



**UAB investicinių bendrovių valdymo įmonė
„INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS“**

**2009 m.
METINIS PRANEŠIMAS**

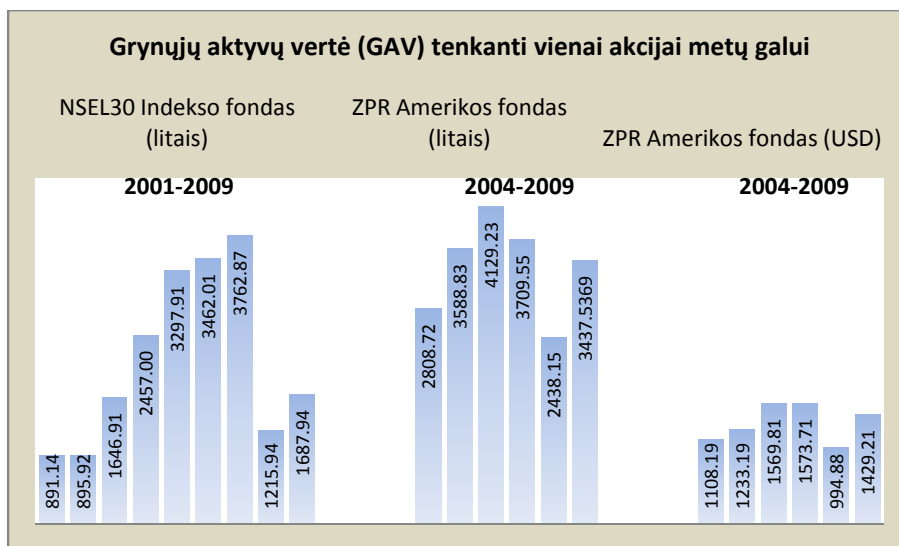
Vilnius
2010 m. kovo 25 d.

1. objektyvi įmonės būklės, veiklos vykdymo ir plėtros apžvalga

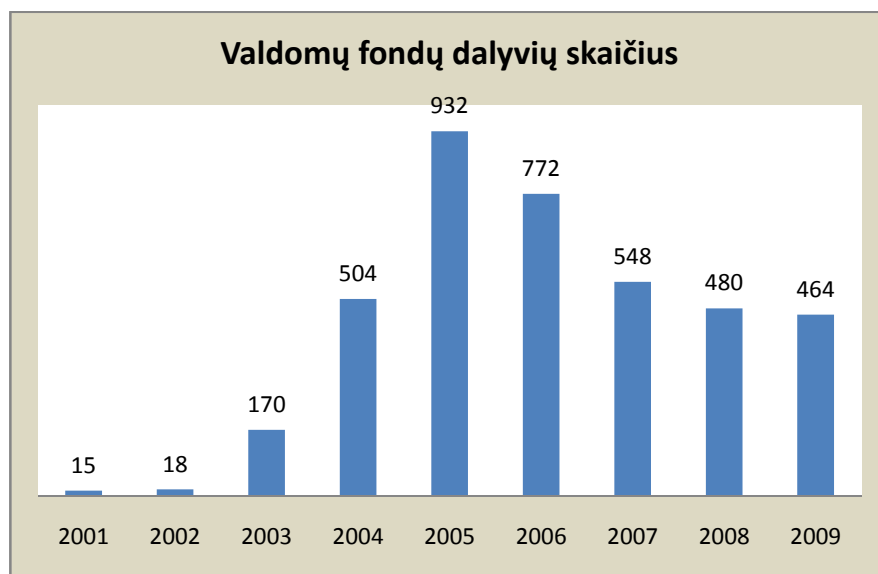
Bendrovė pagal jai LR Vertybinių popierių komisijos suteiktą licenciją VĮK-011 valdė *Investicinę kintamo kapitalo bendrovę „NSEL 30 Indekso fondas“*, kurios akcijas pradėta viešai platinti 2001 m. balandžio 9d., ir *ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių atvirą investicinį fondą*, kurio investicinius vienetus pradėta viešai platinti 2004 m. kovo 31d.

2009-ieji buvo atsigavimo metai pasaulio akcijų rinkose. Po katastrofiškų 2008 metų kai visos pasaulio akcijų rinkos patyrė vieną iš didžiausių nuosmukių istorijoje, 2009-aisiais akcijos visame pasaulyje labai stipriai kilo dėl pagerėjusių lūkesčių ir akivaizdaus kai kurių stipriausių pasaulio ekonomikų atsigavimo. Šie pokyčiai teigiamai atsiliepė UAB „Investicijų portfelio valdymas“ (toliau tekste – IPV) valdomiems investiciniams fondams. Tačiau, nors abiejų fondų grynųjų aktyvų vertė (toliau tekste – GAV) 2009 metų pabaigoje buvo didesnė nei 2008 metų pabaigoje, IPV 2009-ais metais surinko mažiau valdymo mokesčio. Tai įvyko todėl, kad 2008 metų pirmą pusmetį fondų GAV buvo labai pakilusi ir šio lygio per 2009 metus nepasiekė. Taigi, didžioji dalis valdymo mokesčio už 2008 metus buvo surinkta pirmą 2008 metų pusmetį, prieš didžiąją akcijų rinkų griūtį.

Abu IPV valdomi fondai per 2009 metus stipriai pakilo. NSEL30 Indekso fondo investicijų grąža siekė **+38,82%**. O ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių fondo investicinio vieneto vertės pokytis per 2009 metus JAV doleriais (po mokesčių) buvo **+43,66%**. JAV doleris nusilpo euro atžvilgiu apie 1%.



Valdomų fondų dalyvių skaičius nuo 2008 metų pabaigos iki 2009 metų pabaigos išliko stabilus, neženkliai sumažėjo nuo 480 iki 464.



NSEL 30 Indekso fondo 2009 metų apžvalga:

NSEL 30 Indekso Fondas yra vienintelis fondas Lietuvoje, kuris investuoja tik į Lietuvos įmonių akcijas. Taip pat tai yra pirmas atvirasis investicinis fondas įkurtas Lietuvoje – pradėjęs viešą veiklą 2001 m. balandžio 9 dieną. NSEL 30 indekso fondas investuoja pagal NSEL 30 indeksą, kurį sudaro trisdešimties didžiausių Lietuvos bendrovių (pagal laisvų akcijų kapitalizaciją), listinguojamų NASDAQ OMX Vilnius biržoje (VVPB), akcijos. NSEL 30 indeksas atspindi apie 95% visos VVPB laisvų akcijų kapitalizacijos.

Po katastrofiškai blogų 2008 metų, kai dėl pasauli apėmusios finansų krizės viso pasaulio akcijų rinkos prarado nuo 30% iki 95% savo vertės (Lietuvos akcijos, matuojant OMX Vilnius indeksu, prarado daugiau nei 65% savo vertės), 2009-ieji bus prisimenami kaip vieni geriausių metų investuoti į akcijas. Pirmus du 2009 metų mėnesius dar vyravo gili panika ir pasaulio akcijų rinkos vis dar krito tačiau nuo kovo mėnesio pradžios pradėjo stipriai ir nepaliaujamai kopti aukštyn ir tas kilimas tęsėsi iki pat metų galo. Lietuvos akcijų rinka per 2009 metus pakilo 46%. Mūsų fondo investicijų grąža 2009 m. siekė **+38,82%**, kuri buvo didesnė nei NSEL 30 indekso grąža, kuri siekė +37,85%. Palyginus su NSEL 30 indeksu tai labai geras rezultatas nes fondas pakilo daugiau nei indeksas nepaisant komisinių mokesčių, pirkimo/pardavimo kainų skirtumų, depozitoriumo ir apskaitos išlaidų, valdymo mokesčio, diversifikacijos taisyklių taikymo poveikio bei grynųjų pinigų laikymo poreikio fondo akcijų išpirkimams padengti.

Nors Fondo akcininkų skaičius sumažėjo nuo 367 2008 m. pabaigoje iki 353 2009 m. pabaigoje, Fondo gryniesi aktyvai išaugo dėl smarkiai pakilusios akcijų rinkos.

Pagrindiniai istoriniai duomenys apie “NSEL 30 indekso fondo” veiklą pateikti lentelėje:

	Grynieji aktyvai (GAV), Lt.	GAV tenkantys vienai akcijai, Lt.	Akcijų skaičius	Investuotojų skaičius
2001.12.31	1 266 316	891,14	1 421	15
2002.12.31	1 316 997	895,92	1 470	18
2003.12.31	11 171 021	1 646,91	6 783	170
2004.12.31	37 542 949	2 457,00	15 280	486
2005.12.31	56 443 778	3 297,91	17 115	858
2006.12.31	35 710 607	3 462,01	10 315	682
2007.12.31	20 560 317	3 762,87	5 464	427
2008.12.31	5 605 486	1 215,94	4 610	367
2009.12.31	6 539 070	1 687,94	3 874	353

“NSEL 30 indekso fondas” turi **lyginamąjį indeksą – OMX Vilnius indeksą**. *OMX Vilnius* indeksas – tai visų akcijų indeksas, kurį sudaro visos NASDAQ OMX Vilnius biržos Oficialiajame ir Papildomajame sąraše kotiruojamos bendrovės, išskyrus tas bendroves, kuriose vienas akcininkas valdo 90 proc. ir daugiau išleistų akcijų. Indeksu siekiama atspindėti Vilniaus vertybinių popierių rinkos einamąją padėtį ir jos pokyčius.

Fondo rezultatai (investicijų grąža ir rizikos rodikliai) yra lyginami su OMX Vilnius indeksu.

“NSEL 30 indekso fondo” akcijos vertės pokytis ir lyginamojo indekso OMX Vilnius reikšmės pokytis kiekvieną 2009 m. mėnesį (%) pateikti lentelėje:

Data	Fondo mėnesio grąža, %	Lyginamojo indekso OMXV mėnesio grąža, %	Fondo grynieji aktyvai, tenkantys akcijai
Sau-09	5,97	6,70	1288,49
Vas-09	-13,58	-15,37	1113,46
Kov-09	-2,12	-2,12	1089,83
Bal-09	1,20	2,33	1102,96
Geg-09	6,74	9,88	1177,34
Bir-09	5,05	1,28	1236,82
Lie-09	5,35	7,37	1303,03
Rgp-09	32,57	43,44	1727,38
Rgs-09	13,35	11,75	1958,03
Spa-09	-8,95	-8,45	1782,70
Lap-09	-4,37	-7,26	1704,80
Grd-09	-0,99	-0,72	1687,94
Už metus	38,82%	46,04%	

- *Indekso ir indekso fondo skirtumai*

Pagal fondui taikomą 40% portfelio diversifikavimo taisyklę (virš 5% svorio portfelyje turinčios akcijos bendrai negali viršyti 40% ir jokia akcija negali viršyti 10%) mūsų taikiny yra NSEL 30 indekso portfelis. Kadangi NASDAQ OMX Vilnius biržoje tėra tik 42 listinguojamos akcijos, o kai kurios iš jų labai mažos, turime nuolat prekiauti, siekdami laikytis diversifikavimo taisyklių – parduodame pirmaujančių įmonių akcijas ir perkame atsiliekančiųjų. Neįmanoma tiksliai laikytis NSEL 30 indekso, tačiau galime sekti „portfelio indeksu“, kurį skaičiuojant, atimame komisinius mokesčius, nes esame priversti prekiauti, kai vietoj to norėtume nepatirti jokių komisinių išlaidų.

Galutinius teorinius investicijų portfelio akcijų svorius galime pasirinkti šiek tiek lanksčiai. 2009 m. priėmėme gerus sprendimus. NSEL 30 indekso portfelis pakilo 44,91%, t.y. daugiau nei pats NSEL 30 indeksas, įskaitant komisinius.

NSEL 30 INDEKSO FONDO 2009 investicijų grąža, %	
NSEL 30 indekso fondas	38,82
NSEL 30 indekso portfelis	44,91
NSEL 30 indeksas	37,85

NSEL30 indekso fondo GAV/akcijai: įskaičiavus visus mokesčius, komisinius ir grynuosius pinigus. Taikoma diversifikavimo taisyklė (40%).

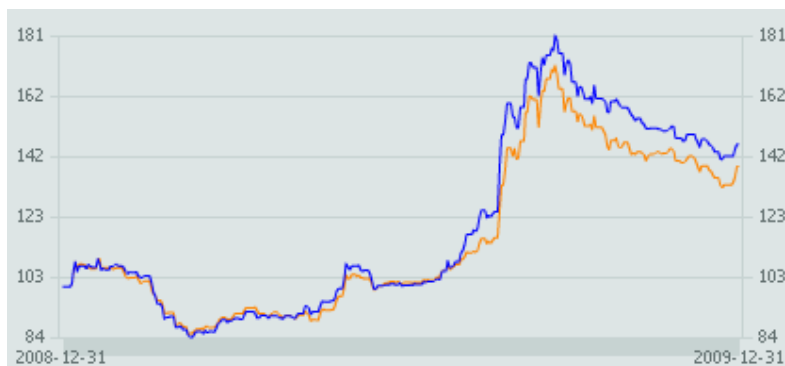
Indekso Portfelis yra tikrasis portfelio indeksas, įskaičius komisinius mokesčius makleriams. Taikoma diversifikavimo taisyklė (40%).

NSEL 30 indeksas sudaromas kartą per ketvirtį ir ketvirčio metu nekinta. Mokesčiai ir komisiniai neįskaičiuojami.

Fondo akcijos vertės dinamika nuo viešo akcijų platinimo pradžios (2001.04.09):



Palyginus su lyginamuoju *OMX Vilnius* indeksu: nuo 2008.12.31 iki 2009.12.31



Oranžinė - Perskaičiuota NSEL 30 indekso fondo akcijos vertė.
(Pradinė vertė = 100);

Mėlyna - Perskaičiuota OMX Vilnius lyginamojo indekso reikšmė.
(Pradinė reikšmė = 100)

ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių fondo 2009 metų apžvalga:

Apžvalgoje naudojamos gražos yra išreikštos JAV doleriais kad būtų galima palyginti gražą su lyginamoju indeksu - Russell 2000 indeksu.

“ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas” yra pirmasis fondas Lietuvoje, kuris investuoja vien tik į JAV įmonių akcijas. Fondo investicijų portfelį sudaro bendrovių, įtrauktų į New York Stock Exchange (NYSE), American Stock Exchange ir NASDAQ biržų prekybos sąrašus. Fondas investuoja į mažos kapitalizacijos vertės įmonių akcijas. Dalis Fondo grynųjų aktyvų taip pat gali būti investuota į vidutinės kapitalizacijos JAV įmonių akcijas.

Fondas 2009 metais smarkiai kilo ir metus baigė labai sėkmingai. Kaip mes ir tikėjomės, akcijų rinkos atsigavo ir mūsų JAV akcijų fondas, kurio portfelį sudaro pelningos ir augančios mažos įmonės, pakilo daugiau nei JAV akcijų rinkos indeksai. 2009 metais, kaip ir nuo pat fondo įkūrimo pradžios, fondo graža yra ženkliai geresnė nei lyginamojo indekso – Russell 2000.

Naujus metus pradėdami turėdami puikių ir nebrangių įmonių akcijų portfelį. Mes tikimės, jos mūsų akcijų kainų ir vertinimo teorija kartu su „senamadišku“ išskirtinių vertės įmonių akcijų parinkimu atneš vaisių. Dabar, kaip pasaulio ekonomikos atsigauja ir pradeda augti, manome kad akcijos turėtų ir toliau brangti. Nors akcijų rinkos jau atsigavo į tą lygį kuris buvo prieš Lehman Brothers bankrotą, dėl kurio ir kilo didžiulė panika, akcijų rinkos dar nepasiekė 2007 metų rudens lygio kai prasidėjo akcijų kritimas.

Pagrindiniai istoriniai duomenys apie fondą 2009 metų pabaigoje pateikti lentelėje:

	Grynieji aktyvai (GAV)	Investicinio vieneto vertė	Investuotojų skaičius	Investicinio vieneto vertės pokytis	Russell 2000 indekso pokytis	S&P 500 indekso pokytis %
2004.12.31*						
USD	1 526 028	1 108,19	18	10,43%*	11,35%*	9,02%*
LTL	3 867 716	2 808,72		-1,13%*		
2005.12.31						
USD	2 594 621	1 233,19	74	11,28%	4,55%	4,91%
LTL	7 550 865	3 588,83		27,77%		
2006.12.31						
USD	3 348 587	1 569,81	90	27,30%	18,35%	15,81%
LTL	8 808 124	4 129,23		15,06%		
2007.12.31						
USD	3 364 701	1 573,81	121	0,25%	-1,55%	5,49%
LTL	7 931 272	3 709,55		-10,16%		
2008.12.31						
USD	2 461 004	994,88	113	-36,78%	-33,80%	-37,00%
LTL	6 031 183	2 438,15		-34,27%		
2009.12.31						
USD	3 179 035	1 429,21	111	43,66%	27,19%	26,46%
LTL	7 646 216	3 437,54		40,99%		

* nuo 2004 m. balandžio 1 d.

“ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas” turi **lyginamąjį indeksą – Russell 2000 indeksą**. Russell 2000 indeksas yra kapitalizuotas (didžiausios bendrovės turi didžiausią dalį indekse) JAV bendrovių akcijų indeksas, kurį sudaro 2000 mažiausių JAV bendrovių, įeinančių į Russell 3000 indeksą, akcijos. Russell 2000 indeksas yra performuojamas kiekvienais metais birželio mėnesį. Fondo rezultatai (investicijų grąža ir rizikos rodikliai) yra lyginami su Russell 2000 indeksu.

“ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių” fondo investicinio vieneto vertės pokytis ir lyginamojo indekso Russell 2000 reikšmės pokytis kiekvieną 2009 m. mėnesį (%) pateikti lentelėje:

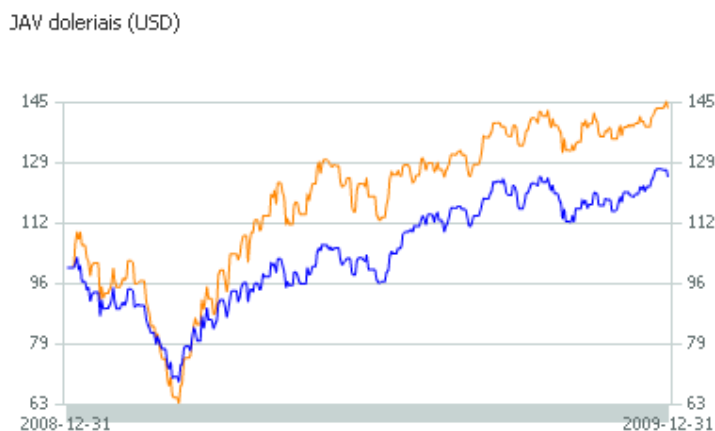
2009	“ZPR fondas” (Po išlaidų ir mokesčių), %	Russell 2000 indeksas*, %
Sausis	-5,29	-11,12
Vasaris	-20,58	-12,15
Kovas	16,79	8,93
Balandis	29,98	15,46
Gegužė	7,74	3,01
Birželis	-0,65	1,47
Liepa	2,56	9,63
Rugpjūtis	2,43	2,87
Rugsėjis	7,62	5,77
Spalis	-4,35	-6,79
Lapkritis	2,45	3,14
Gruodis	6,09	8,05
Reinvestuojant:	43,66	27,19
Nuo veiklos pradžios: (2004.04.01)	42,43	14,19

* Russell 2000 indeksas yra kapitalizuotas (didžiausios bendrovės turi didžiausią svorį) JAV bendrovių akcijų indeksas, į kurį įtraukiamos 2000 mažiausių JAV bendrovių, įeinančių į Russell 3000 indeksą, akcijos (Russell 3000 indeksą sudaro 3000 didžiausių JAV bendrovių akcijų). Russell 2000 indeksas atspindi ~8% visos Russell 3000 indeksą sudarančių bendrovių rinkos kapitalizacijos.

Fondo akcijos vertės dinamika nuo viešo akcijų platinimo pradžios (2004.03.31) iki 2009.12.31:



Palyginus su lyginamuoju *Russell 2000* indeksu: nuo 2008.12.31 iki 2009.12.31



Oranžinė - Perskaičiuota ZPR Amerikos fondo inv. vieneto vertė.
(Pradinė vertė = 100);
Mėlyna - Perskaičiuota Russell 2000 lyginamojo indekso reikšmė.
(Pradinė reikšmė = 100)

2. pagrindinių rizikos rūšių ir neapibrėžtumų, su kuriais įmonė susiduria, apibūdinimas

Rinkos likvidumo rizika – rizika patirti nuostolius dėl mažo rinkos likvidumo, kuris neleidžia parduoti turimą turtą (investiciją) laiku ir už norimą kainą, arba visiškai atima galimybę perduoti turimą turtą (investiciją).

Valiutos kurso pokyčio rizika – rizika patirti nuostolius dėl nepalankaus užsienio valiutos kurso pokyčio lito arba euro atžvilgiu, kuris sąlygoja neigiamą turto, laikomo užsienio valiuta, pokytį.

Ekonominiai rizikos veiksniai – bendrovės veiklos plėtrą sąlygoja įvairūs rizikos veiksniai, tame tarpe šalies pastovaus ekonominio augimo sulėtėjimo rizika, teisės ir mokesstinės aplinkos stabilumo rizika. Sulėtėjus ekonomiam augimui, padidėjus nedarbo lygiui, keičiantis ekonominei vyriausybės politikai ar keičiant teisinę mokesstinę bazę kyla rizika bendram gyventojų taupymo lygio augimui, kas gali neigiamai paveikti bendrovės veiklos rezultatus.

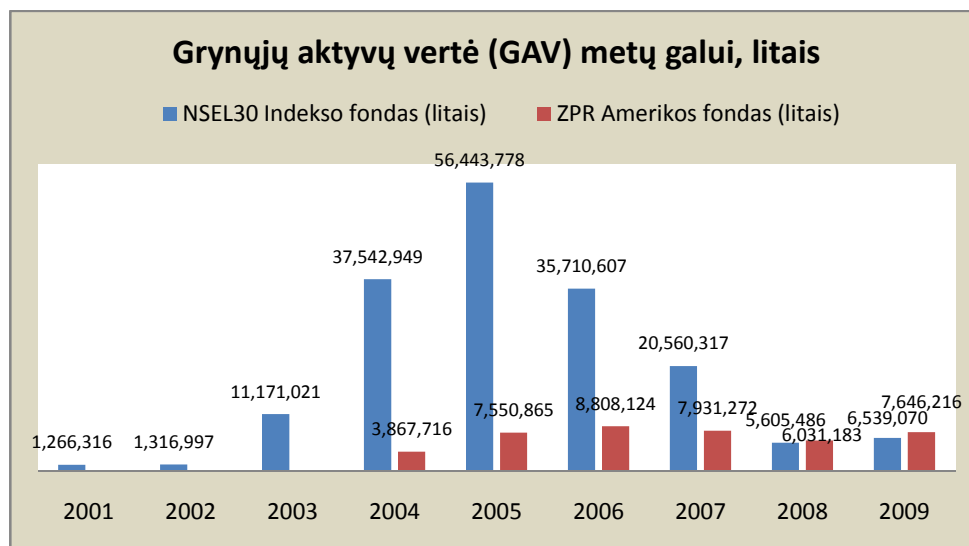
Politiniai rizikos veiksniai – kadangi valdymo įmonė vykdo investicijas užsienio rinkose (JAV), todėl veiklos rezultatai priklauso nuo politinės ir ekonominės situacijos užsienio šalyse.

3. finansinių ir nefinansinių veiklos rezultatų analizė

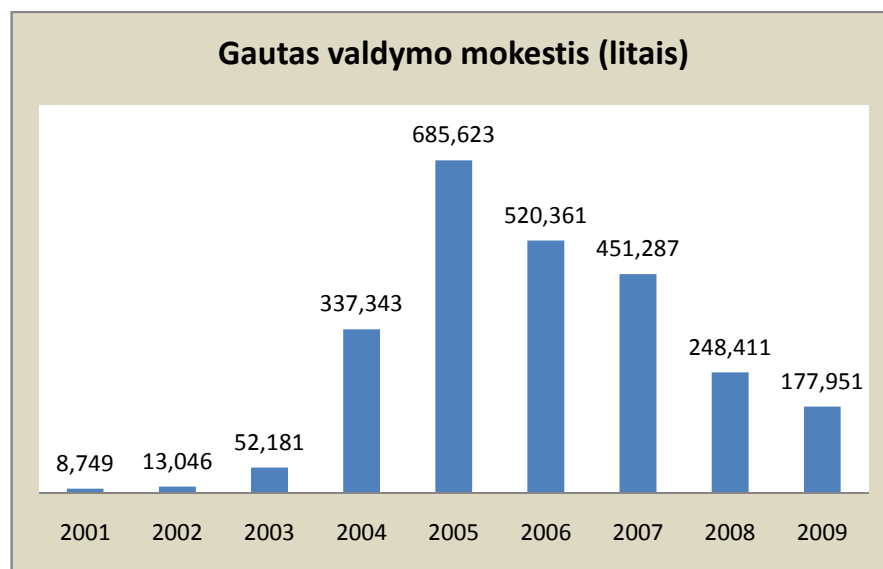
Abiejų valdomų fondų nuosavi (grynieji) aktyvai (NGA) per ataskaitinį laikotarpį padidėjo nuo 11 636 669 litų iki 14 185 286 litų arba 21,90%. Tai atsitiko dėl pakilusių akcijų rinkų ir dėl to išaugusios fondų portfelių vertės.

Palyginus su 2008 metų pabaiga, NSEL 30 Indekso fondo grynieji aktyvai padidėjo nuo 5 605 486 litų iki 6 539 070 litų arba 16,65%.

ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių atviro investicinio fondo grynieji aktyvai padidėjo nuo 2 461 004 JAV dolerių iki 3 179 035 JAV dolerių. Kas sudaro 29,18%. Pavertus litais, dėl kiek nusilpusio JAV dolerio euro atžvilgiu, fondo grynieji aktyvai padidėjo 26,78% nuo 6 031 183 litų iki 7 646 216 litų.



Nors abiejų fondų grynųjų aktyvų vertė 2009 metų pabaigoje buvo didesnė nei 2008 metų pabaigoje, IPV 2009-ais metais surinko mažiau valdymo mokesčio. Tai įvyko todėl, kad 2008 metų pirmą pusmetį fondų GAV buvo labai pakilusi ir šio lygio per 2009 metus nepasiekė. Taigi, didžioji dalis valdymo mokesčio už 2008 metus buvo surinkta per pirmą 2008 metų pusmetį, prieš didžiąją akcijų rinkų griūtį. Gautas valdymo mokestis už 2009 metus buvo 177,951 litai. Tai yra 28,36% mažiau už 2008 metais gautą valdymo mokestį. Bendrovė taip pat gavo 2 630 litų pajamų už fondų vienetų platinimą (platinimo mokestis). Gautos pajamos nepadengė visų turėtų sąnaudų. Bendrovė 2009 metais patyrė 275 742 litų nuostolį, o 2008 metų nuostolis buvo 633 454 litai.



FONDU GRAŽOS IR RIZIKOS RODIKLIAI

NSEL 30 INDEKSO FONDAS:

Gražos ir rizikos rodikliai už paskutinius 3 metus palyginus su lyginamuoju OMX Vilnius indeksu:

	Ataskaitinio laikotarpio 2009.01.01.- 2009.12.31.	Prieš metus 2008.01.01.- 2008.12.31.	Prieš 2 metus 2007.01.01.- 2007.12.31.
Investicinio vieneto (akcijos) vertės pokytis	+38,82%	-67,69%	+8,69%
Lyginamojo indekso reikšmės pokytis	+46,04%	-65,14%	+4,38%
Investicinio vieneto (akcijos) vertės pokyčio standartinis nuokrypis	26,52%	26,45%	15,39%
Lyginamojo indekso reikšmės pokyčio standartinis nuokrypis	27,81%	31,12%	14,21%
Investicinio vieneto (akcijos) vertės ir lyginamojo indekso reikšmės koreliacijos koeficientas	0,99	1,00	0,98
Indekso sekimo paklaida	13,32%	5,16%	4,39%
Alfa rodiklis	+1,81%	-11,87%	+4,20%
Beta rodiklis	0,79	0,95	1,01
Šarpo rodiklis	0,03		

Rodiklių paaiškinimai:

Investicinio vieneto (akcijos) vertės pokytis – tai procentinis fondo akcijos vertės pokytis per metus.

Lyginamojo indekso reikšmės pokytis – tai procentinis lyginamojo indekso reikšmės pokytis per metus.

Investicinio vieneto (akcijos) vertės pokyčio standartinis nuokrypis – tai statistinis rodiklis, parodantis, kaip stipriai per metus svyravo fondo dienis pelningumas, palyginti su vidutiniu dienių pelningumu. Kuo aukštesnis rodiklis, tuo didesnė investicijų vertės svyravimo rizika. Pateikiamas metinis standartinis nuokrypis. Jei akcijos vertės pokyčio standartinis nuokrypis yra didesnis nei lyginamojo indekso reikšmės pokyčio standartinis nuokrypis, tai reiškia, kad akcijos vertė vidutiniškai svyravo labiau nei lyginamojo indekso reikšmė, ir atvirkščiai.

Lyginamojo indekso reikšmės pokyčio standartinis nuokrypis – tai statistinis rodiklis, parodantis, kaip stipriai per metus svyravo lyginamojo indekso dienis pelningumas, palyginti su vidutiniu dienių pelningumu. Kuo aukštesnis rodiklis, tuo didesnė investicijų vertės svyravimo rizika. Pateikiamas metinis standartinis nuokrypis.

Investicinio vieneto (akcijos) vertės ir lyginamojo indekso reikšmės koreliacijos koeficientas – koreliacijos koeficientas parodo statistinio ryšio tarp fondo akcijos verčių ir lyginamojo indekso reikšmių stiprumą. Koreliacijos koeficientas gali turėti reikšmes nuo -1,00 iki +1,00. -1,00 rodo, kad abu kintamieji (fondo akcijos vertė ir lyginamojo indekso reikšmė) juda priešinga kryptimi, t.y. vienam kylant kitas krenta ir atvirkščiai; +1,00

parodo kad abu kintamieji juda ta pačia kryptimi. 0,00 rodo kad fondo akcijų vertės ir lyginamojo indekso reikšmės svyravimai yra nepriklausomi.

Indekso sekimo paklaida – rodiklis, kuris parodo, kiek fondo akcijos vertės pokyčiai atitinka (arba seka) lyginamojo indekso reikšmės pokyčius. Kuo aukštesnis rodiklis, tuo gali būti didesnis fondo pelningumo nukrypimas nuo lyginamojo indekso pelningumo.

Alfa rodiklis - rodiklis, kurio reikšmė parodo skirtumą tarp fondo akcijos vertės pokyčio ir lyginamojo indekso reikšmės pokyčio, t.y. kiek fondo pelningumas skyrėsi nuo lyginamojo indekso pelningumo. Alfa rodiklio reikšmė +1,00% reiškia kad fondo pelningumas buvo vienu procentiniu punktu didesnis už lyginamojo indekso pelningumą. Panašiai -1,00% reiškia kad fondo pelningumas buvo 1,00% mažesnis už lyginamojo indekso pelningumą.

Beta rodiklis - rodiklis, kurio reikšmė parodo, kiek pasikeičia fondo akcijos vertė, pasikeitus lyginamojo indekso reikšmei. Jei Beta rodiklis lygus 1,00, tai reiškia kad fondo akcijos vertė svyruoja taip pat stipriai kaip ir lyginamojo indekso reikšmė. Jei Beta rodiklis lygus 1,10, tai reiškia kad fondo akcijos svyravimai yra 10% stipresni už lyginamojo indekso reikšmių svyravimus. Atitinkamai, jei rodiklis mažesnis už 1,00, tai reiškia kad fondo akcijos vertė svyruoja ne taip stipriai kaip lyginamojo indekso reikšmė.

Šarpo rodiklis – Šarpo rodiklis skaičiuojamas nuo veiklos pradžios. Tai fondo grąžos ir svyravimo santykis, parodantis papildomą vieno investicijos rizikos vieneto grąžą. Rodiklis naudojamas parodyti, kaip gerai investicijos grąža atlygina už prisiimtą riziką. Lyginant skirtingus fondus, didesnė Šarpo rodiklio reikšmė rodo geresnę fondo valdytojo pasiektą pelningumą įvertinus rizikos lygį. Šarpo rodiklis skaičiuojamas kaip portfelio grąžos ir nerizikingo aktyvo grąžos skirtumas, padalintas iš portfelio grąžos standartinio nuokrypio.

Vidutinis akcijos vertės pokytis ir vidutinis lyginamojo indekso reikšmės pokytis per paskutinius trejus, penkerius, dešimt metų:

	Per paskutinius 3 metus 2007.01.01.- 2009.12.31.	Per paskutinius 5 metus 2005.01.01.- 2009.12.31.	Nuo veiklos pradžios 2001.04.09.- 2009.12.31.
Vidutinis investicinio vieneto (akcijos) vertės pokytis	-21,30%	-7,24%	6,76%
Vidutinis lyginamojo indekso reikšmės pokytis	-19,00%	2,26%	13,47%

Vidutinis akcijos vertės pokytis ir vidutinis lyginamojo indekso reikšmės pokytis – tai geometrinis atitinkamų metinių pokyčių ar grąžų vidurkis.

**ZPR AMERIKOS MAŽOS KAPITALIZACIJOS BENDROVIŲ ATVIRAS
INVESTICINIS FONDAS:**

Gražos ir rizikos rodikliai už paskutinius 3 metus palyginus su lyginamuoju Russell 2000 indeksu:

	Ataskaitinio laikotarpio 2009.01.31.- 2009.12.31.	Prieš metus 2008.01.01.- 2008.12.31.	Prieš 2 metus 2007.01.01.- 2007.12.31.
Investicinio vieneto (akcijos) vertės pokytis USD	+43,66%	-36,78%	+0,25%
Lyginamojo indekso reikšmės pokytis USD	+27,19%	-33,80%	-1,55%
Investicinio vieneto (akcijos) vertės pokyčio standartinis nuokrypis USD	42,88%	49,16%	23,85%
Lyginamojo indekso reikšmės pokyčio standartinis nuokrypis USD	36,24%	46,26%	19,88%
Investicinio vieneto (akcijos) vertės ir lyginamojo indekso reikšmės koreliacijos koeficientas USD	0,97	0,98	0,85
Indekso sekimo paklaida USD	22,60%	11,03%	7,90%
Alfa rodiklis USD	+9,34%	-5,08%	+1,69%
Beta rodiklis USD	1,27	0,97	0,82
Šarpo rodiklis	0,03		

Vidutinis akcijos vertės pokytis ir vidutinis lyginamojo indekso reikšmės pokytis per paskutinius trejus, penkerius, dešimt metų:

	Per paskutinius 3 metus 2007.01.01.- 2009.12.31.	Per paskutinius 5 metus 2005.01.01.- 2009.12.31.	Nuo veiklos pradžios 2004.03.31.- 2009.12.31.
Vidutinis investicinio vieneto (akcijos) vertės pokytis USD	-3,08%	+5,22%	+6,34%
Vidutinis lyginamojo indekso reikšmės pokytis USD	-6,07%	+0,51%	+2,34%

BENDROVĖS FINANSINIAI REZULTATAI

Audituoti Bendrovės balansinės, pelno (nuostolių) ir pinigų srautų ataskaitų straipsniai pateikiami lentelėse.

BALANSAS (Litais)

TURTAS	2009 12 31	2008 12 31	2007 12 31
PINIGAI	280487	529173	658037
PASKOLOS IR IŠANKSTINIAI APMOKĖJIMAI FINANSŲ ĮSTAIGOMS			280000
KITOS GAUTINOS SUMOS	86563	71485	95714
NE NUOSAVYBĖS VERTYBINIAI POPIERIAI	499723	469380	289293
NUOSAVYBĖS VERTYBINIAI POPIERIAI	137502	121908	185478
MATERIALUSIS TURTAS	18475	47142	73308
NEMATERIALUSIS TURTAS	1338	3235	3942
KITAS TURTAS	1904	6417	7451
TURTAS, IŠ VISO	1025992	1248740	1593223

NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI	2009 12 31	2008 12 31	2007 12 31
MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI	184987	431993	811663
NUOSAVAS KAPITALAS	841005	816747	781560
NUOSAVO KAPITALO IR ĮSIPAREIGOJIMŲ IŠ VISO:	1025992	1248740	1593223

PELNO (NUOSTOLIŲ) ATASKAITOS STRAIPSNIAI (Litais)

Straipsniai	2009 12 31	2008 12 31	2007 12 31
KOMISINIŲ, VALDYMO IR KLIENTŲ APTARNAVIMO VEIKLOS PAJAMOS	180581	268667	460460
KOMISINIŲ, VALDYMO IR KLIENTŲ APTARNAVIMO VEIKLOS SĄNAUDOS	38764	96572	250356
PALŪKANŲ IR PANAŠIOS PAJAMOS	35104	18191	10066
PELNAS (NUOSTOLIAI) IŠ FINANSINIŲ OPERACIJŲ	23722	59650	(52454)
BENDROSIOS ADMINISTRACINĖS SĄNAUDOS	539506	818693	732267
VERTYBINIŲ POPIERIŲ VERTĖS KOREGAVIMO REZULTATAS	38122	(64470)	(8507)
KITOS VEIKLOS PAJAMOS			
KITOS VEIKLOS SĄNAUDOS	1	227	10246
GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIAI)	(275742)	(633454)	(583304)

PINIGŲ SRAUTŲ ATASKAITOS STRAIPSNIAI (Litais)

Straipsniai	2009.01.01 – 2009.12.31	2008.01.01 – 2008.12.31	2007.01.01 – 2007.12.31
Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai	(399271)	(630295)	(85984)
Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai	35585	108033	5343
Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai	100000	318288	324715
VALIUTŲ KURSŲ PASIKEITIMO ĮTAKA GRYNŲJŲ PINIGŲ LIKUČIUI	15000	75110	(25925)
GRYNASIS PINIGŲ SRAUTŲ PADIDĖJIMAS (SUMAŽĖJIMAS)	(248686)	(128864)	218149
PINIGAI LAIKOTARPIO PRADŽIOJE	529173	658037	439888
PINIGAI LAIKOTARPIO PABAIGOJE	280487	529173	658037

Bendrovė nefinansinės veiklos nevykdė. Lietuvos vertybinių popierių komisijos 2006 m. balandžio 21 d. sprendimu bendrovei išduota licencija Nr.VĮK-011 suteikia teisę verstis tik tam tikra investicine veikla. Bendrovė šiuo metu valdo investicinį fondą ir investicinę kintamojo kapitalo bendrovę. Pagrindinis investicinės veiklos tikslas yra sukauptas pinigines lėšas, gautas platinant išperkamasias IKKB NSEL 30 fondo akcijas bei ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių atviro investicinio fondo investicinius vienetus, investuoti ir reinvestuoti, siekiant kuo didesnio bendrovės investicijų pajamingumo, išlaikant reikalaujamą likvidumo bei patikimumo lygį.

4. su aplinkosaugos ir personalo klausimais susijusi informacija

UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonėje “Investicijų portfelių valdymas” per ataskaitinius metus vidutiniškai dirbo 7 darbuotojų, tame tarpe 1 atestuoto finansų analitiko sertifikata CFA (Chartered Financial Analyst) bei 1 finansų maklerio licencijas turintys darbuotojai.

5. nuorodos ir papildomi metinėse finansinėse ataskaitose pateiktų duomenų paaiškinimai

Visi šiame metiniame pranešime pateikiami finansiniai duomenys yra audituoti ir parengti vadovaujantis:

- LR buhalterinės apskaitos įstatymu;
- LR įmonių finansinės atskaitomybės įstatymu;
- LR verslo apskaitos standartais;
- 2004 m. sausio 13 d. LR Vyriausybės patvirtinta “Pensijų fondų buhalterinės apskaitos ir finansinės atskaitomybės tvarka”;
- Kitais teisiniais aktais, norminiais dokumentais bei tvarkomis.

Dėl papildomų paaiškinimų apie metinėje finansinėje atskaitomybėje pateiktus duomenis prašome žiūrėti Aiškinamąjį raštą.

6. visų įmonės įsigytų ir turimų savų akcijų:

6.1. skaičius;

6.2. nominalioji vertė;

6.3. įstatinio kapitalo dalis, kurią tos akcijos sudaro.

Įmonė nei ankstesniais laikotarpiais, nei per ataskaitinį laikotarpį nėra įsigijusi savų akcijų.

7. Per ataskaitinį laikotarpį įsigytų ir perleistų savų akcijų:

7.1. skaičius;

7.2. jų nominalioji vertė;

7.3. įstatinio kapitalo dalis, kurią tos akcijos sudaro.

Per ataskaitinį laikotarpį Įmonė savų akcijų neįsigijo ir neperleido.

8. informacija apie apmokėjimą už savas akcijas, jeigu jos įsigyjamoms ar perleidžiamoms už užmokestį

Įmonė savų akcijų neįsigijo ir neperleido.

9. įmonės savų akcijų įsigijimo per ataskaitinį laikotarpį priežastys

Per ataskaitinį laikotarpį Įmonė savų akcijų neįsigijo.

10. informacija apie Įmonės filialus ir atstovybes

Įmonė neturi filialų ar atstovybių.

11. svarbūs įvykiai, įvykę finansiniams metams pasibaigus

2006 m. birželio 15d. LR Vertybinių popierių komisija priėmė sprendimą dėl teisės pažeidimo bylos ir skyrė bendrovei 50 000 (penkiasdešimt tūkstančių) litų baudą.

2009 02 17 sprendimu Vilniaus apygardos teismas iš dalies patenkino UAB investicinių bendrovių valdymo įmonės "INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS" skundą dėl 2006 06 16 LR Vertybinių popierių komisijos sprendimo ir sumažino baudą iki 25 000 Lt.

UAB investicinių bendrovių valdymo įmonė "INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS" apskundė Vilniaus apygardos teismo 2009 02 17 d. sprendimą Lietuvos vyriausiajam administraciniam teismui, kuriame prašo UAB "Investicijų portfelių valdymas" skundą patenkinti pilnai, t.y. panaikinti 2006 m. birželio 15 d. LR Vertybinių popierių komisijos sprendimą.

2010 m. kovo 2 d. sprendimu Lietuvos vyriausiasis administracinis teismas paliko nepakeistą Vilniaus apygardos administracinio teismo 2009 02 17 d. sprendimą.

12. įmonės veiklos planai ir prognozės

2010 m. prognozuojame Lietuvos ir JAV akcijų rinkos tolimesnį kilimą. Tikimės ilgalaikio vidutiniško metinio 10-15% fondų akcijų/investicinių vienetų vertės augimo. Bendras fondų aktyvų augimas priklausys ir nuo naujų investuotojų atėjimo. Šiuo metu investuotojai yra nusivylę ir juos pritraukti bus sunkiau nei bet kada. Didėja konkurencija tarp investicinių fondų. Bankų dukterinių valdymo įmonių valdomi fondai turi didesnę platinimo tinklą bei geresnes rinkodaros galimybes. Dėl to fondas negali tikėtis didelio investuotojų antplūdžio. Vienas iš pagrindinių Bendrovės rinkodaros elementų yra mokymo kursai platintojams, atsakingiems už darbą su vertybinių popierių platinimu. Dalis investicijų iš bankuose laikomų indėlių pereis į akcijų rinką, bet tam prireiks laiko. Bankų siūlomos palūkanos už 12 mėnesių indėlius litais per metus nukrito nuo maždaug 9% iki 2%. Todėl šiuo metu laikyti pinigus banke neapsimoka. Norint gauti didesnę grąžą reikia investuoti bent dalį lėšų į akcijų rinką.

13. informacija apie įmonės tyrimų ir plėtros veiklą

Bendrovės valdymo įmonė UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė “Investicijų portfelių valdymas” siekia praplėsti bendrovės akcijų platintojų tinklą; sukūrė ir atnaujina Lietuvos akcijų rinkos duomenų bazę bei atlieka akcijų rinkos tyrimus ir prognozes. Mes sėkmingai naudojame mūsų investavimo ir analizės instrumentą - GRAPES (Growth Rate Arbitrage Price Equilibrium System, liet. Augimo greičio arbitražo ir kainos pusiausvyros sistema) akcijų kainų teoriją bei jo modelį akcijų rinkos ir akcijų prognozavimui ir supratimui, padedančiu nustatyti “teisingą”, pusiausvyros kainą, kuri yra dažnai pakoreguojama įtraukiant ateities lūkesčius dinamiškoje akcijų rinkoje.

14. Kai įmonė naudoja finansines priemones ir kai tai yra svarbu vertinant įmonės turtą, nuosavą kapitalą, įsipareigojimus, finansinę būklę ir veiklos rezultatus:

14.1. finansinės rizikos valdymo tikslai;

14.2. naudojamos numatomų sandorių pagrindinių grupių apsidraudimo priemonės, kurioms taikoma apsidraudimo sandorių apskaita;

14.3. įmonės kainų rizikos mastas;

14.4. kredito rizikos mastas;

14.5. likvidumo rizikos mastas;

14.6. pinigų srautų rizikos mastas.

UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonės
“Investicijų portfelių valdymas”

Valdybos pirmininkas

Max Zavanelli