

VALSTYBINIO SOCIALINIO DRAUDIMO FONDO VALDYBA PRIE SOCIALINĖS APSAUGOS IR DARBO MINISTERIJOS

PENSIJŲ ANUITETŲ FONDO INVESTICIJŲ VALDYMO ATASKAITA
2026-06-30

PENSIJŲ ANUITETŲ FONDO TURTAS

Per mėnesį į Pensijų anuitetų fondą (toliau - PAF) už įsigytus pensijų anuitetus pervesta 0,61 mln. eurų. Mėnesio pabaigoje pensijų anuitetus buvo įsigiję 5011 asmenų. Vidutinė standartinio be paveldėjimo galimybės pensijų anuiteto išmoka siekia 78,47 eurus, o paveldimo standartinio - 67,45 eurus. Didžiausia mėnesio išmoka yra 364,74 eurai. Populiariausias yra paveldimas standartinis pensijų anuitetas, jį įsigijo 68 proc. visų pensijų anuitetų gavėjų.

	Vertė, tūkst. Eur	Dalis fonde, %	
3P portfelis	6 944,10	7,27%	
Likvidumo portfelis	1 901,21	1,99%	
Garantinis portfelis	25 207,97	26,39%	
Augimo portfelis	61 474,20	64,35%	
PAF turtas iš viso	95 527,48		

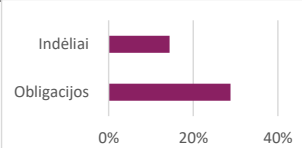
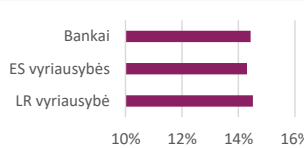
Igyvendinant pensijų anuitetų mokėtojo pagrindinius tikslus, PAF lėšos investuojamos, atsižvelgiant į emitentų veiklą aplinkosaugos (E), socialinės atsakomybės (S) ir geros valdymo praktikos (G) aspektais.

Esant galimybei, pasirenkamos ESG kriterijus atitinkančios investicijos. Siekiama, kad jos sudarytų bent **30%** PAF turto.

Mėnesio pabaigoje jų dalis PAF portfeluose buvo* **15,70%**

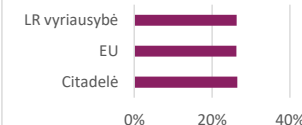
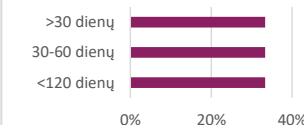
* skaičiuojamos tik tos finansinės priemonės, kurių prospekte pažymėta, kad investicijos atitinka SFDR 8 arba 9 str. tvaramo reikalavimus, o obligacijoms suteiktas žaliųjų obligacijų sertifikatas

3P portfelis

Finansinės priemonės	Vertė, tūkst. Eur	Dalis portfelyje, %	Terminas	Finansinės priemonės	Išleidėjas
Luminor bank, terminuotasis indėlis	1 002,07	14,4%	2026-07-19		
Lithuania 2,125% 2026-10-29	506,86	7,3%	2026-10-29		
European Union 0% 2026-07-03	499,91	7,2%	2026-07-03		
European Union 0% 2027-02-05	493,07	7,1%	2027-02-05		
LR VTL 2,5% 2026-12-08	500,72	7,2%	2026-12-08		
Pinigai sąskaitoje	3 941,47	56,8%			
3P turtas iš viso	6 944,10				

3P portfelio tikslas – kaupti ir valdyti lėšas, gautas iš 3 proc. atskaitymų, užtikrinant PAF administravimo sąnaudų dengimą, valstybės paskolų grąžinimą bei lėšų poreikį kitiems pensijų anuitetų mokėjimo veiklos tikslams. Portfelio lėšos investuojamos į trumpo termino (iki 2 metų) finansines priemones: investicinio reitingo vyriausybių ir centrinių bankų skolos vertybinius popierius bei kredito įstaigų terminuotuosius indėlius. Investicijų terminai derinami su prognozuojamais pinigų srautais.

Likvidumo portfelis

Kredito įstaiga	Vertė, tūkst. Eur	Dalis portfelyje, %	Terminas	Išleidėjas	Terminas iki išpirkimo
VTL 2,5% 2026-12-08	500,73	26,3%	2026-12-08		
EU T-bill 0% 2026-08-07	498,87	26,2%	2026-08-07		
AS Citadele, terminuotasis indėlis	503,42	26,5%	2026-07-03		
Pinigai sąskaitoje	398,19	20,9%			
LP turtas iš viso	1 901,21				

Likvidumo portfelio tikslas – užtikrinti lėšas pensijų anuitetų išmokų mokėjimui trumpuoju laikotarpiu (6 mėnesiams). Portfelio lėšos investuojamos į terminuotuosius indėlius kredito įstaigose ir vyriausybių išdo vekselius ir kitas pinigų rinkos priemones.

Garantinis portfelis

Finansinės priemonės	Vertė, tūkst. Eur	Dalis portfelyje, %	Tvarumas pagal prospektą	Statistika
LR VVP 0,3% 2032-02-12	2 183,08	8,7%	Ne	Emitentai ES šalių vyriausybės LR vyriausybė LR bendrovės ir kredito įstaigos ES šalių bendrovės ir kredito įstaigos
Lithuania 3,5% 2034-02-13	2 034,57	8,1%	Ne	
LR VVP 2,4% 2029-12-15	1 808,59	7,2%	Ne	
Lithuania 3,5% 2031-07-03	1 137,28	4,5%	Ne	
Latvia 2,25% 2047-02-15	1 033,70	4,1%	Ne	
Poland 4,125% 2044-01-11	1 019,84	4,0%	Ne	
Poland 3,625% 2035-01-16	841,50	3,3%	Ne	
Šiaulių bankas Var% 2028-12-05	719,27	2,9%	Ne	
BGOSK 4,25% 2044-09-13	614,09	2,4%	Ne	
Lithuania 2,125% 2035-10-22	558,72	2,2%	Ne	
Ignitis 2% 2030-05-21	547,94	2,2%	Ne	Kredito reitingai Aaa/AAA/AAA Aa/AA/AA A/A/A Baa/BBB/BBB Pinigai sąskaitoje
Poland 3,875% 2039-10-22	513,80	2,0%	Ne	
EUROPEAN UNION 2,625% 2028-07-04	512,01	2,0%	Ne	
LR VVP 2,7% 2028-08-05	508,97	2,0%	Ne	
European Union 2,875% 2027-12-06	508,85	2,0%	Ne	
European Union 2,5% 2027-11-04	507,20	2,0%	Ne	
European Union 2,875% 2028-04-04	504,19	2,0%	Ne	
European Union 2% 2027-10-04	503,09	2,0%	Ne	
European Union 0% 2026-09-04	497,95	2,0%	Ne	
Spain 0,8% 2027-07-30	494,23	2,0%	Ne	
Finland 0,5% EUR 2027-09-15	489,03	1,9%	Ne	Investicijų terminas iki išpirkimo Virš 20 metų 10-20 metų 5-10 metų Iki 5 metų
European Union 0% 2027-05-07	488,96	1,9%	Ne	
EUROPEAN UNION 0% 2028-06-02	474,29	1,9%	Ne	
EUROPEAN UNION 0% 2028-10-04	470,55	1,9%	Ne	
France 1,25% 2038-05-25	419,59	1,7%	Ne	
Lithuania 0,5% 2050-07-28	391,91	1,6%	Ne	
Lithuania 3,625% 2040-01-28	301,01	1,2%	Ne	
European Union 0% 2027-02-05	295,42	1,2%	Ne	
Belgium TBILL 2027-03-11	294,77	1,2%	Ne	
European Union 0% 2027-04-09	293,92	1,2%	Ne	
Lithuania 2,125% 2032-06-01	248,32	1,0%	Ne	
Latvia 3,875% 2033-07-12	206,21	0,8%	Ne	
Estonia 4% 2032-10-12	205,48	0,8%	Ne	
Latvenergo 4,952% 2029-02-22	203,47	0,8%	Taip	
Lithuania 4,125% 2028-04-25	202,62	0,8%	Ne	
PKO Bank Var% 2029-06-18	200,01	0,8%	Ne	
ATS 0,5% 2027-01-20	200,40	0,8%	Taip	
Lithuania 0,5% 2029-06-19	199,23	0,8%	Ne	
Poland 4,25% 2043-02-14	192,90	0,8%	Ne	
Rephun 4% 2029-07-25	103,00	0,4%	Taip	
Latvia 3,875% 2027-03-25	100,82	0,4%	Ne	
Latvenergo 2,42% 2027-05-05	100,37	0,4%	Taip	
Altum 0,443% 2026-10-08	100,32	0,4%	Ne	
EPSO-G 3,117% 2027-06-08	100,19	0,4%	Taip	
Latvenergo 4,162% 2033-06-25	100,06	0,4%	Taip	
Šiaulių bankas Var% 2030-06-25	100,06	0,4%	Ne	
VIK 2,826% 2027-06-30	100,00	0,4%	Ne	
Latvenergo 0,5% 2028-05-17	99,99	0,4%	Taip	
LR VVP 0% 2028-03-03	97,72	0,4%	Ne	
Pinigai sąskaitoje	1 378,49	5,5%		
GP turtas iš viso	25 207,97			
Portfelio vidutinis metinis pajamingumas	2,82%			
Portfelio finansinė trukmė	5,28			

Garantinio portfelio tikslas – užtikrinti pensijų anuitetų išmokų mokėjimui reikalingas lėšas vidutiniu ir ilgesniu laikotarpiu (apie 15 metų). Portfelio lėšos investuojamos į investicinio reitingo vyriausybių, centrinių bankų ir kitų emitentų skolos vertybinius popierius eurais arba kitomis valiutomis, jei valiutos rizika yra apdrausta visam investicijos laikotarpiui. Investicijos laikomos iki išpirkimo ir apskaitomos amortizuota savikaina.

Augimo portfelis

Finansinės priemonės	Vertė, tūkst. Eur	Dalis portfelyje, %	ETF tvarumo rodikliai ¹		
			Morningstar reitingas ²	Tvarus pagal prospektą	CO ₂ rizikos rodiklis ³ , %
SPDR MSCI World UCITS ETF (Acc)	8 338,45	13,6%	3	Ne	7
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C	5 889,78	9,6%	4	Taip	3,85
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc)	6 220,24	10,1%	2	Ne	6,97
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc) 2	5 085,86	8,3%	2	Ne	6,98
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF 1C	4 974,16	8,1%	3	Ne	6,55
Xtrackers MSCI World Value Factor UCITS ETF 1C	4 828,83	7,9%	2	Ne	9,1
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	4 251,94	6,9%	3	Ne	6,74
iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR	3 464,76	5,6%	4	Taip	4,92
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	3 156,75	5,1%	4	Ne	9,47
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	2 767,68	4,5%	1	Ne	8,6
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF 1C	2 712,70	4,4%	4	Taip	6,68
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF (Acc)	2 122,48	3,5%	5	Taip	5,05
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	1 348,86	2,2%	4	Ne	9,6
SPDR S&P 500 UCITS ETF (Acc)	1 235,88	2,0%	5	Ne	5,24
iShares MSCI EM ex-China UCITS ETF	940,77	1,5%	3	Ne	10,45
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C	878,85	1,4%	4	Ne	8,47
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF (Acc)	835,13	1,4%	2	Ne	10,77
iShares S&P 500 Information Technology UCITS ETF	695,24	1,1%	5	Ne	1,78
Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF 1C	654,63	1,0%	2	Ne	36,25
Šiaulių bankas subord. obl. 10,75% 2033-06-22	259,52	0,4%	ND	Ne	ND
Pinigai sąskaitoje	811,69	1,3%			
AP turtas iš viso	61 474,20				

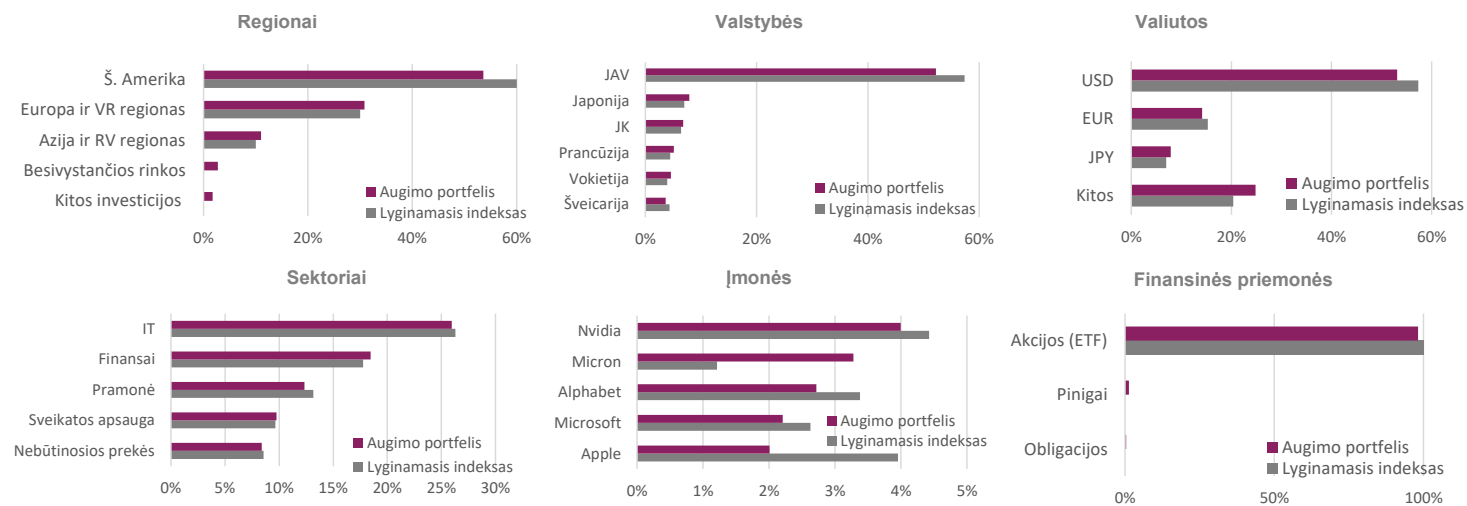
¹ Šaltiniai: MSCI Inc., Morningstar Corp., ETF valdytojai

² Morningstar tvarumo reitingas įvertina portfolio bendrovių ESG rizikos valdymą, lyginant su konkurentais. Maksimalus reitingas - 5. Duomenys 2025-01-31

³ Angl. Carbon risk score (2025-01-31 duomenys).

Augimo portfelio tikslas – uždirbti per ilgą laikotarpį (15-20 m.) tikslinę grąžą, kuri padengtų pensijų anuitetų dydyje įskaiciuotą palūkanų normą, ilgaamžiškumo rizikai valdyti reikalingus rezervus ir papildomą grąžą, kuri būtų paskirstyta kaip pelnas pensijų anuitetų gavėjams, siekiant išlaikyti kuo didesnę išmokų perkamąją galią. Portfelio lyginamasis indeksas – MSCI North America Net Total Return 60 proc., MSCI Europe & Middle East Net Total Return 30 proc., MSCI Pacific Net Total Return 10 proc., o jo iššios investuojamos į biržoje prekiaujamų fondų (ETF) akcijas. Valiutos rizika gali būti nedraudžiama, kiek tai leidžia nustatyti limitai.

Šiuo metu patvirtinta tikslinė grąža yra 75 proc. kiekvieno pensijų anuiteto atveju, ir ji realizuojama trimis etapais, kaskart pasiekus ne mažiau kaip 25 proc. tarpinį tikslą. Portfelio investicijos apskaitomos tikrąja verte, kuri nustatoma pagal ETF skelbiamą grynujų aktyvų vertę, perskaiciuotą eurai pagal ECB skelbiamus euro ir užsienio valiutų santykius. Obligacijų kainų šaltinis - Bloomberg.



Vieneto vertės pokytis, proc.	Per laikotarpį						5 m. standartinis nuokrypis
	1 mėn.	3 mėn.	Nuo metų pradžios	Nuo veiklos pradžios	1 metų	5 metų*	
Augimo portfelis	1,96%	16,62%	15,89%	111,18%	28,37%	11,40%	12,20%
Lyginamasis indeksas	1,67%	14,25%	12,90%	128,16%	24,43%	12,14%	12,51%

* vidutinė metinė grąža

Kalendoriniais metais						
Vieneto vertės pokytis, proc.	2025	2024	2023	2022	2021	2020*
Augimo portfelis	9,03%	18,74%	15,46%	-12,10%	29,23%	7,32%
Lyginamasis indeksas	8,87%	23,14%	18,66%	-12,68%	31,98%	10,23%

* nuo 2020 m. rugsėjo 22 d.

Portfelijų valdytojo komentaras*

Birželio mėnesio pagrindiniai akcentai pasaulyje buvo taikos susitarimas tarp Amerikos ir Irano, Amerikos centrinio banko posėdis su nauju vadovu priešakyje bei „SpaceX“ debiutas akcijų rinkoje. Tačiau nei vienas įvykis akcijų rinkų reikšmingai nepaveikė.

Investuotojų reakcija į taikos susitarimą Irano kare buvo blanki, nes Baltieji rūmai apie galimą taiką karo eigoje buvo paskelbę daugiau nei 40 kartų. Ir dažniausiai po šių naujienų kelių valandų bėgyje sekdamo naujos raketų salvės. Paskutinis susitarimas sulaukė ir amerikiečių nepasitenkinimo, nes pagal sutartas sąlygas susidaro įspūdis, kad būtent Iranas tapo šio karo nugalėtoju. Amerika pažadėjo, kad karo nuostoliams atlyginti į Iraną bus investuota 300 milijardų dolerių. Jei ši suma būtų išmokėta iš mokesčių mokėtojų pinigų, tai reikštų, kad kiekvienas amerikietis turėtų prisidėti po 1,6 tūkstančio dolerių, o bendra suma prilygtų Irano metiniam biudžetui.

Visgi dėl artėjančio susitarimo galime pasidžiaugti mažėjančiomis naftos kainomis. Jos neabejotinai džiugina ir naują Amerikos centrinio banko vadovą Keviną Warshą. Visą savo karjerą jis buvo laikomas „hawkish“ (vanagišku) bankininku, kas reiškia, jog pasisakė už aukštas palūkanas siekiant kontroliuoti infliaciją. Tačiau jį paskyręs Donaldas Trumpas tikisi „dovish“ (balandiškų) veiksmų – žemų palūkanų, kurios skatintų ekonomikos augimą. Kokios pozicijos laikysis naujasis vadovas nuspėti yra sunku, nes vienas pirmųjų jo sprendimų buvo atsisakyti ne tik ateities gairių, bet ir dabarties bei praeities aiškinimo. Toks K. Warsho santūrumas gali padidinti neapibrėžtumą ir netikėtų pinigų politikos sprendimų riziką – o tai yra tiesus kelias į palūkanų augimą rinkoje.

Daugiau apie „SpaceX“ rašiau praeitą mėnesį, todėl neišsiplėsiu. Galima tik pasveikinti Eloną Muską tapus pirmu pasaulio trilijonieriumi, jis to tikrai nusipelnė. Nes sugebėjo nuostolingos įmonės akcijas parduoti už tokią kainą, kurią investuotojai yra linkę mokėti už „Amazon“ – įmonę, kuri per metus uždirba daugiau nei 700 milijardų dolerių. „SpaceX“ dabar yra verta tiek, kiek viso pasaulio aviacijos ir gynybos įmonės kartu sudėjus. Pagrindinis veiksnys, galintis numušti kompanijos akcijų vertę, yra jos pačios darbuotojai ir ankstyvieji investuotojai, kurie jau netrukus gaus leidimą parduoti savo turimas akcijas už dabartinę, kosmiškai aukštą kainą ir per naktį gali tapti milijonieriais.

Čia priminimas, kad šalia sunkaus darbo nepakenkia ir truputis sėkmės. Daug mūsų asmeninių rezultatų gali priklausyti nuo įmonės, kurioje pasirenkame dirbti. Pavyzdžiui, tarp „Nvidia“ darbuotojų milijonieriaus statusą turi daugiau nei 70%. Tuo tarpu „Samsung“ darbuotojams, siekiant išvengti streikų, buvo pažadėta išmokėti 10% įmonės metinio pelno. Atrodo ne tiek ir daug, kai vien puslaidininkių padalinyje dirba netoli 80 tūkstančių žmonių. Bet paskutinis ketvirtis įmonei buvo toks pelningas, kad darbuotojams gali būti išmokamos po 350 tūkstančių eurų siekiančios premijos. Nors birželį tiek „Samsung“, tiek kiti puslaidininkių gamintojai investuotojų akyse nebeatrodo tokie solidūs ir jų akcijos mėnesio eigoje patyrė kelis aštresnius kritimus.

Tuo tarpu Lietuvoje su antrojo metų ketvirčio pabaiga baigiasi dar vienas pasitraukimo iš pensijų kaupimo epizodas, kai kurių gyventojų sąskaitos pasipildys pinigais. Tik, kaip parodė pirmojo ketvirčio rezultatai, kai iš kaupimo pasitraukė 36% dalyvių, su savimi pasiimdami 2,9 milijardo eurų, 2 milijardai taip ir liko gulėti banko sąskaitose. Taigi, žmonės ne tik atsiėmė pinigus prieš pat įspūdingą akcijų rinkų kilimą antrąjį ketvirtį, kuris turto vertę pensijų kaupimo sąskaitoje galėjo padidinti net iki 15%, bet išsiimtos sumos dar ir nuvertėjo dėl infliacijos, kuri Lietuvoje šiuo metu siekia 5%. Tenka tik apgailestauti dėl tokių skubotų sprendimų trauktis, prieš tai nesusidarius plano, kaip netikėtai gautus pinigus tinkamai panaudoti ar investuoti.

Nuo liepos 1 d. įsigalioja nauja Pensijų anuitetų fondo investavimo politikos ir strategijos redakcija. Esminiai pokyčiai trys. Investicijų tvarumo vertinimo metodikos pakeitimai leis tiksliau apskaičiuoti Fondo tvarumo rodiklį. Keičiasi ir Augimo portfelio lyginamojo indekso (LI) sudėtis – Šiaurės Amerikos sąskaita dar daugiau investicijų skirsime Europos rinkai, tame tarpe ir mūsų regionui, nes besivystančios rinkos taip pat tampa LI dalimi. Ir paskutinioji naujiena iš svarbiausiųjų sąrašo yra suformuotas Rezervo portfelis, kurį finansuoja tiek dalis kasmet PAF uždirbto pelno, tiek dalis 3 proc. atskaitymų iš pensijų kaupimo dalyvių, kurie atsiima anksčiau laiko 25 proc. sukaupto turto arba likus 5 metams iki pensijos sukauptą turtą, jei jis nesiekia pusės sumos, už kurią privaloma įsigyti pensijų anuitetą. Plačiau apie šį portfelį bus liepos mėnesio ataskaitoje, kuomet jis bus oficialiai išvažiavęs į trasą.

Birželio mėnesį akcijų rinkos turėjo keletą pakritimų bei pakilimų, kurių bendras efektas lėmė, kad rinka liko beveik toje pačioje vietoje, kurioje buvo ir mėnesio pradžioje. Šį mėnesį portfelyje stipriausiai atrodė pasaulio finansų sektoriaus akcijos (XDWF), kurių kaina mėnesio eigoje pakilo 5,78%. Netikėta, bet antrą geriausią rezultatą portfelyje užfiksavo pasaulio tvariosios akcijos (2B7K), pakilusios 5,76%, nors ilgą laiką savo rezultatais buvo tarp prasčiausių portfelio pozicijų. Tuo tarpu trečia vieta, priešingai – nenustebino visiškai, ją užėmė Amerikos vertės akcijos (QDVI). Nors per mėnesį jos paaugo tik 3,5%, tačiau nuo metų pradžios jų vertė jau yra pakilusi daugiau nei 50%. Tendencingai blogiausia portfelio pozicija jau trečią mėnesį iš eilės išlieka pasaulio energetikos akcijos (XDW0), kurių vertė šį mėnesį sumažėjo 4,06%, nors Irano karo pradžios spurto užteko, kad šios akcijos net po kelių mažiau sėkmingų mėnesių nuo metų pradžios išliktų pakilusios daugiau nei 22%.

Per birželio mėnesį Augimo portfelyje buvo realizuota pelno už daugiau nei 1,5 milijonus eurų.

* tai yra asmeninė portfelijų valdytojo nuomonė apie situaciją rinkoje ir jo priimamus investavimo sprendimus.

Daugiau informacijos apie Pensijų anuitetų fondo investavimo politiką ir strategiją, investavimo rizikos valdymą galima rasti [sodra.lt](#) svetainėje