

Investavimo apžvalga

Su Naujaisiais!



Ypač sveikiname naująją investuotojų kartą, kurią rinkos keletą metų labai lepio. 2007 m. visiems priminė, kad investavimas tai ne tik galimybė uždirbti, bet ir rizika prarasti. Rinkų apžvalgos rašinyje prisimename svarbiausius visų metų įvykius bei pamokas. Į rimtus dalykus kartais verta pažvelgti linksmiau. Todėl apie tai, kas jūsų laukia Žiurkės metais, skaitykite mūsų paruoštame „Investavimo horoskope 2008“. Rimtumo šiam numeriui suteiks praktinių patarimų

straipsnelis daugeliui aktualia tema – kodėl Hansa gyvybės draudimo bendrovės siūlomų Investicinių fondų portfelio kryptių grąža ne visada sutampa su atitinkamų fondų grąža? O aki-račiui praplėsti turėtų būti įdomu pasiskaityti apie ne-tradicinį šalies ekonomikos atspindžio rodiklį. Naujaisiais metais visiems investuotojams linkime neprarasti kantrybės ir pasitikėjimo, siekiant ilgalaikių tikslų. Sėkmingų metų!

Daiva Račkauskienė

Praktiniai grąžų skaičiavimo patarimai

Džiaugiamės, jog 2007 metais klientai aktyviai domėjosi naujais investavimo produktais. Sulaukėme nemažai laiškų, kuriuose dažnai buvo prašoma paaiškinti, kaip skaičiuojamos fondų ir gyvybės draudimo investicinių kryptių grąžos. Todėl pateikiame kelis praktinius patarimus, kaip teisingai jas apskaičiuoti. Investicinės krypties grąža yra vertės prieaugio ir pradinės vertės santykis:

$$r = \frac{V_1 - V_0}{V_0}$$

čia V_0 - vertė laikotarpio pradžioje,
 V_1 - vertė laikotarpio pabaigoje.

Nepamirškite, kad pirkdami gyvybės draudimo investicines kryptis, investuojančias į fondus užsienio valiuta, papildomai prisiimate **valiutos kurso svyravimo riziką**. Todėl norėdami palyginti investicinės krypties ir tokių fondų grąžą, turite atsižvelgti ir į valiutos kurso pokyčius. Fondo grąžos skaičiavimui naudokite vertes litais:

$$r = \frac{fx_1 \cdot V_1 - fx_0 \cdot V_0}{fx_0 \cdot V_0}$$

čia fx_0 - valiutos kursas laikotarpio pradžioje, fx_1 - kursas laikotarpio pabaigoje, V_0, V_1 - investicijų vertės užsienio valiuta atitinkamai laikotarpio pradžioje ir pabaigoje.

Pavyzdys

Paskaičiuokime „Templeton“ Kinijos investicinės krypties grąžą nuo rugpjūčio 16 iki gruodžio 17. Mums reikės investicinės krypties kainų atitinkamomis dienomis:

2007.08.16	1.001161
2007.12.17	1.182044

Investicinių kryptių kainų šaltinis – „Hansa Gyvybės draudimas“ (www.hansadraudimas.lt)

Investicinės krypties grąža litais yra

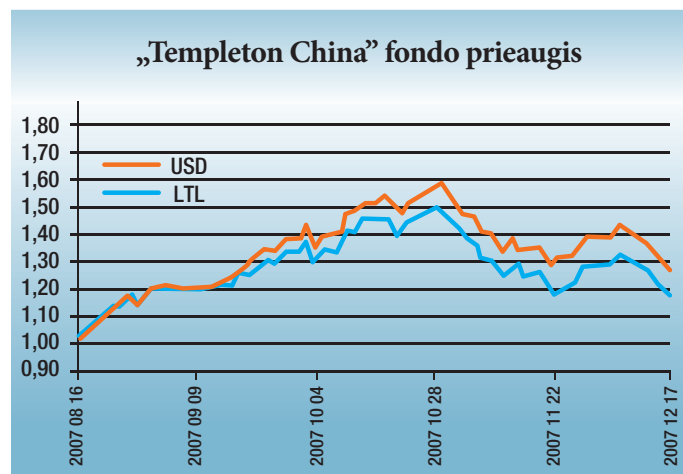
$$\frac{1.182044 - 1.001161}{1.001161} = 0.1807 = 18.07\%$$

„Templeton“ Kinijos investicinė kryptis investuoja į „Templeton China“ fondą. Tad šios krypties ir fondo grąžos šiuo laikotarpiu turi sutapti. Fondo valiuta – USD. Mums reikalingi duomenys:

	2007.08.16	2007.12.17
Fondo kaina	18.4	23.37
Valiutos kursas	2.5392	2.3604

Valiutos kursų šaltinis - Lietuvos Bankas (www.lb.lt)
Fondo kainų šaltinis - „Financial Times“ (www.ft.com)

Skaiciuokime grąžas.



Fondo grąža JAV doleriais yra

$$\frac{23.37 - 18.4}{18.4} = 0.2701 = 27.01\%$$

Dažnai klientai šią grąžą lygina su investicinės krypties grąža ir kreipiasi, prašydami paaiškinti, kodėl jos nesutampa. Dar kartą primename, jog investuodami į gyvybės draudimo kryptis, susietas su užsienio fondu, prisiimate ir šio fondo valiutos kurso svyravimo riziką. **Negalime lyginti grąžų, paskaičiuotų skirtingomis valiutomis.**

Fondo grąža litais yra

$$\frac{23.37 * 2.3604 - 18.04 * 2.5392}{18.4 * 2.5392} = 0.1807 = 18.07\%$$

Taigi **investicinės krypties grąža litais sutampa su fondo grąža litais. Mažesnę grąžą lėmė silpnėjanti valiuta.** Grafike matome, kaip skiriasi fondo prieaugis litais ir doleriais per visą laikotarpį.

Vaida Juozapėnaitė

2 Big Mac indeksas



„Big Mac“ indeksas – tai savotiškas įrankis dviejų valiutų perkamosios galios paritetui įvertinti (PGP). Jis suteikia galimybę nagrinėti, kaip valiutų kursai įtakoja tai, kad produktai kainuoja tiek pat skirtingų šalių valiutomis. Kaip teigė „The Economist“, šio indekso kūrėjai, „Big Mac“ indeksas turėtų padėti žmonėms, neturintiems daug patirties šioje srityje, „suvirškinti“ valiutų kursus ir su jais susijusius niuansus taip pat lengvai, kaip... „Big Mac“ sumuštinį. Pirmą kartą indeksas buvo paskelbtas „The Economist“ savaitraščio 1986 m. rugsėjo numeryje. Tai buvo smagus pokštas, tačiau jis tęsiasi iki pat šių dienų. Iš indekso pavadinimo kilo net naujas terminas burgeronomika. Burgeronomika remiasi perkamosios galios pariteto teorija (PGP; angl. PPP – Purchasing Power Parity), kuri teigia, kad doleris turėtų nupirkti tokį pat kiekį produkcijos visose šalyse, arba kitaip – tos pačios prekės įvairiose šalyse turėtų kainuoti tiek pat. Re-

miantis šia teorija, ilgą laikotarpį dviejų šalių valiutų kursų santykis turėtų artėti prie tokios ribos, kad analogiškų prekių ir paslaugų krepšelių kainos skirtingose šalyse išsilygintų. „The Economist“ prekių krepšelyje yra vienintelis „McDonald’s“ restoranų tinklo daugelyje šalių siūlomas „Big Mac“ sumuštinis. „Big Mac“ dviejų valiutų perkamosios galios indeksas gaunamas taip – daliname sumuštinio kainą (vienos šalies valiuta) iš jo kainos kitoje šalyje (kitos šalies valiuta). Gautą vertę lyginame su realiu valiutų kursu – jei ji žemesnė, tai pirmoji iš lyginamų valiutų yra neįvertinta antrosios atžvilgiu, o jei gauta vertė yra aukštesnė nei esamas valiutų kursas, tai pirmoji valiuta pervertinta.

Pavyzdys

„Big Mac“ Argentinoje kainuoja 8.25 peso ir 3.41 USD JAV. Taigi, peso PGP vertė yra 8.25/3.41 = 2.42. Jeigu atsižvelgtume į realų kursą – 3.09 (liepos 2 dieną)

– tai pesas yra 22% neįvertintas USD atžvilgiu (2.42 < 3.09). Pervertinimas/neįvertinimas gali būti skaičiuojamas pagal formulę:

$$\frac{(\text{PGP} - \text{valiutų kursas})}{\text{valiutų kursas}} \times 100$$

„Big Mac“ indekso trūkumai

Iš pirmo žvilgsnio visos šios žaidimas sumuštiniais atrodo patrauklus ir gana logiškas, tačiau kaip ir visur yra ir savų trūkumų. Apskritai „Big Mac“ kaina atspindi ne vien mėsos, daržovių ir duonos sąnaudas, bet ir tokius tiesiogiai neparadodus dalykus, kaip darbo jėga, patalpų nuoma ir pan. Dėl to „Big Mac“ indeksas geriausiai atspindėtų situaciją, jei lygintume panašaus išsivystymo lygio šalis. Žinoma, nėra realaus pagrindo tikėtis, kad minėti neprekiujami dalykai (darbas, nuoma ir pan.) skirtingose šalyse

būtinai turėtų kainuoti vienodai. Būtent tai ir yra teorinis pagrindas, kodėl realūs valiutų kursai skiriasi nuo PGP.

Nemažiau svarbus yra ir psichologinis aspektas. Juk „Big Mac“ sumuštinį valgytas skirtingose šalyse žmonėms reikšia skirtingus dalykus – JAV tai daugiausiai paprastų ar net varganų žmonių kasdienis maistas, o kai kuriose Azijos šalyse apsilankymas „McDonald’s“ restorane yra reta prabanga. Be to, vietiniai mokesčiai, konkurencija, importo sąlygos atskiriems sumuštinio komponentams ir panašūs dalykai gali nemažai iškreipti realų vaizdą, tada „Big Mac“ indeksas nebeatspindės realaus šalies ekonomikos lygio. Tačiau nepaisant trūkumų, šis indeksas tapo mėgstamas ir dažnai cituojamas pasaulio ekonomistų.

Martynas Žakevičius

Šalis	„Big Mac“ kaina		Valiutos PGP	Valiutų kursas (07.12)	Neįvertinimas(-) / pervertinimas(+), USD atžvilgiu
	Vietos valiuta	JAV doleriais			
JAV	3.41 \$	3.41			
Argentina	8.25 peso	2.67	2.42	3.09	-22
D.Britanija	1.99 £	4.01	1.71	2.01	18
Kinija	11 juanių	1.45	3.23	7.6	-58
Euro zona	3.06 €	4.17	1.12	1.36	22
Japonija	280 ¥	2.29	82.1	122	-33
Lenkija	6.90 zlotų	2.51	2.02	2.75	-26
Rusija	52 rubliai	2.03	15.2	25.6	-41
Švedija	33 kronos	4.86	9.68	6.79	42
PAR	15.5 rando	2.22	4.55	6.97	-35

Investavimo horoskopas 2008



Pagal kinų kalendorių baigiasi Raudonosios Kiaulės metai, pasižymėję nestabiliu daugelio šalių politiniame gyvenime bei rinkų krizėmis, ir vasario 7 dieną prasideda Geltonosios Žemės Žiurkės metai. Rytuose sakoma, kai žiurkė griaužia, ji „pinigus skaičiuoja“. Šie metai atvers daug naujų finansinių galimybių, nors jas lydės dideli svyravimai rinkose. 2007 m. daugelio finansinių instrumentų vertė pasikoregavo link fundamentalių dydžių, dabar puikus metas kloti ateities gerovės pamatus ilgalaikėmis investicijomis. Besivystančių šalių ekonomikos augimas išliks spartus, tik dalinai pristabdytas išsivysčiusių regionų problemų. Tačiau vertėtų vengti labai rizikingų sprendimų. Neapgalvoti veiksmai ir pernelyg didelis pasitikėjimas savo jėgomis bet kada gali baigtis prastai, bet šiais metais pasekmės būtų itin skaudžios. Žiurkė yra praktiškas ir mėgstantis keliauti gyvūnas. Ypač palankūs šie metai bus keliaujantiems (greičiausiai ir investuojantiems) į Turkiją. Čia nuo **sausio** sumažintas pridėtinės vertės mokestis turizmo paslaugoms nuo 18% iki 8%. Lietuviai pinigų kelionėms šiemet ras lengviau – gyventojų pajamų mokestis sumažintas nuo 27% iki 24%. Bent dalį šių pinigų pravartu atidėti kelionėms išėjus į pensiją. **Vasarį**, kai ir prasidės tikrieji Žiurkės

metai, daugiau naujienų sulauksime iš bendrovių, skelbiančių metinius veiklos rezultatus. Vertinant situaciją rinkoje reikėtų prisiminti posakį, kad „kai visi mąsto panašiai, nei vienas per daug negalvoja“, ir nuosekliai laikytis savo ilgalaikės investavimo strategijos. **Kovas** pagaliau atneš ramybę į Rusijos politinį gyvenimą – kovo 2 d. bus išrinktas prezidentas (kaip apklausos rodo, jau pirmajame etape rinkimus turėtų laimėti D. Medvedevas). Tiesa, jo įžengimo valdžion ir naujojo numanomo premjero paskyrimo teks palaukti iki gegužės. Nūrimus politinėms aistroms Rusijos akcijų rinka, kurios užsienio investuotojai 2007 m. vengė, turėtų vėl atsigauti. **Balandį** bus įdomu sužinoti, ar (arba kiek) praėjusių metų problemos, nepaisant ryžtingų ir koordinuotų centrinių bankų veiksmų, prisivertė 2008-uosius (skelbiami I ketvirčio ekonomikos augimo rodikliai). **Gegužę** – svarbus mėnuo Slovakijai. ECB ir Europos Komisija paskelbs ataskaitą dėl jos atitikties Maastrichto kriterijams eurui įsivesti. **Birželio** mėnesį Europą užvaldys futbolas. Nors tai ne pasaulio futbolo čempionatas, bet pagyvėjimas Austrijoje ir Šveicarijoje bus jaučiamas. Antroje metų pusėje pasaulio ekonomikos augimas turėtų būti praėjęs kritinį

tašką ir vėl džiuginti investuotojus. Vis daugiau analitikų prognozuoja, kad metų pabaigoje stiprės JAV doleris („Bloomberg“ pateikiamos apibendrintos prognozės 2008 m. pabaigai – €/€ 1.39). **Liepą** vėl dėmesys nukryps į Slovakiją. Bus priimtas galutinis sprendimas dėl euro įvedimo ir keitimo kurso. Šiemet **rugpjūčio** mėnesį atostogos tikrai bus! Didžiausio turistų antplūdžio sulauks Kinija, nes Pekine vyks Olimpinių žaidynės. Galvosūkis – kada sprogs Kinijos akcijų rinkos burbulas – turėtų būti išspręstas anksčiau (kad netrukdytų džiaugtis olimpiniais reginiais). Jei Lietuvos akcijų rinkoje toliau vyraus kainų kritimo tendencijos, viską galima

bus pakeisti per **spalio** mėnesį vyksiančius rinkimus į Seimą. Išreikškite savo nuomonę balsuodami už mylimą partiją. Rudenį parlamento rinkimai vyks ir Rumunijoje. **Lapkričio** mėnesį sulauksime Europos Komisijos ataskaitos apie Turkijos progresą siekiant narystės Europos Sąjungoje. JAV rinks savo naująjį prezidentą – tai turėtų būti itin įdomūs rinkimai. **Gruodį** ir vėl šventės. Prieš tai – pamąstymai apie nuveiktus darbus. Kaip sakė V. Čerčilis, „kokia puiki bebūtų strategija, retkarčiais reikia pasidomėti ir jos rezultatais“.

Daiva Račkauskienė

Kritinių dienų kalendorius*

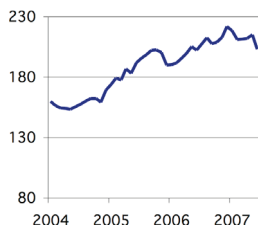
Sausis	10	30	Liepa	10
Vasaris	14	Rugpjūtis	14	5
Kovas	13	Rugsėjis	11	16
Balandis	10	Spalis	9	29
Gegužė	8	Lapkritis	13	
Birželis	12	Gruodis	11	16

* Tai dienos, kai vyks Europos centrinio banko (mėlynas stulpelis) arba JAV federalinių rezervų komiteto (žinoma, žalias) posėdžiai, kuriuose svarstomas bazinių palūkanų keitimo klausimas

Pasaulio rinkų gairės

Pasaulio akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-2.9%	-0.7%	-2.9%	+8.5%

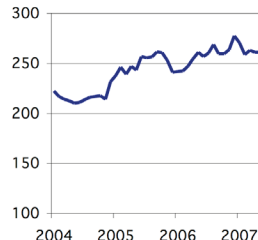


▲ Aukštas globalus ekonomikos augimo tempas

▼ JAV nekilnojamojo turto ir paskolų rinkų krizių įtaka; Žemo likvidumo rizika; Žaliavų kainų rizika; Geopolitinė situacija; Aukšta infliacija ir nemažinamos palūkanos

JAV akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-5.8%	+0.0%	-5.8%	+4.7%

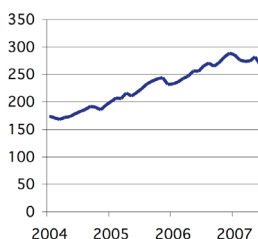


▲ Silpnėjantis doleris augina eksportą

▼ Nekilnojamojo turto ir auto-sektorių, paskolų rinkos silpnumas, galimas neigiamas poveikis vartotojui; Žaliavų kainų šoktelėjimo rizika; Galimas infliacijos padidėjimas

Europos akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-0.2%	-1.1%	-0.2%	+13.3%

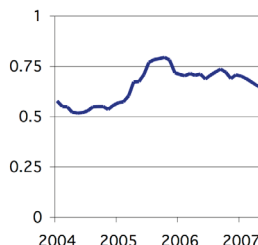


▲ Stipri darbo rinka dar palaiko vartojimą

▼ Priklausomybė nuo JAV ekonomikos; Žaliavų kainų rizika; Aukštos palūkanos

Japonijos akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-15.0%	-3.6%	-15.0%	+4.2%

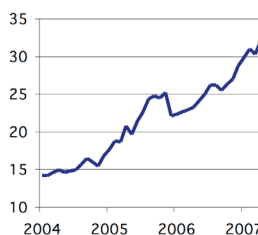


▲ Didėjančios verslo investicijos

▼ Per maža infliacija neleidžia normalizuoti palūkanų normos; Centrinio banko nerangumas keliant palūkanas; Ekonomika atsigauna vangiai;

Besivystančių šalių akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
+23.3%	+0.0%	+23.3%	+29.3%

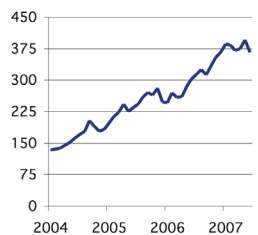


▲ Šios šalys tampa pasaulio ekonomikos varomąja jėga; Mažėjanti priklausomybė nuo JAV ekonomikos; Didelis likvidumas

▼ Kai kur permelyg didelės užsienio įplaukos; Didėjanti infliacija kai kuriuose regionuose; Priklausomybė nuo žaliavų kainų; Kinijos akcijų „burbulo“ sprogdimas Galimas nuosmukis JAV

Rytų Europos akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
+16.7%	+0.0%	+16.7%	+28.9%

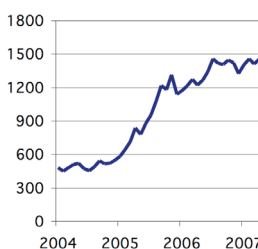


▲ Stipri pramonė; Pagerėjusi politinė padėtis

▼ Didėjanti infliacija; Fundamentalčiai silpnesnė ekonominė padėtis negu kituose regionuose

Rusijos akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
+6.8%	+3.1%	+6.8%	+50.9%

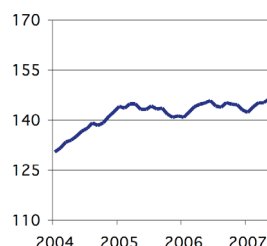


▲ Sparčiai augantis vartojimas; Didelis likvidumas; Energetinio sektoriaus dalies mažėjimas akcijų rinkoje; Gerėjantis užsienio investuotojų sentimentas; Aukštos žaliavų kainos

▼ Neskaidrumas politikoje; Didelė priklausomybė nuo žaliavų kainų

Europos obligacijų rinka

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
+1.6%	-0.4%	+1.6%	+2.1%



▲ Stabili, ECB patenkinamo lygio neviršijanti infliacija; Investuotojų atsargumas (maža rizikos tolerancija)

▼ Euro stiprėjimas

* - vidutinis metinis augimas

Naudoti „Dow Jones“, „Ishares“, „JP Morgan“, RTS indeksų eurais duomenys



Pradžia gera, bet krizė JAV smarkiai pablogino situaciją

I 2007 metus žengėme optimistiškai nusiteikę, tikėdamiesi gerų rezultatų iš akcijų rinkų. Nors iš pradžių buvo kalbama apie JAV ekonomikos lėtėjimo riziką, tačiau tikimybė tuo metu buvo vertinama kaip labai nedidelė. 2007 m. pirmoje pusėje akcijų rinkoms sekėsi labai gerai, išskyrus Rusiją, kuri tuo metu tūpčiojo vietoje. Tačiau reikalai pradėjo blogėti metų viduryje. Nors ekonomikos nuosmukio JAV ir nesulaukėme, tačiau jo rizika smarkiai išaugo. Viskas prasidėjo nuo pagilėjusios krizės NT rinkoje, kuri JAV šiuo metu yra nepavydėtinoje situacijoje. Vidutinės namų kainos JAV per metus sumažėjo 6.1%, ir daugelis tikisi dar didesnio jų smukimo. Bankai, anksčiau daug uždirbę iš NT bumo, rudenį tarsi pradėjo lenktyniauti, kas paskelbs didesnius nuostolius. Ši krizė paplito po visą pasaulį, nes amerikiečiai sugebėjo įsiūlyti didelę dalį NT paskolomis garantuotų obligacijų užsienio investuotojams. Dėl šios krizės turime smarkiai padidėjusius svyravimus akcijų rinkoje, atpigusias bankinio sektoriaus akcijas, pakilusias palūkanas ir atsargius ateities vertinimus. Nepaisant blogų naujienų, kai kurios akcijų rinkos smarkiai pakilo. Priešakyje Kinija, kurios augimas sudarė išpūdingus 153%. Gerais rezultatais galėjo pasigirti ir Ukraina, kur augimas siekė 113%. Tuo tarpu labiausiai smukusi rinka buvo Venesuela, kur akcijos neteko 34% vertės, nors dar 2006, naftos turtinga valstybė, fiksavo vienus iš geriausių rezultatų – 130% augimą. Nafta brango ir pasiekė visų laikų rekordą 99.29 USD/bar (11.21). Tačiau prezidento Hugo Čaveso paskelbta nacionalizavimo programa bei užsienio investuotojų išvairymas iš rinkos padarė savo juodą darbą. Tai dar kartą parodo, kad akcijų rinkas veikia daug faktorių ir visų jų nuspėti neįmanoma. Todėl, norint išvengti didelių nuostolių, reikia paskirstyti savo investicijas. Išsivysčiusių rinkų akcijų rezultatai buvo kur kas prastesni už besivystančių. Vakarų

Europos akcijų grąža svyravo apie 0, o JAV, jei įvertintume smarkų USD pigimą, buvo neigiama. Tuo tarpu daug besivystančių šalių rinkų galėjo džiaugtis dviženkliais pelnais, kuriuos sąlygojo toliau brangstančios žaliavos bei sparčiai augančios ekonomikos.

Žaliavos toliau brangsta

Žaliavų kainų augimas buvo išpūdingas. Prie brangusių naftos ir aukso, 2007 metais prisidėjo žemės ūkio produkcija – kviečiai pabrango kone dvigubai. Tam vėl įtakos turėjo brangstantys energetiniai ištekliai. Vis daugiau žemės ūkio produkcijos naudojama biodyzelino ir bioetanolio gamybai. Kiek labiau galėjo atsikvėpti metalų pirkėjai – aliuminis, cinkas, nikelis pigo.

Baltijos šalių regionas nebepopuliarus

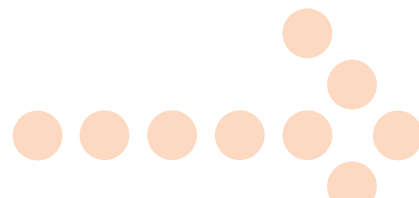
Pabaltijo akcijų rinkos išgyveno vienus iš sunkesnių metų. Nors ekonomika sparčiai augo, įmonių rezultatai gerėjo, tačiau pablogėjusios šalių ateities prognozės atbaidė užsienio investuotojus ir lėmė pingančias akcijas. Labiausiai gąsdinantis dalykai – smarkiai didėjančios palūkanos vietinėmis valiutomis bei sparčiai įsibėgėjanti infliacija. Lietuvoje 12 mėn. VILIBOR peržengė 7% ribą, o infliacijos tempas išaugo iki 7.8%. Tokią infliaciją matėme tik 1997 m. pabaigoje. Susidarius tokiai situacijai, vis daugiau spekuliuojama LTL patikimumo klausimu. Mūsų nuomone, šios spekuliacijos gali sustiprėti, tačiau realios LTL devalvacijos grėsmės neįžvelgiame.

Obligacijos

Obligacijų pelningumai JAV smarkiai sumažėjo per 2007 m., o tai davė teigiamą grąžą investavusiems į JAV išdo obligacijas. Tiesa, visą pelną suvalgė pingantis USD. Europoje pelningumai kiek išaugo, lyginant su metų pradžia, tačiau investuotojai ir čia galėjo džiaugtis bent nedidele grąža po 2 metų pertraukos.

Vaidas Paukštyš

Fondų grąža



Fondų grąža 2007 12 31	Nuo metų pradžios	1 mėn.	1 metai	3 metai*
Akcijų fondai				
Hansa Rytų Europos akcijų fondas	+13.5%	+3.9%	+13.5%	+27.7%
Hansa Rusijos akcijų fondas	+10.3%	+5.9%	+10.3%	+45.4%
Hansa Rytų Europos nekilnojamojo turto akcijų fondas	+20.4%	-1.8%	+20.4%	-
Hansa Centrinės Azijos akcijų fondas	+1.1%	+3.4%	+1.1%	-
Fondų fondai				
Hansa fondų fondas 30	+4.7%	+0.7%	+4.7%	-
Hansa fondų fondas 60	+8.4%	+1.2%	+8.4%	-
Hansa fondų fondas 100	+10.0%	+1.7%	+10.0%	-
Kiti fondai				
Hansa Rytų Europos obligacijų fondas	+9.7%	+0.3%	+9.7%	-
Hansa pinigų rinkos fondas	+3.5%	+0.4%	+3.5%	+2.5%
Pensijų fondai				
II pakopos				
Pensija 1	+1.9%	+0.0%	+1.9%	+1.2%
Pensija 2	+3.0%	+0.5%	+3.0%	+4.4%
Pensija 3	+3.8%	+0.7%	+3.8%	+7.6%
Pensija 4	+5.2%	+0.9%	+5.2%	-
III pakopos				
Pensija 1 plius	+4.3%	+0.6%	+4.3%	-
Pensija 2 plius	+5.5%	+0.9%	+5.5%	-
Pensija 3 plius	+7.1%	+1.4%	+7.1%	-
„Hansa gyvybės draudimo“ investavimo kryptys				
Vaikas 1	+4.3%	+0.7%	+4.3%	-
Vaikas 2	+8.1%	+1.2%	+8.1%	-
Vaikas 3	+9.8%	+1.6%	+9.8%	-
„Valdomos investicijos 1“	+4.3%	+0.7%	+4.3%	-
„Valdomos investicijos 2“	+8.1%	+1.2%	+8.1%	-
„Valdomos investicijos 3“	+9.8%	+1.6%	+9.8%	-
Akcijų kryptis	+10.4%	+1.7%	+10.4%	-
Europos bendrovių akcijos	+1.9%	-1.5%	+1.9%	+14.8%
JAV bendrovių akcijos	-6.8%	+0.3%	-6.8%	+4.5%
Rytų ir Centrinės Europos bendrovių akcijos	+13.5%	+3.9%	+13.5%	+29.2%
Rusijos bendrovių akcijos	+10.3%	+5.8%	+10.3%	-
Obligacijų kryptis	+1.7%	-0.4%	+1.7%	-
Europos vyriausybės vertybiniai popieriai eurai	+1.1%	-0.4%	+1.1%	+1.4%

* - vidutinis metinis pajamingumas