317	3.93
kitos Europos sąjungos valstybės	-----	-----	-----	-----
Europos ekonominės erdvės valstybės (Islandija, Norvegija, Lichtenšteinas)	-----	-----	-----	-----
Jungtinės Amerikos Valstijos	7883008	99.39	8507943	96.59
Japonija	-----	-----	-----	-----
Kitos šalys	-----	-----	-----	-----
Iš viso	7982170	100.64	8854260	100.52

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 išipareigojimų, kylančių iš sandorių su išvestinėmis priemonėmis, vertė ataskaitinio laikotarpio pabaigoje (atskirai nurodyti sumas pagal skirtingas išsigtų 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 jokių 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. KOLEKTYVINIO INVESTAVIMO SUBJEKTO INVESTICIJŲ GRAŽA IR RIZIKOS RODIKLIAI

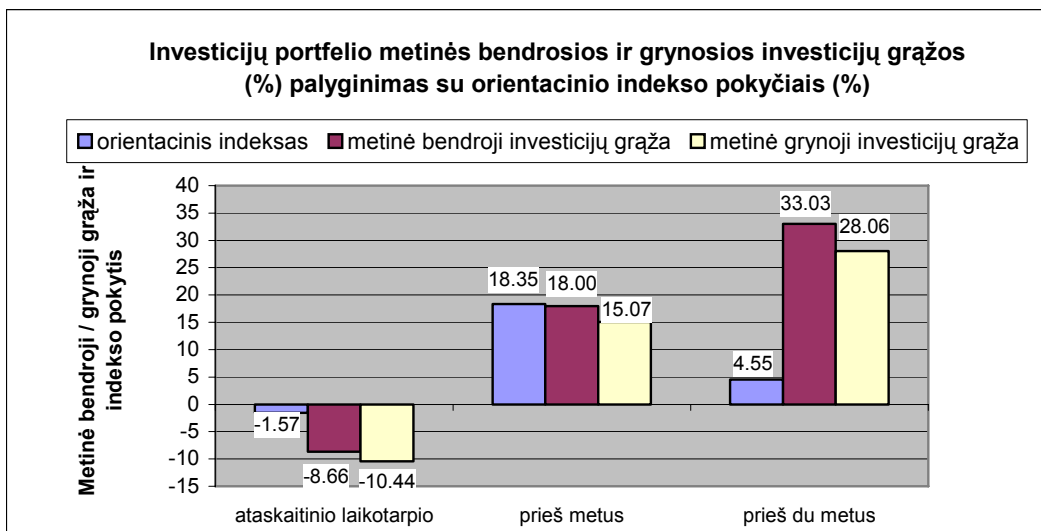
20. Orientacinis indeksas ir trumpas jo apibūdinimas.

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 2007.01.01.- 2007.12.31.	Prieš metus 2006.01.01.- 2006.12.31.	Prieš 2 metus 2005.01.01.- 2005.12.31.	Prieš 10 metų
Orientacinio indekso reikšmės pokytis	-1,57%	+18,35%	+4,55%	-----
Metinė bendroji investicijų grąža	-8,66%	+18,00%	+33,03%	-----
Metinė grynoji investicijų grąža	-10,44%	+15,07%	+28,06%	-----
Bendrosios investicijų grąžos standartinis nuokrypis*	1,45%	1,12%	1,08%	-----

*Investicijų grąžos standartinis nuokrypis – tai statistinis rizikos rodiklis, apibūdinantis investicijų portfelių grąžos kintamumą. Jei investicijų grąžos standartinis nuokrypis yra lygus nuliui, vadinasi, kad investicijų portfelis turi pastovią nekintančią investicijų grąžą (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 2005.01.31.- 2007.12.31.	Per paskutinius 5 metus 2003.01.01.- 2007.12.31.	Per paskutinius 10 metų 1998.01.01.- 2007.12.31.	Nuo veiklos pradžios 2004.03.31.- 2007.12.31.
Vidutinis orientacinio indekso reikšmės pokytis	6,79%	-----	-----	7,91%
Vidutinė bendroji investicijų graža	12,75%	-----	-----	9,90%
Vidutinė grynoji investicijų graža	9,69%	-----	-----	6,84%
Vidutinės bendrosios investicijų gražos standartinis nuokrypis	21,14%	-----	-----	18,32%

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 1986 metų buvo 10,33%. Per pastaruosius 5 metus Russell 2000 indekso ketvirtinis standartinis nuokrypis buvo 7,72%.

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 7,72% reiškia, kad apytiksliai 68,3% visų ketvirtinių rezultatų (2 kartai iš 3), indekso pokytis bus tarp +7,72% ir -7,72% (plius ir minus nuo standartinio nuokrypio). Apie 95,4% visų ketvirtinių rezultatų (19 kartų iš 20), indekso pokytis bus tarp +15,44% ir -15,44% (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)

Į.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)

PAGAL 2007 m. gruodžio 31 d. DUOMENIS

2008 02 14 Nr. 1__.

I. BALANSAS

(litais)

Eil. Nr.	Turtas	Pastabų Nr.	2007 12 31	2006 12 31	2005 12 31
I.	PINIGAI IR PINIGŲ EKVIVALENTAI	2	99162	346317	705577
II.	TERMINUOTI INDĖLIAI				
III.	INVESTICIJOS	1,2	7883008	8507943	6863821
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	1,2	7883008	8507943	6863821
3	Kolektyvinio investavimo subjektų investiciniai vienetai				
4	Kitos investicijos				
IV.	GAUTINOS SUMOS	2	559	265363	21187
1	Investicijų pardavimo sandorių gautinos sumos				
2	Kitos gautinos sumos	2	559	265363	21187
	TURTAS, IŠ VISO		7982729	9119623	7590585

Eil. Nr.	Įsipareigojimai ir gryniesi aktyvai	Pastabų Nr.	2007 12 31	2006 12 31	2005 12 31
V.	ĮSIPAREIGOJIMAI		51457	311499	39720
1	Investicijų pirkimo įsipareigojimai			263382	
2	Mokėtinos sumos kaupimo bendrovei ir depozitoriumui		51385	45878	39720
3	Kitos mokėtinos sumos ir įsipareigojimai		72	2239	
VI.	GRYNIEJI AKTYVAI (I+II+III+IV-V)		7931272	8808124	7550865
	ĮSIPAREIGOJIMAI IR GRYNIEJI AKTYVAI, IŠ VISO		7982729	9119623	7590585

Gen. direktorius



Vaidotas Petrauskas

(įmonės administracijos vadovo pareigų pavadinimas) (parašas)

(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)

Į.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 2007 m. gruodžio 31 d. DUOMENIS

2008 02 14 Nr. 1__.

Eil. Nr.	Straipsniai	Pastabų Nr.	2007 12 31	2006 12 31	2005 12 31
I.	GRYNIJAI AKTYVAI ATASKAITINIO LAIKOTARPIO PRADŽIAI		8808124	7550865	3867716
II.	PADIDĖJIMAS, IŠ VISO		4061557	3726084	5210477
1.	Dalyvių įmokos		1011249	617439	2551355
2.	Palūkanos ir dividendai		50415	63101	60187
2.1.	Banko palūkanos		418	598	390
2.2.	Dividendai		49997	62503	59797
3.	Investicijų pardavimo pelnas		682875	464798	539547
4.	Investicijų vertės padidėjimo suma		2308815	2556660	2026463
5.	Turto vertės padidėjimas dėl užsienio valiutų kurso pasikeitimo		8203	24086	32925
6.	Kitos pajamos				
III.	SUMAŽĖJIMAS, IŠ VISO		4938409	2468825	1527328
1.	Išmokos dalyviams		952022	485580	258940
2.	Investicijų pardavimo nuostoliai		532237	475940	306206
3.	Investicijų vertės sumažėjimo suma		3128232	1209033	752712
4.	Turto vertės sumažėjimas dėl užsienio valiutų kursų pasikeitimo		34298	43602	2940
5.	Valdymo sąnaudos:		291620	254670	206530
5.1.	Mokestis valdymo įmonei		186587	165614	143153
5.2.	Mokestis finansų makleriui		71322	58534	39478
5.3.	Sąnaudos depozitoriumui		33615	30434	23895
5.4.	Kitos sąnaudos		96	88	4
6.	Kitos sąnaudos				
	GRYNIJAI AKTYVAI ATASKAITINIO LAIKOTARPIO PABAIGOJE		7931272	8808124	7550865
	Apskaitos vieneto vertė ataskaitinio laikotarpio pabaigoje		3709,5457	4129,2272	3588,8264
	Apskaitos vienetų skaičius ataskaitinio laikotarpio pabaigoje		2138	2133	2104

Gen. direktorius

(įmonės administracijos vadovo pareigų pavadinimas)



Vaidotas Petrauskas

(parašas)

(vardas ir pavardė)

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

ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas
P.Lukšio g. 32 Vilnius
Valdymo įmonės kodas 111707985

AIŠKINAMASIS RAŠTAS

2007 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 finansiniai metai prasideda sausio 1 d. ir baigiasi gruodžio 31 d.

1.3. Fondo valdymo įmonė - Uždaroji akcinė bendrovė INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ "INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS" registruota 2000 metų rugpjūčio 4 d. Į.k. 111707985. Galiojanti valdymo įmonės licencija Nr.VĮK-011 išduota 2006 m. balandžio 21 d. LR Vertybinių popierių komisijos sprendimu Nr.97.

Adresas: P.lukšio 32 LT-08222 Vilnius.

Telefonas/faksas: (8-5) 2747016.

1.3. Fondo depozitoriumas

Ataskaitiniu finansiniu laikotarpiu bendrovė pakeitė depozitoriumą.

Iki 2007 m. rugsėjo mėn. 18 d.

Depozitoriumo pavadinimas: Akcinė bendrovė bankas "Hansabankas".

Įmonės kodas: 112029651

Adresas: Savanorių pr. 19 Vilnius, Lietuva.

Tel.: 8-5-2684229.

Faksas: 8-5-2684170.

Nuo 2007 m. rugsėjo mėn. 19 d.

Depozitoriumo pavadinimas: Akcinė bendrovė SEB bankas.

Įmonės kodas: 112021238.

Adresas: Gedimino pr.12 Vilnius, Lietuva.

Depozitoriumo funkcijas vykdo AB SEB bankas Lėšų valdymo ir prekybos finansavimo departamentas.

Departamento direktorius yra Tadas Dovbyšas.

Leidimo užsiimti depozitoriumo veikla numeris: Lietuvos banko suteikta licencija verstis komercinių bankų įstatyme numatyta veikla, licencijos numeris 002.

1.4. Audito įmonė – UAB "Auditorių biuras". Į.k. 123249741. Adresas – Gedimino pr.26 , Vilnius.

II. APSKAITOS POLITIKOS DALIS

2.1. Finansinė atskaitomybė parengta vadovaujantis:

LR buhalterinės apskaitos įstatymu;

LR įmonių finansinės atskaitomybės įstatymu;

Verslo apskaitos standartais;

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

Kitais teisinais aktais, norminiais dokumentais bei tvarkomis.

2.2. Investavimo politika

Fondo investicinės veiklos tikslas yra sukauptas pinigines lėšas, gautas viešai platinant Fondo investicinius vienetus, kolektyviai investuoti JAV akcijų rinkose padalijant riziką ir siekti didesnio nei vidutinio JAV

akcijų rinkoje 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), kurios yra neatskiriamas šio prospekto priedas.

Fondas sukauptas pinigines lėšas investuoja į bendrovių, kurių akcijomis prekiaujama viešose, reguliuojamose ir įgaliotų Jungtinių Amerikos Valstijų (JAV) vyriausybės institucijų prižiūrimose rinkose, akcijas. Fondas investuoja tik į bendrovių, kurių rinkos kapitalizacija yra mažesnė už kiekvienos iš 1000 (vieno tūkstančio) didžiausios rinkos kapitalizacijos JAV bendrovių rinkos kapitalizacijas, akcijas.

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

Fondo investicijų jokių būdu neapriboja specializacija kokioje nors pramonės šakoje.

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

2.3. Finansinės rizikos valdymo politika.

Bet kokios investicijos yra daugiau ar mažiau rizikingos. Investicijų vertė gali tiek kilti, tiek kristi, ir investuotojas gali atgauti mažiau negu investavo. Garantijos, kad investuotojo vertybinių popierių portfelio vertė didės, nėra. Pagrindiniai rizikos veiksniai, su kuriais gali susidurti investuotojas, aprašyti žemiau.

Rinkos rizika

Rinkos rizika – tai rizika, kad visa JAV akcijų rinka patirs nuosmukį. Kadangi Fondas investuoja į akcijas, pokyčiai akcijų rinkoje įtakos Fondo investicijų portfelio vertę ir tuo pačiu Fondo investicinio vieneto kainą.

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.

Rinkos rizika mažinama išlaikant Fondo investicinius vienetus ilgesnį laiką. Trumpalaikės investicijos grąža gali būti nepastovi dėl didelio atskirų bendrovių akcijų kainų svyravimo ar visos rinkos nuosmukio. Tačiau, investuojant ilgesniam laikui realu tikėtis, kad kylant JAV ekonomikai kils ir JAV akcijų rinka, į kurią investuoja Fondas.

Specifinė investavimo rizika

Tai rizika, kad atskiros bendrovės žymiai įtakos Fondo investicijų portfelį. Siekiant sumažinti vienos pozicijos ženklų įtaką visam investiciniam portfeliui, Fondo investicijų portfelis yra diversifikuojamas. Diversifikacija (rizikos išskaidymas) reiškia, kad yra investuojama į 25-30 bendrovių iš įvairių ekonomikos sektorių (bankininkystės, energetikos, transporto, lengvosios ir maisto pramonės ir kt.).

Investavimas į portfelį, kurį sudaro 25-30 įvairių bendrovių iš skirtingų pramonės sektorių akcijos, bus daug stabilesnis ir mažesnės rizikos už portfelį, sudarytą iš mažesnio akcijų skaičiais, kuriame dominuoja vieno sektoriaus bendrovės.

Rezultatų rizika

Bet kuri iš Fondo investicijų portfelyje esančių akcijų gali prarasti savo vertę dėl laikinų finansinių sunkumų, rinkų nuosmukio ar bankroto.

Siekdamas maksimaliai sumažinti šią 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 keliama viešo informacijos apie listinguojamas bendroves atskleidimo reikalavimai suteikia investuotojams galimybę teisingai įvertinti įsigyjamas akcijas ir jų riziką.

Valiutos rizika

Tai rizika patirti nuostolius dėl nepalankaus JAV dolerio kurso pokyčio. Kadangi Fondas investuoja į JAV bendrovių akcijas JAV biržose, jo investicijos didžiąja dalimi yra vykdomos JAV doleriais. JAV dolerio kurso svyravimas gali įtakoti Lietuvos, Europos Sąjungos ir kitų šalių, kuriose atsiskaitoma ne JAV doleriais, investuotojų investicijų vertę, dėl tos vertės pasikeitimo vertinant ją JAV doleriais.

Likvidumo rizika

Tai rizika patirti nuostolius dėl mažo rinkos likvidumo, dėl ko pasidarytų neįmanoma parduoti investicijų portfelį sudarančių akcijų norimu laiku už norimą kainą. Ši rizika yra minimali, kadangi didžioji dalis Fondo grynųjų aktyvų yra investuota į pakankamai likvidžias bendrovių akcijas.

Fondo veiklos rizika

Egzistuoja rizika, kad esant staigiam paraiškų išpirkti Fondo investicinius vienetus padidėjimui, Fondas negalės laiku parduoti savo turto atsiskaityti su savo dalyviais už išperkamus investicinius vienetus. Siekdamas sumažinti likvidumo riziką Fondas didžiąją dalį savo aktyvų investuoja į ypač likvidžius vertybinius popierius. Be to, Fondo sąskaitoje visą laiką laikoma dalis neinvestuotų lėšų grynais pinigais, kurios yra skirtos investicinių vienetų išpirkimui. Jeigu vienos akcijos tampa nelikvidžios, Fondas gali parduoti kitas investiciniame portfelyje esančias akcijas. Todėl Fondo dalyviai gali bet kada pareikalauti Fondo nustatyta tvarka išpirkti investicinius vienetus. Už išpirktus investicinius vienetus su investuotoju atsiskaitoma ne vėliau kaip per 7 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 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
2006	1,1	2,5
2007	4,1	6,3

Sandorio šalies 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 patikimas finansines institucijas, tokias kaip AB Bankas Hansabankas ir AB SEB bankas. Minėti bankai siūlo viešosios apyvartos tarpininko JAV akcijų rinkoje paslaugas ir turi patirtį šioje veikloje. Abu bankai turi platų filialų tinklą visoje Lietuvoje ir didelę darbo su vertybiniais popieriais patirtį, yra sudarę sutartis su JAV vertybinių popierių saugotojais.

Kredito rizika

Tai rizika, kad Fondas arba sandorio šalys neįvykdys įsipareigojimų. Nuo šios rizikos saugo:

- tai, kad visi Fondo aktyvai yra laikomi depozitoriume, atskirai nuo Fondo valdymo įmonės turto;
- papildoma apsauga – „Lietuvos banko“ nustatyti reikalavimai depozitoriumams;

Teisinės aplinkos kitimo rizika

Paskutiniu laikotarpiu stipriai keitėsi vertybinių popierių rinką Lietuvos Respublikoje reglamentuojantys teisės aktai. Tai sukėlė kai kurių nepatogumų ir papildomų išlaidų vertybinių popierių rinkos dalyviams. Esminio situacijos pagerėjimo leidžia tikėtis tai, kad jau yra priimti teisės aktai, kurie baigė formuoti šalies vertybinių popierių rinkos teisinę bazę. Šiuo metu 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.

Piniginio mato principas – visas Fondo turtas, jo padidėjimas ir sumažėjimas finansinėje atskaitomybėje išreiškiami pinigais.

Kaupimo principas - Fondas turto padidėjimą ir sumažėjimą apskaitoje registruoja tada, kai jie atsiranda, ir pateikia tų laikotarpių finansinėje atskaitomybėje, neatsižvelgdamas į pinigų gavimą ar išmokėjimą.

Turinio svarbos principas – atspindėdamas turto padidėjimą ir sumažėjimą, Fondas daugiausia dėmesio skiria jų turiniui ir prasmei, o ne tik formaliems pateikimo reikalavimams. Fondas ūkines operacijas ir įvykius registruoja apskaitoje ir pateikia finansinėse atskaitose pagal jų turinį ir ekonominę prasmę net ir tada, kai pateikimas skiriasi nuo teisinės formos.

Pinigų padidėjimas pripažįstamas fiksuojant pinigų padidėjimą banko sąskaitoje ir ketvirčio pabaigai perskaičiuojant užsienio valiutą. Atitinkamai pripažįstamas šios sąskaitos sumažėjimas. Užsienio valiuta apskaitoma pagal sandorio dieną galiojantį Lietuvos banko skelbiamą oficialų valiutų kursą.

Vertybinių popierių padidėjimas pripažįstamas įsigijant vertybinius popierius bei padidėjus vertybinių popierių vertei. Atitinkamai, vertybinių popierių sumažėjimas pripažįstamas juos pardavus bei sumažėjus vertybinių popierių vertei. Vertybinių popierių pripažinimo momentas yra atsiskaitymo ir nuosavybės perėjimo diena.

Gautinų vertybinių popierių padidėjimas pripažįstamas sandorio sudarymo dieną bei padidėjus gautinų vertybinių popierių vertei. Gautinų vertybinių popierių sumažėjimas pripažįstamas nuosavybės perėjimo dieną bei sumažėjus gautinų vertybinių popierių vertei.

Gautinų sumų už išleistas Fondo akcijas padidėjimas pripažįstamas šių akcijų išleidimo dieną. Šių sumų sumažėjimas fiksuojamas apmokėjimo dieną.

Gautinų sumų už parduotus vertybinius popierius padidėjimas pripažįstamas sandorio sudarymo dieną. Gautinų sumų už parduotus vertybinius popierius sumažėjimas pripažįstamas nuosavybės perėjimo dieną.

Kitų gautinų sumų padidėjimas fiksuojamas sumokant avansus. Sumažėjimas pripažįstamas gavus suteiktas paslaugas.

Būsimų laikotarpių sąnaudų padidėjimas fiksuojamas sąskaitos iš paslaugų tiekėjo gavimo dieną. Sumažėjimas fiksuojamas tuo laikotarpiu, kai šios sąnaudos patiriamos.

2.5. Atskaitymų valdymo bendrovei ir depozitoriumui taisyklės.

Atlyginimas Valdymo įmonei susideda iš dviejų dalių:

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

Antrosios metinio atlyginimo Valdymo įmonei dalies dydis JAV doleriais (skliausteliuose nurodyta atlyginimo Valdymo įmonei dalis procentais nuo Fondo grynujų aktyvų vidutinės metinės vertės JAV doleriais)	Fondo grynujų aktyvų vidutinė metinė vertė JAV doleriais
20 000 (1-2%)	iki 2 000 000
40 000 (0,8-2%)	nuo 2 000 000 iki 5 000 000
60 000 (0,6-1,2%)	nuo 5 000 000 iki 10 000 000
80 000 (0,4-0,8%)	nuo 10 000 000 iki 20 000 000
120 000 (0,24-0,6%)	nuo 20 000 000 iki 50 000 000
160 000 (0,16-0,32%)	nuo 50 000 000 iki 100 000 000
200 000 (0,1-0,2%)	nuo 100 000 000 iki 200 000 000
250 000 (0,125% ir mažiau)	daugiau kaip 200 000 000

2005 m. balandžio mėn. 25 d. valdymo įmonės valdybos sprendimu nuspręsta nuo 2005 birželio 30 d. atsisakytivaldymo mokesčio II dalies, kol Fondo grynujų aktyvų vertė bus mažesnė negu 5000000 JAV dolerių (Penki milijonai JAV dolerių). Todėl 2007 metais antroji metinio atlyginimo dalis skaičiuojama nebuvo.

Atlyginimo Valdymo įmonei dydis skaičiuojamas kiekvieną kartą, kai yra skaičiuojama Fondo grynujų aktyvų vertė, o sumokamas kiekvieno metų ketvirčio pabaigoje per 10 darbo dienų. Pasibaigus metams atlyginimo Valdymo įmonei dydis yra tikslinamas. Per metus susidarę atlyginimo Valdymo įmonei permokėjimai per 10 darbo dienų gražinami Fondui, o susidarę atlyginimo Valdymo įmonei neprimokėjimai per 10 darbo dienų pervedami Valdymo įmonei.

Atlyginimas Depozitoriumui už Fondo turto apskaitą (depozitoriumo paslaugas) negali būti didesnis už 0,3 proc. Fondo grynujų aktyvų vidutinės metinės vertės. Iš Fondo lėšų Depozitoriumui papildomai mokamas fiksuotas ne didesnis kaip 12 JAV dolerių (USD) mokestis už kiekvieną vertybinių popierių operaciją Fondo vertybinių popierių sąskaitoje

Atlyginimas Depozitoriumui iki 2007 m. rugsėjo 18 d. už Fondo investicinių vienetų apskaitą (depozitoriumo paslaugas) skaičiuojamas kiekvieną kartą, kai yra skaičiuojama Fondo grynujų aktyvų vertė ir sumokamas kiekvieno mėnesio pabaigoje per 3 darbo dienas. Atlyginimas Depozitoriumui nuo 2007 m. rugsėjo 19 d. už Fondo investicinių vienetų apskaitą (depozitoriumo paslaugas) skaičiuojamas kiekvieną kartą, kai yra skaičiuojama Fondo grynujų aktyvų vertė ir sumokamas už kiekvieną kalendorinį metų ketvirtį iki kito kalendorinio metų ketvirčio pirmo mėnesio 10 (dešimtos) kalendorinės dienos pagal Depozitoriumo pateiktą sąskaitą. Pasibaigus metams mokestis 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.

Investicijos finansinėje atskaitomybėje atvaizduojamos ataskaitinio laikotarpio pabaigos tikrąja verte.

Vertybinių popierių, kuriais prekiaujama reguliuojamose rinkose, tikroji vertė nustatoma pagal rinkos viešai paskelbtą vertinimo dieną uždarymo kainą. Jei vertybiniai popieriai nebuvo kotiruojami per paskutinę prekybos sesiją, naudojama paskutinė žinoma uždarymo kaina.

Grynieji pinigai vertinami nominaliaja verte.

Vertybinių popierių, turėtų ataskaitinio laikotarpio pradžioje, tikrosios vertės ataskaitinio laikotarpio pabaigoje ir tikrosios vertės ataskaitinio laikotarpio pradžioje skirtumas, taip pat ataskaitinį laikotarpį įsigytų vertybinių popierių tikrosios vertės ataskaitinio laikotarpio pabaigoje ir jų įsigijimo savikainos skirtumas priskiriamas investicijų vertės padidėjimui arba sumažėjimui.

Sudarant finansinę atskaitomybę, investicijų pervertinimas atliekamas kiekvieną ketvirtį. Skaičiuojant grynuosius aktyvus investicijų pervertinimas atliekamas kiekvieną darbo dieną.

2.7. Apskaitos vieneto nustatymo taisyklės.

Fondo grynųjų aktyvų vertė skaičiuojama pagal LR Vertybinių popierių komisijos patvirtintą grynųjų aktyvų skaičiavimo metodiką. Fondo grynųjų aktyvų įvertinimo metodika yra nurodyta Fondo Taisyklėse. Kiekvienos darbo dienos Fondo grynųjų aktyvų vertė skaičiuojama pasibaigus tos dienos biržų, kuriose prekiaujama Fondo investicijų portfelį sudarančiais vertybiniais popieriais, prekybos sesijai. Kiekvienos darbo dienos Fondo grynųjų aktyvų vertė baigiama skaičiuoti iki kitos darbo dienos 12 valandos Lietuvos laiku.

Grynieji aktyvai yra gaunami iš Fondo turto atėmus finansinius išsipareigojimus. Skaičiuojant Fondo grynuosius aktyvus, Fondo investicijų portfelį sudarančių akcijų vertė nustatoma pagal dienos, kuriai skaičiuojami aktyvai, uždarymo kainą. Kaina gaunama iš oficialių statistinių biržų prekybos rezultatų po jų paskelbimo.

Gauti dividendai yra Fondo pajamos, kurios yra įskaičiuojamos į grynuosius aktyvus.

Fondo grynųjų aktyvų vertė, tenkanti vienam vertybiniam popieriui (Fondo investicinio vieneto vertė), apskaičiuojama Fondo grynųjų aktyvų vertę padalinant iš visų apyvartoje esančių Fondo investicinių vienetų skaičiaus.

2.8. Pinigų ekvivalentai.

Pinigams priskiriami pinigai Fondo banko sąskaitose.
Pinigų ekvivalentams priskiriamų investicijų Fondas neturi.

2.9. Investicijų portfelio struktūra.

Fondo portfelio struktūra:

- Užsienio įmonių nuosavybės vertybiniai popieriai.
- Pinigai Fondo banko sąskaitoje.

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.

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.

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

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

2.10. Apskaitos politikos pakeitimas.

Ataskaitinio laikotarpio metu buvo keičiama apskaitos politika.
 Apskaitos politika keičiama tikslu teisingiau atskleisti Fondo veiklos rezultatus.

I. Pardavimo pelnas (nuostoliai).

Sudarant 2007 metų finansinę atskaitomybę, vertybinių popierių pardavimo pelną (nuostolius) sudaro skirtumas tarp vertybinių popierių pardavimo pajamų ir tikrosios vertės ketvirčio pradžioje arba skirtumas tarp vertybinių popierių pardavimo pajamų ir įsigijimo vertės, jeigu vertybiniai popieriai buvo įsigyti tą patį ketvirtį.

Sudarant ankstesnių metų finansinę atskaitomybę, vertybinių popierių realizuotą pelną (nuostolius) sudarė skirtumas tarp vertybinių popierių pardavimo pajamų ir įsigijimo savikainos.

II. Investicijų vertės padidėjimas ir sumažėjimas.

Sudarant 2007 metų finansinę atskaitomybę, vertybinių popierių, turėtų ketvirčio pradžioje, tikrosios vertės ataskaitinio laikotarpio pabaigoje ir tikrosios vertės ketvirčio pradžioje skirtumas, taip pat tą ketvirtį įsigytų vertybinių popierių tikrosios vertės ataskaitinio laikotarpio pabaigoje ir jų įsigijimo savikainos skirtumas priskiriamas investicijų vertės padidėjimui arba sumažėjimui.

Sudarant ankstesnių metų finansinę atskaitomybę, investicijų vertės padidėjimui arba sumažėjimui buvo priskiriama šių skirtumų rezultatas:

- a) vertybinių popierių, turėtų ketvirčio pradžioje, tikrosios vertės ataskaitinio laikotarpio pabaigoje ir tikrosios vertės ketvirčio pradžioje skirtumas;
- b) tą ketvirtį įsigytų vertybinių popierių tikrosios vertės ataskaitinio laikotarpio pabaigoje ir jų įsigijimo savikainos skirtumas;
- c) tą ketvirtį parduotų vertybinių popierių tikrosios vertės ketvirčio pradžioje ir jų įsigijimo savikainos skirtumas.

III. Turto padidėjimas ir sumažėjimas dėl užsienio valiutų kurso pasikeitimo.

Sudarant 2007 metų finansinę atskaitomybę, turto vertės padidėjimas dėl užsienio valiutų kursų pasikeitimo ir turto vertės sumažėjimas dėl užsienio valiutų kursų pasikeitimo atvaizduojamas grynujų aktyvų pokyčių ataskaitos atskiruose straipsniuose.

Sudarant ankstesnių metų finansinę atskaitomybę, buvo atvaizduojamas užsienio valiutų kursų pasikeitimo įtakos rezultatas.

IV. Palyginamosios lentelės.

Sudarant 2007 metų finansinę atskaitomybę buvo perskaičiuoti 2006 metų finansinės atskaitomybės grynujų aktyvų pokyčių ataskaitos straipsnių duomenys, kurie pateikiami palyginamojoje lentelėje.

Sudarant 2006 metų finansinę atskaitomybę			Sudarant 2007 metų finansinę atskaitomybę		
Grynujų aktyvų pokyčių ataskaitos Eil.Nr.	Grynujų aktyvų pokyčių ataskaitos straipsnio pavadinimas	2006 m. straipsnio suma	Grynujų aktyvų pokyčių ataskaitos Eil.Nr.	Grynujų aktyvų pokyčių ataskaitos straipsnio pavadinimas	2006 m. straipsnio suma
4.	Realizuotas pelnas (nuostoliai)	1114098	II.3	Investicijų pardavimo pelnas	464798
5.	Investicijų vertės padidėjimas (sumažėjimas)	222387	II.4	Investicijų vertės padidėjimo suma	2556660

-----	-----	-----	III.2	Investicijų pardavimo nuostoliai	(475940)
-----	-----	-----	III.3	Investicijų vertės sumažėjimo suma	(1209033)
7.	Užsienio valiutų kursų pasikeitimo įtaka	(19516)	II.5	Turto vertės padidėjimas dėl užsienio valiutų kurso pasikeitimo	24086
-----	-----	-----	III.4	Turto vertės sumažėjimas dėl užsienio valiutų kurso pasikeitimo	43602

Sudarant 2007 metų finansinę atskaitomybę buvo perskaičiuoti 2005 metų finansinės atskaitomybės grynujų aktyvų pokyčių ataskaitos straipsnių duomenys, kurie pateikiami palyginamojoje lentelėje.

Sudarant 2005 metų finansinę atskaitomybę			Sudarant 2007 metų finansinę atskaitomybę		
Grynujų aktyvų pokyčių ataskaitos Eil.Nr.	Grynujų aktyvų pokyčių ataskaitos straipsnio pavadinimas	2005 m. straipsnio suma	Grynujų aktyvų pokyčių ataskaitos Eil.Nr.	Grynujų aktyvų pokyčių ataskaitos straipsnio pavadinimas	2005 m. straipsnio suma
4.	Realizuotas pelnas (nuostoliai)	576256	II.3	Investicijų pardavimo pelnas	539547
5.	Investicijų vertės padidėjimas (sumažėjimas)	930836	II.4	Investicijų vertės padidėjimo suma	2026463
-----	-----	-----	III.2	Investicijų pardavimo nuostoliai	(306206)
-----	-----	-----	III.3	Investicijų vertės sumažėjimo suma	(752712)
7.	Užsienio valiutų kursų pasikeitimo įtaka	29985	II.5	Turto vertės padidėjimas dėl užsienio valiutų kurso pasikeitimo	32925
-----	-----	-----	III.4	Turto vertės sumažėjimas dėl užsienio valiutų kurso pasikeitimo	2940

III. AIŠKINAMOJO RAŠTO PASTABOS


3.1. 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 popieriai	8507943	12061851	11867369	2308815	3128232	7883008
Kolektyvinio investavimo subjektų vertybiniai popieriai	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Kolektyvinio investavimo subjektų investiciniai vienetai ir akcijos	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Kitos investicijos	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	8507943	12061851	11867369	2308815	3128232	7883008

3.2. 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.	-----	-----	-----	99162	1.24 %
Užsienio įmonių nuosavybės vertybiniai	Jungtinės Amerikos Valstijos	Lt.	-----	-----	-----	7883008	98.75 %

popieriai							
Gautinos sumos	Jungtinės Amerikos Valstijos	Lt.	_____	_____	_____	559	0.01 %
Iš viso	X	X	X	X	X	7982729	100%

Valdymo įmonės Gen. Direktorius  Vaidotas Petrauskas

25. Visas audito išvados tekstas.

AUDITORIAUS IŠVADA

UAB investicinių bendrovių valdymo įmonei „INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS“

1. Mes atlikome čia pridedamų UAB investicinių bendrovių valdymo įmonės „INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS“ (toliau – Valdymo įmonė) valdomo investicinio fondo „ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas“ (toliau – Fondas) 2007 m. gruodžio 31 d. balanso, ir susijusių 2007 metų grynujų aktyvų pokyčių ataskaitos bei aiškinamojo rašto auditą. Fondo finansinė atskaitomybė parengta pagal Lietuvos Respublikoje galiojančius teisės aktus, reglamentuojančius buhalterinę apskaitą ir finansinės atskaitomybės sudarymą. Už šią finansinę atskaitomybę yra atsakinga Valdymo įmonės vadovybė. Mūsų pareiga - remiantis atliktu auditu, pareikšti savo nuomonę apie šią finansinę atskaitomybę.

2. Auditą mes atlikome pagal Nacionalinius audito standartus. Šie standartai reikalauja, jog mes taip planuotume ir atliktume auditą, kad gautume pakankamą pagrindą tvirtinti, jog finansinėje atskaitomybėje nėra reikšmingų informacijos iškraipymų. Audito metu testais buvo ištirti įrodymai, patvirtinantys finansinės atskaitomybės sumas ir atskleidimus. Audito metu buvo įvertinti taikyti apskaitos principai bei vadovybės atlikti įvertinimai, taip pat bendras finansinės atskaitomybės pateikimas. Mes tikime, kad atliktas auditas suteikia pakankamą pagrindą mūsų nuomonei.

3. Mūsų nuomone, finansinė atskaitomybė visais reikšmingais atžvilgiais tikrai ir teisingai parodo Investicinio fondo „ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas“ 2007 m. gruodžio 31 d. finansinę būklę, 2007 metų grynujų aktyvų pokyčius pagal Lietuvos Respublikoje galiojančius teisės aktus, reglamentuojančius kolektyvinio investavimo subjektų finansinės atskaitomybės rengimą.

2008 m. balandžio 17 d.
Vilnius

UAB „Auditorių biuras“
Audito įmonės pažymėjimo Nr. 001340

Direktorė, Auditorė
Auditoriaus pažymėjimo Nr. 000221



Roma Račienė

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>	418
2.	<i>Realizuotas pelnas iš investicijų į:</i>	174540
2.1.	nuosavybės vertybinius popierius	200635
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 (užsienio valiutų kurso pasikeitimo rezultatas)	(26095)
3.	<i>Nerealizuotas (nuostolis) / pelnas iš:</i>	(819417)
3.1.	nuosavybės vertybinių popierių	(819417)
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 vienetus	-----
3.7.	kitų	-----
	Pajamų iš viso	(644459)
II.	Sąnaudos	
1.	<i>Veiklos sąnaudos:</i>	
1.1.	valdymo mokesčiai	186587
1.2.	mokesčiai depozitoriumui	33615
1.3.	mokesčiai tarpininkams	71322
1.4.	mokesčiai už auditą	-----
1.5.	kiti mokesčiai ir išlaidos	96
2.	<i>Kitos išlaidos</i>	-----
	Sąnaudų iš viso	291620
III.	Grynosios pajamos	(936079)
IV.	Išmokos (dividendai) investicinių vienetų savininkams	-----
V.	Reinvestuotos pajamos	-----

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)

Į.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)

PAGAL 2007 m. gruodžio 31 d. DUOMENIS

2008 01 14 Nr. 1__

I. BALANSAS

Eil. Nr.	Turtas	Litais	USD	Litais	USD	Litais	USD
		2007 12 31	2007 12 31	2006 12 31	2006 12 31	2005 12 31	2005 12 31
I.	PINIGAI IR PINIGŲ EKVIVALENTAI	99162	42068	346317	131660	705577	242450
II.	TERMINUOTI INDĖLIAI						
III.	INVESTICIJOS	7966256	3344225	8507943	3234467	6863821	2358540
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	7966256	3344225	8507943	3234467	6863821	2358540
3	Kolektyvinio investavimo subjektų investiciniai vienetai						
4	Kitos investicijos						
IV.	GAUTINOS SUMOS	559	237	265363	100883	21187	7280
1	Investicijų pardavimo sandorių gautinos sumos						
2	Kitos gautinos sumos	559	237	265363	100883	21187	7280
	TURTAS, IŠ VISO	8065977	3386530	9119623	3467010	7590585	2608270

Eil. Nr.	Įsipareigojimai ir grynieji aktyvai	2007 12 31	2007 12 31	2006 12 31	2006 12 31	2005 12 31	2005 12 31
V.	ĮSIPAREIGOJIMAI	51457	21830	311499	118423	39720	13649
1	Investicijų pirkimo įsipareigojimai			263382	100130		
2	Mokėtinos sumos kaupimo bendrovei ir depozitoriumui	51385	21799	45878	17441	39720	13649
3	Kitos mokėtinos sumos ir įsipareigojimai	72	31	2239	852		
VI.	GRYNIEJI AKTYVAI (I+II+III+IV-V)	8014520	3364700	8808124	3348587	7550865	2594621
	ĮSIPAREIGOJIMAI IR GRYNIEJI AKTYVAI, IŠ VISO	8065977	3386530	9119623	3467010	7590585	2608270

UAB INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ "INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS"
(Valdymo įmonės pavadinimas)

Į.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 2007 m. gruodžio 31 d. DUOMENIS
2008 01 14 Nr. 1__.

Eil. Nr.	Straipsniai	Litais	USD	Litais	USD	Litais	USD
		2007 12 31	2007 12 31	2006 12 31	2006 12 31	2005 12 31	2005 12 31
I.	GRYNIEJI AKTYVAI ATASKAITINIO LAIKOTARPIO PRADŽIAI	8808124	3348587	7550865	2594621	3867716	1526028
II.	PADIDĖJIMAS, IŠ VISO	4061557	1801378	3726084	1613374	5210477	1709433
1.	Dalyvių įmokos	1011249	391047	617439	225951	2551355	922921
2.	Palūkanos ir dividendai	50415	20161	63101	23296	60187	21165
3.1.	Banko palūkanos	418	168	598	217	390	132
3.2.	Dividendai	49997	19993	62503	23079	59797	21033
3.	Investicijų pardavimo pelnas	682875	307177	464798	187647	539547	176495
4.	Investicijų vertės padidėjimo suma	2308815	1082993	2556660	1176480	2026463	588471
5.	Turto vertės padidėjimas dėl užsienio valiutų kurso pasikeitimo	8203		24086		32925	381
6.	Kitos pajamos						
III.	SUMAŽĖJIMAS, IŠ VISO	4938409	1785265	2468825	859408	1527328	640840
1.	Išmokos dalyviams	952022	387709	485580	177797	258940	93672
2.	Investicijų pardavimo nuostoliai	532237	180302	475940	152371	306206	127438
3.	Investicijų vertės sumažėjimo suma	3128232	1100302	1209033	436163	752712	346305
4.	Turto vertės sumažėjimas dėl užsienio valiutų kursų pasikeitimo	34298		43602		2940	84
5.	Valdymo sąnaudos:	291620	116952	254670	93077	206530	73341
5.1.	Mokestis valdymo įmonei	186587	75058	165614	60545	143153	50685
5.2.	Mokestis finansų makleriui	71322	29490	58534	21313	39478	13875
5.3.	Sąnaudos depozitoriumui	33615	12365	30434	11186	23895	8779
5.4.	Kitos sąnaudos	96	39	88	33	4	2
6.	Kitos sąnaudos						
	GRYNIEJI AKTYVAI ATASKAITINIO LAIKOTARPIO PABAIGOJE	7931272	3364700	8808124	3348587	7550865	2594621
	Apskaitos vieneto vertė ataskaitinio laikotarpio pabaigoje	3709,5457	1573,7083	4129,2272	1569,8095	3588,8264	1233,1891
	Apskaitos vienetų skaičius ataskaitinio laikotarpio pabaigoje	2138	2138	2133	2133	2104	2104

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

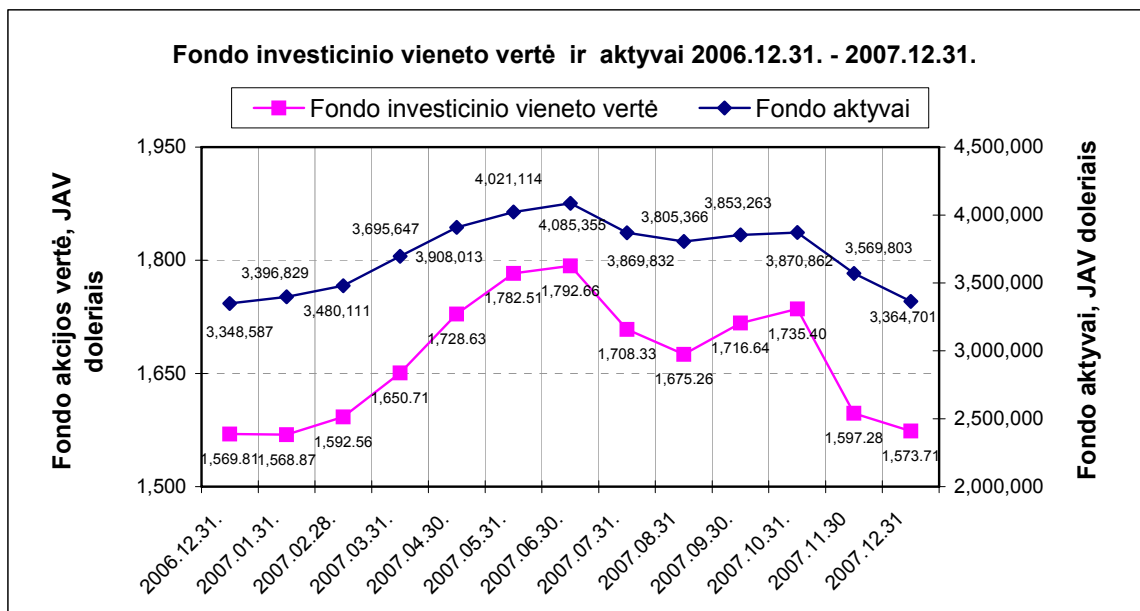
29. Kolektyvinio investavimo subjekto reikmėms pasiskolintos lėšos ataskaitinio laikotarpio pabaigoje:

IX. KITOS NUOSTATOS

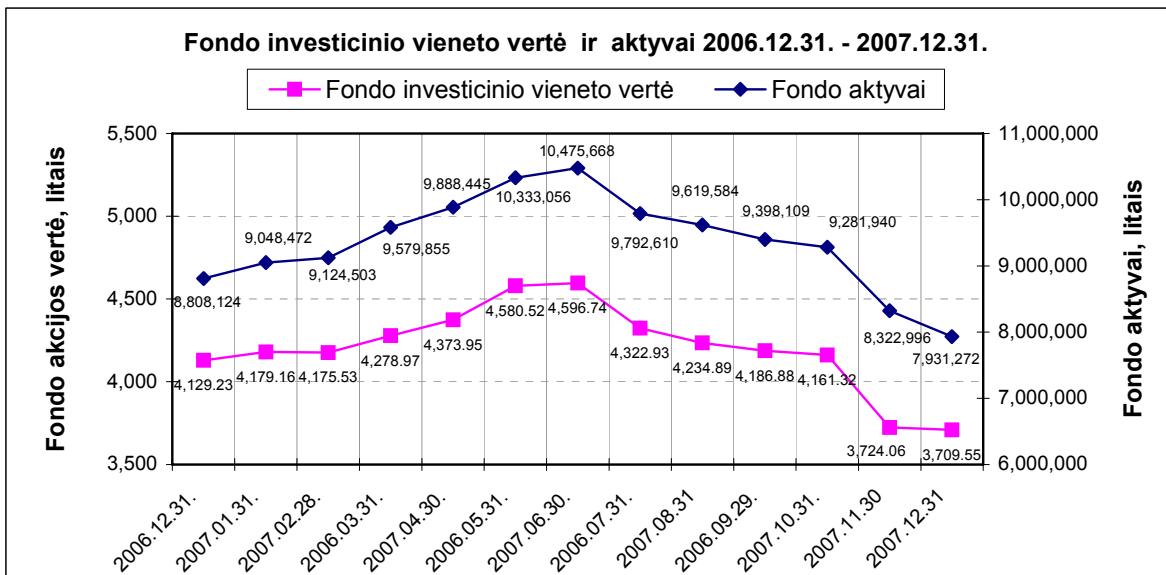
30. Paaiškinimai, komentarai, iliustruojamoji grafinė medžiaga ir kita svarbi informacija apie kolektyvinio investavimo subjekto veiklą, kad investuotojas galėtų tinkamai įvertinti subjekto veiklos pokyčius ir rezultatus.

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

a) Fondo investicinio vieneto vertė ir fondo aktyvai 2006.12.31. - 2007.12.31. JAV DOLERIAIS:



b) Fondo investicinio vieneto vertė ir fondo aktyvai 2006.12.31.- 2007.12.31. 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 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'
Generalinis direktorius Vaidotas Petrauskas

Vaidotas Petrauskas

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

Dainius Minelga