

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

2007 FINANSINIŲ METŲ PIRMO PUSMEČIO

ATASKAITA

Vilnius 2007

# I. BENDROJI INFORMACIJA

## 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:	<a href="mailto:office@ipv.lt">office@ipv.lt</a>
Interneto svetainės adresas:	<a href="http://www.zprussmallcap.com">www.zprussmallcap.com</a>

### 2.4. veiklos licencijos numeris.

Veiklos licencijos numeris VĮK – 011.

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

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

Asmenys, priimančys investicinius sprendimus:

UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė 'Investicijų portfelių valdymas' 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](mailto:vaidas@ipv.lt).

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

2007 sausio 1d. – 2007 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 2006 12 31	Ataskaitinio laikotarpio pabaigoje 2007 06 30	Prieš metus 2005 06 30	Prieš dvejus metus 2004 06 30
GAV	8808124 Lt.	10475668 Lt.	8219155 Lt.	5996453 Lt.
Vieneto (akcijos) vertė (Lt)	4129,23 Lt.	4596,74 Lt.	3868,78 Lt.	3340,62 Lt.
Vienetų, esančių apyvartoje, (akcijų) skaičius	2133,11681 vnt.	2278,93681 vnt.	2124,48281 vnt.	1795,00981 vnt.

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

	Vienetų (akcijų) skaičius	Vertė (Lt.)
Išplatinta	196,51 vnt.	842411 Lt.
Išpirkta	50,69 vnt.	221968 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	119	2514344
1.1.	Ne finansų įmonės	-----	-----
1.2.	Finansų įmonės	1	640992
1.2.1.	Bankai		
1.2.2.	Draudimo įmonės ir pensijų fondai	-----	-----
1.2.3.	Kitos finansų įmonės	1	640992
1.3.	Namų ūkiai (įskaitant ne pelno institucijas, aptarnaujančias namų ūkius)	118	1873352
2.	Nerezidentai	5	7961324
	Iš viso (1+2)	124	10475668

**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			
<b>Valdymo mokestis:</b>			<b>94087</b>	<b>88225</b>	<b>0,98</b>
<i>Nekintamas mokestis</i>	<i>2% Fondo grynujų aktyvų vertės</i>	<i>2% Fondo grynujų aktyvų vertės</i>	94087	88225	0,98
<i>Sėkmės mokestis</i>	-----	-----	-----	-----	-----
<b>Depozitoriumo mokestis:</b>			<b>17242</b>	<b>16852</b>	<b>0,18</b>
<i>Depozitoriumo mokestis</i>	<i>0,3% Fondo grynujų aktyvų vertės</i>	<i>0,3% Fondo grynujų aktyvų vertės</i>	14174	13690	0,15
<i>Fiksuotas mokestis</i>	<i>Fiksuotas mokestis už operaciją (12JAV dolerių)</i>	<i>Fiksuotas mokestis už operaciją (12JAV dolerių)</i>	3068	3162	0,03
<b>Sandorių sudarymo išlaidos:</b>	<i>Komisiniai – 0,5%</i>	<i>Komisiniai – 0,5%</i>	<b>33526</b>	<b>35765</b>	<b>0,35</b>
<b>Audito išlaidos:</b>	-----	-----	-----	-----	-----
<b>Kitos veiklos išlaidos (nurodyti išlaidų rūšis)</b>			-----	-----	-----

Išlaidų, įskaičiuojamų į BIK, suma			111329	105077	1,16
BIK % nuo GAV*					1,16
Visų išlaidų suma			144855	140842	1,51
PAR (praėjusio analogiško ataskaitinio laikotarpio PAR)**					-----

\*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.

**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 35765 Lt. už finansų maklerio paslaugas.

AB bankas Hansabankas pagal 2004 03 29 d. depozitoriumo sutartį buvo sumokėta 3162 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.

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 mokeskis 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).**

-----

## 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	Isigijimo vertė, tenkanti vienetui	Bendra rinkos vertė	Rinka, pagal kurios duomenis nustatyta rinkos vertė (tinklapio adresas)	Balsų dalis emite (te (%))	Dalis portfelyje (%)
Nuosavybės vertybiniai popieriai, įtraukti į Oficialųjį ar jį atitinkantį prekybos sąrašą										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	---	-----
<b>Iš viso</b>	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	---	-----
Nuosavybės vertybiniai popieriai, įtraukti į Einamąjį ar jį atitinkantį prekybos sąrašą										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	---	-----
<b>Iš viso</b>	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	---	-----
Nuosavybės vertybiniai popieriai, kuriais prekiaujama kitose reguliuojamose rinkose										
ASPREVA PHARMACEUTICALS CORP	Kanada	CA04538T1093	12400	-----	670783.82	54.10	550072.18	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	0.0353	5.23
AMERICAN PHYSICIANS CAPITAL FUNDING INC	JAV	US0288841044	3100	-----	312218.97	100.72	321935.31	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	0.0272	3.06
CERADYNE CORP	JAV	US0462201098	4400	112.82	362051.32	82.28	433585.71	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	0.0324	4.12
CLEVELAND CLIFFS INC	JAV	US1858961071	1500	1923.15	149876.87	99.92	298742.12	<a href="http://www.nyse.com">www.nyse.com</a>	0.0036	2.84
COMPLETE PRODUCTION SVCS	JAV	US20453E1091	5400	-----	304258.28	56.34	357936.68	<a href="http://www.nyse.com">www.nyse.com</a>	0.0076	3.40
DELEK HOLDINGS INC	US JAV	US2466471016	6000	153.85	257338.89	42.8898	410015.58	<a href="http://www.nyse.com">www.nyse.com</a>	0.0118	3.90
GLOBAL INDUSTRIES LTD	JAV	US3793361003	8700	-----	322231.09	31.04	598315.04	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	0.0075	5.68
GREY WOLF INC	JAV	US3978881080	22000	5641.24	416283.32	18.92	464838.18	<a href="http://www.amex.com">www.amex.com</a>	0.0114	4.42
HERCULES OFFSHORE INC	JAV	US4270931094	5000	128.21	362815.20	72.56	415143.98	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	0.0155	3.94
INTEVAC INC	JAV	US4611484080	9000	-----	455942.20	50.66	490634.03	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	0.0426	4.66
K-TRON INTERNATIONAL INC	JAV	US4827301080	2000	51.28	147365.78	73.68	515558.56	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	0.0772	4.90
LUFKIN INDUSTRIES INC	JAV	US5497641085	2200	5641.24	354935.87	161.33	364142.04	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	0.0147	3.46
MKS INSTRUMENTS	JAV	US55306N1046	7700	197.44	467661.64	60.74	546918.22	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	0.0137	5.20
MILLER INDUSTRIES INC/TENN	JAV	US6005512040	5800	148.72	367392.04	63.34	373296.24	<a href="http://www.nyse.com">www.nyse.com</a>	0.0504	3.55
NAVIGATORS GROUP INC	JAV	US6389041020	2500	641.05	323888.25	129.56	345525.95	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	0.0149	3.28
SAFETY INSURANCE	JAV	US78648T1007	3600	92.31	422507.61	117.36	382168.37	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	0.0222	3.63
SEABRIGHT INSURANCE HOLDINGS	JAV	US8116561072	6000	153.85	283226.85	47.20	268933.30	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	0.0093	2.55
TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL	JAV	US88023U1016	4000	102.57	270268.30	67.57	265651.12	<a href="http://www.nyse.com">www.nyse.com</a>	0.0048	2.52
VSE CORP	JAV	US9182841000	3600	461.56	231894.54	64.42	339428.28	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	0.0750	3.22
VAALCO	JAV	US9185	19000	4871.98	27646810	14.55	235316.63	<a href="http://www.nyse.com">www.nyse.com</a>	0.0322	2.24

ENERGY INC		IC2017								
ZENITH INSURANCE	JAV	US9893901093	4900	12564.58	563898.47	115.08	591666.07	<a href="http://www.nyse.com">www.nyse.com</a>	0.0132	5.62
ZONES INC	JAV	US98976N1037	25000	-----	409888.71	16.40	576945.00	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	0.1868	5.48
Iš viso:	-----	-----	168000	-----	8302522.89	-----	9943291.16	-----	-----	94.47
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 vienetai	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 (%)
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 pavadi- nimas	Kiekis (vnt.)	Valiuta			Bendra rinkos vertė	Palūkanų norma	Galio- jimo paba- igos data	Dalis portfelj- e (%)
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	Indė- lio termi- no paba- iga	Dalis portfelj- e (%)
Indėliai kredito įstaigose										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	---	-----
Iš viso:	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	---	-----

Priemonės pavadi- nimas	Emitento pavadi- nimas	Šalis	Kita sando- rio šalis	Valiuta	Investici- nis sando- ris (pozicija)	Investici- nio sando- rio (pozici- jos) vertė	Bendra rinkos vertė	Rinkos pavadi- nimas (tinklapio adresas)	Galioj- imo termi- nas	Dalis portfelj- e (%)
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			582955 Lt.	-----		5.53 %
<b>Iš viso</b>				-----			<b>582955 Lt.</b>	-----		<b>5.53 %</b>

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	9943291
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	9943291
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	582955
7.1.	Rezidentai	582955
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	10526246	100.48	8854260	100.52
Iš viso	10526246	100.48	8854260	100.52
Pagal geografinę zoną:				
Lietuva	582955	5.56	346317	3.93
kitos Europos sąjungos valstybės	-----	-----	-----	-----
Europos ekonominės erdvės valstybės (Islandija, Norvegija, Lichtenšteinas)	-----	-----	-----	-----
Jungtinės Amerikos Valstijos ir Kanada	9943291	94.92	8507943	96.59
Japonija	-----	-----	-----	-----
Kitos šalys	-----	-----	-----	-----
Iš viso	10526246	100.48	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 išskirti.

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 jokiū 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, išdėstyti palyginamojoje lentelėje.

UAB INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ "INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS"

(Valdymo įmonės pavadinimas)

J.k. 111707985 P.Lukšio g.32, Vilnius

(įmonės kodas, adresas, kiti duomenys)

PATVIRTINTA

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

protokolo Nr.....

ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas BALANSAS

(Kolektyvinio investavimo subjekto pavadinimas)

**PAGAL 2007 m. birželio 30 d. DUOMENIS**

2007 08 10 Nr. 3\_\_.

### I. BALANSAS

( litais )

Eil. Nr.	Turtas	Pastabų Nr.	2007 06 30	2006 06 30	2005 06 30
I.	PINIGAI IR PINIGŲ EKVIVALENTAI		582955	77425	748669
II.	TERMINUOTI INDĖLIAI				
III.	INVESTICIJOS		9943291	8164572	5271927
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		9943291	8164572	5271927
3	Kolektyvinio investavimo subjektų investiciniai vienetai				
4	Kitos investicijos				
IV.	GAUTINOS SUMOS		1028	140978	13026
1	Investicijų pardavimo sandorių gautinos sumos				
2	Kitos gautinos sumos		1028	140978	13026
	<b>TURTAS, IŠ VISO</b>		<b>10527274</b>	<b>8382975</b>	<b>6033622</b>

Eil. Nr.	Įsipareigojimai ir grynieji aktyvai	Pastabų Nr.	2007 06 30	2006 06 30	2005 06 30
V.	ĮSIPAREIGOJIMAI		51606	163820	37169
1	Investicijų pirkimo įsipareigojimai			118730	
2	Mokėtinos sumos kaupimo bendrovei ir depozitoriumui		51606	43526	36616
3	Kitos mokėtinos sumos ir įsipareigojimai			1564	553
VI.	GRYNIEJI AKTYVAI (I+II+III+IV-V)		10475668	8219155	5996453
	<b>ĮSIPAREIGOJIMAI IR GRYNIEJI AKTYVAI, IŠ VISO</b>		<b>10527274</b>	<b>8382975</b>	<b>6033622</b>

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 2007 m. birželio 30 d. DUOMENIS**

2007 08 10 Nr. 3\_\_.

Eil. Nr.	Straipsniai	Pastabų Nr.	2007 06 30	2006 06 30	2005 06 30
1.	Išleistų vienetų vertė		842411	231568	1388404
2.	Išpirktų vienetų vertė		221968	152106	159070
3.	Investicinės veiklos pajamos				
3.1.	Banko palūkanos		199	304	131
3.2.	Dividendai		20240	33286	24793
	Investicinės veiklos pajamos iš viso		20439	33590	24924
4.	Realizuotas pelnas (nuostolis)		899217	528034	442735
5.	Investicijų vertės padidėjimas (sumažėjimas)		279004	193860	500232
6.	Veiklos sąnaudos:				
6.1.	Mokestis valdymo įmonei		94087	81458	70191
6.2.	Mokestis finansų makleriui		33526	27828	20104
6.3.	Sąnaudos depozitoriumui		17242	14564	10884
6.4.	Kitos sąnaudos				4
	Veiklos sąnaudos iš viso		144855	123850	101183
7.	Užsienio valiutų kursų pasikeitimo įtaka		(6704)	(42806)	32695
	Grynieji aktyvai ataskaitinio laikotarpio pradžioje		8808124	7550865	3867716
	Grynieji aktyvai ataskaitinio laikotarpio pabaigoje		10475668	8219155	5996453
	Investicinio vieneto vertė ataskaitinio laikotarpio pradžioje		4129,23	3588,83	2808,72
	Investicinio vieneto vertė ataskaitinio laikotarpio pabaigoje		4596,74	3868,79	3340,62

Gen. direktorius

(įmonės administracijos vadovo pareigų pavadinimas)

Vaidotas Petrauskas

(parašas)

(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

2007 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 į tų bendrovių akcijas, kurių rinkos kapitalizacija yra mažesnė už kiekvienos iš 1000 (vieno tūkstančio) didžiausios rinkos kapitalizacijos Jungtinių Amerikos Valstijų bendrovių rinkos kapitalizacijas.

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

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

Fondo investicijų jokia būdu neapriboja specializacija kokioje nors pramonės šakoje.

Nurodytos investavimo strategijos gali būti nesilaikoma tik finansų maklerio konsultanto arba generalinę licenciją turinčiam Valdymo įmonės vadovui arba jį pavaduojančiam, tokią licenciją turinčiam Valdymo įmonės darbuotojui priėmus atskirą motyvuotą sprendimą ir tik tada, kai taip būtina apsaugoti Fondo dalyvių interesus gresiant ženkliam akcijų, į kurias yra investavęs Fondas, kainų kritimui, likvidumo sumažėjimui arba turint pagrindo manyti, kad atsitiks kiti įvykiai, dėl kurių

Fondo dalyviai gali patirti 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.

<b>Metai</b>	<b>PPI (proc.)</b>	<b>CPI (proc.)</b>
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

## **Valiutų kursų svyravimo rizika**

Tai rizika patirti nuostolius dėl nepalankaus JAV dolerio 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 vertinant ją JAV doleriais.

## **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 patikimas finansines institucijas, tokias kaip AB Bankas Hansabankas ir AB SEB Vilniaus 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.

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

2.4. Turto padidėjimo ir sumažėjimo pripažinimo principai.

Duomenys pateikti ir suformuoti kapitalo kaupimo principu.

2007 m. gruodžio 31 d. datai vertybinių popierių balansiniai likučiai perskaičiuoti rinkos verte:

Rinkos vertė: 9943291 Lt.

Likučių suma balanse prieš perskaičiavimą (įsigijimo verte): 8302523 Lt.

Ankstesnių laikotarpių sukauptos pajamos: 1451634 Lt.

Ankstesnių laikotarpių sukauptos sąnaudos: 89870 Lt.

Šio laikotarpio:

Pajamos: 1247683 Lt.

Sąnaudos 968679 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

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.

Atskiru Valdymo įmonės valdybos sprendimu nutarta laikinai, iki Fondo grynųjų 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 grynųjų aktyvų vidutinės metinės vertės. Iš Fondo lėšų Depozitoriumui papildomai mokamas fiksuotas 12 JAV dolerių (USD) mokestis už kiekvieną vertybinių popierių ir pinigų operaciją Fondo pinigų ir vertybinių popierių sąskaitose;

Atlyginimas Depozitoriumui skaičiuojamas kiekvieną kartą, kai yra skaičiuojama Fondo grynųjų aktyvų vertė, o sumokamas kiekvieno mėnesio pabaigoje per 3 darbo dienas. 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.

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 2 proc. investicinio vieneto vertės (4 proc. - iki 2007 m. birželio 5 d.). 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.

Kadangi fondas registruotas Lietuvoje, tačiau investuoja Amerikos rinkoje bei visas investavimo operacijas atlieka JAV doleriais, fondo metinės ataskaitos 27 punkte finansinė atskaitomybė pateikiama palyginamoje lentelėje dviem valiutom – litais ir JAV doleriais.

## 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.

Pokytis							
Balanso straipsniai	Praėjusio ataskaitinio laikotarpio pabaigoje	įsigyta	Parduota (išpirkta)	Vertės padidėjimas	Vertės sumažėjimas	2006 m. 12 mėn. 31 d. priskaitytas gautinų sumų 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	6087380	4928181*	1247683	968679	2855	9943291
Kolektyvinio investavimo subjektų vertybiniai popieriai	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Kolektyvinio investavimo subjektų investiciniai vienetai ir akcijos	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Kitos investicijos	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	8507943	6087380	4928181*	1247683	968679	2855	9943291

\*Pardavimai pavaizduoti savikaina. Šių nuosavybės vertybinių popierių pardavimo suma – 5827395 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.	_____	_____	_____	582955	5.54 %
Užsienio įmonių nuosavybės vertybiniai popieriai	Jungtinės Amerikos Valstijos, Maršalo salos	Lt.	_____	_____	_____	9943291	94.45 %
Gautinos sumos:	Jungtinės Amerikos Valstijos	Lt.	_____	_____	_____	1028	0.01 %
Gautini dividendai	Jungtinės Amerikos Valstijos	Lt.	_____	_____	_____	1028	0.01 %
Iš viso	X	X	X	X	X	10527274	100%

**25. Visas audito išvados tekstas.**

-----

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

<b>I.</b>	<b>Pajamos iš investicinės veiklos</b>	
1.	<i>Palūkanų pajamos</i>	199
2.	<i>Realizuotas pelnas iš investicijų į:</i>	<b>919457</b>
2.1.	nuosavybės vertybinius popierius	919457
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 vienetų	-----
2.7.	kita	-----
3.	<i>Nerealizuotas (nuostolis) / pelnas iš:</i>	<b>279004</b>
3.1.	nuosavybės vertybinių popierių	279004
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	-----
	<b>Pajamų iš viso</b>	<b>1198660</b>
<b>II.</b>	<b>Sąnaudos</b>	
1.	<i>Veiklos sąnaudos:</i>	<b>144855</b>
1.1.	valdymo mokesčiai	94087
1.2.	mokesčiai depozitoriumui	17242
1.3.	mokesčiai tarpininkams	33526

1.4.	mokesčiai už auditą	-----
1.5.	kiti mokesčiai ir išlaidos	-----
2.	<i>Kitos išlaidos</i>	-----
	<b>Sąnaudų iš viso</b>	<b>144855</b>
<b>III.</b>	<b>Grynosios pajamos</b>	<b>1053805</b>
<b>IV.</b>	<b>Išmokos (dividendai) investicinių vienetų savininkams</b>	
<b>V.</b>	<b>Reinvestuotos pajamos</b>	<b>1053805</b>

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

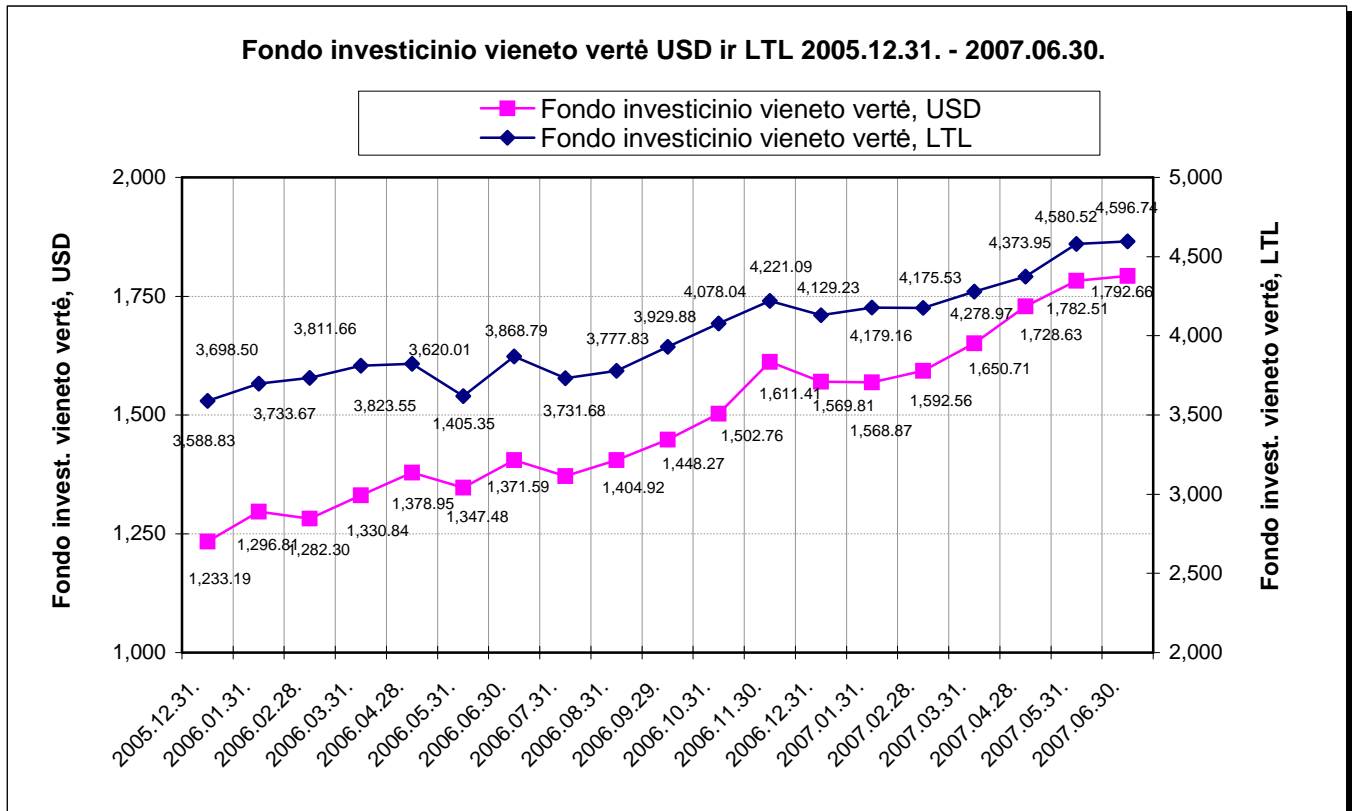
30. Paaiškinimai, komentarai, iliustruojamoji grafinė medžiaga ir kita svarbi informacija apie kolektyvinio investavimo subjekto veiklą, kad investuotojas galėtų tinkamai įvertinti subjekto veiklos pokyčius ir rezultatus.

Pagrindiniai duomenys apie Fondą pateikiami šiose lentelėse:

	<b>2004.03.31.</b> <i>(steigimo metu)</i>	<b>2004.12.31.</b>	<b>2005.12.31.</b>	<b>2006.12.31.</b>
<i>Fondo gryniesi aktyvai, USD</i>	988 548	1 526 028	2 594 621	3 348 587
<i>GAV tenkantys 1 investiciniam vienetui, USD</i>	1 003,55	1 108,19	1 233,19	1 569,81
<i>Investuotojų skaičius, vnt.</i>	2	18	74	90

	<b>2007.03.31.</b>	<b>2007.06.30.</b>
<i>Fondo gryniesi aktyvai, USD</i>	3 695 647	4 085 355
<i>GAV tenkantys 1 investiciniam vienetui, USD</i>	1 650,71	1 792,66
<i>Investuotojų skaičius, vnt.</i>	113	124

Žemiau pateikiame kas mėnesinius Fondo investicinio vieneto vertės JAV doleriais ir Litais pokyčius grafiškai per ataskaitinį laikotarpį:



Ankstesnė Fondo veikla neparantuoja ateities rezultatų

**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, darbuotojai (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 \_\_\_\_\_

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