

VALSTYBINIO SOCIALINIO DRAUDIMO FONDO VALDYBA PRIE SOCIALINĖS APSAUGOS IR DARBO MINISTERIJOS

PENSIJŲ ANUITETŲ FONDO INVESTICIJŲ VALDYMO ATASKAITA
2026-07-31

PENSIJŲ ANUITETŲ FONDO TURTAS

Per mėnesį į Pensijų anuitetų fondą (toliau - PAF) už įsigytus pensijų anuitetus pervesta 0,42 mln. eurų. Mėnesio pabaigoje pensijų anuitetus buvo įsigiję 5005 asmenys. Vidutinė standartinio be paveldėjimo galimybės pensijų anuiteto išmoka siekia 81,76 eurus, o paveldimo standartinio - 70,50 eurus. Didžiausia mėnesio išmoka yra 390,42 eurai. Populiariausias yra paveldimas standartinis pensijų anuitetas, jį įsigijo 68 proc. visų pensijų anuitetų gavėjų.

	Vertė, tūkst. Eur	Dalis fonde, %
3P portfelis	1 807,33	1,88%
Likvidumo portfelis	1 198,65	1,25%
Garantinis portfelis	24 308,36	25,32%
Rezervo portfelis	6 971,62	7,26%
Augimo portfelis	61 705,80	64,28%
PAF turtas iš viso	95 991,76	

PAF lėšos yra investuojamos tvariai pagal aplinkosaugos (E), socialinės atsakomybės (S) ir geros valdysenos (G) principus. Tvarumo vertinimui naudojamas „Morningstar“ ESG rizikos rodiklis*. Mažesnė reikšmė reiškia mažesnę ESG riziką.



3P portfelis

Finansinės priemonės	Vertė, tūkst. Eur	Dalis portfelyje, %	Terminas	Finansinės priemonės	Išleidėjo dalis portfelyje
Lithuania 2,125% 2026-10-29	507,83	28,1%	2026-10-29	0%50%100%	0%50%100%
LR VTL 2,5% 2026-12-08	501,78	27,8%	2026-12-08		
European Union 0% 2027-02-05	494,05	27,3%	2027-02-05		
Pinigai sąskaitoje	303,68	16,8%			
3P turtas iš viso	1 807,33				

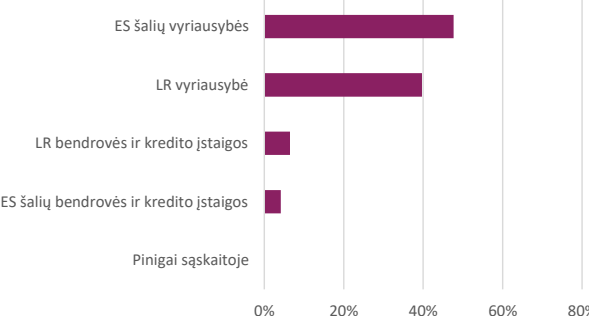
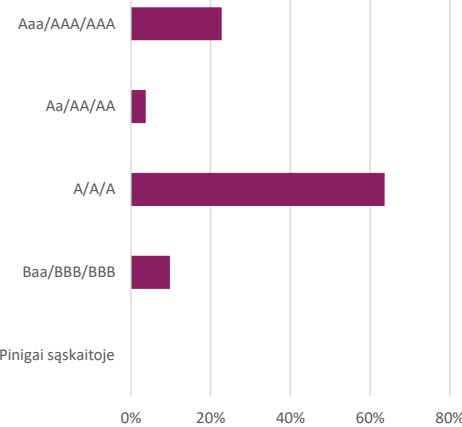
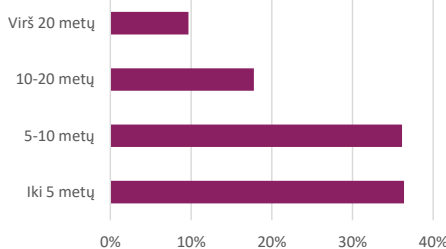
3P portfelio tikslas – kaupti ir valdyti lėšas, gautas iš 3 proc. atskaitymų, užtikrinant PAF administravimo sąnaudų dengimą, valstybės paskolų grąžinimą bei lėšų poreikį kitiems pensijų anuitetų mokėjimo veiklos tikslams. Portfelio lėšos investuojamos į trumpo termino (iki 2 metų) finansines priemones: investicinio reitingo vyriausybės 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	Terminas iki išpirkimo	Išleidėjo dalis portfelyje
VTL 2,5% 2026-12-08	501,81	41,9%	2026-12-08	0%50%100%	0%50%100%
EU T-bill 0% 2026-08-07	499,79	41,7%	2026-08-07		
Pinigai sąskaitoje	197,05	16,4%			
LP turtas iš viso	1 198,65				

Likvidumo portfelio tikslas – užtikrinti lėšas pensijų anuitetų išmokų mokėjimui trumpuoju laikotarpiu (6 mėnesiams). Portfelio lėšos investuojamos į terminuotuosius indėlius kredito įstaigose ir vyriausybės išduodamus 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	2 184,82	9,0%	Ne	Emitentai 
Lithuania 3,5% 2034-02-13	2 040,36	8,4%	Ne	
LR VVP 2,4% 2029-12-15	1 813,98	7,5%	Ne	
Lithuania 3,5% 2031-07-03	1 102,29	4,5%	Ne	
Latvia 2,25% 2047-02-15	1 037,32	4,3%	Ne	
Poland 4,125% 2044-01-11	1 023,33	4,2%	Ne	
Poland 3,625% 2035-01-16	843,95	3,5%	Ne	
Šiaulių bankas Var% 2028-12-05	722,15	3,0%	Ne	
BGOSK 4,25% 2044-09-13	616,28	2,5%	Ne	
Lithuania 2,125% 2035-10-22	560,26	2,3%	Ne	
Ignitis 2% 2030-05-21	548,95	2,3%	Ne	
Poland 3,875% 2039-10-22	515,45	2,1%	Ne	
EUROPEAN UNION 2,625% 2028-07-04	500,04	2,1%	Ne	
LR VVP 2,7% 2028-08-05	510,24	2,1%	Ne	
European Union 2,875% 2027-12-06	510,03	2,1%	Ne	
European Union 2,5% 2027-11-04	508,32	2,1%	Ne	
European Union 2,875% 2028-04-04	505,37	2,1%	Ne	
European Union 2% 2027-10-04	504,22	2,1%	Ne	
European Union 0% 2026-09-04	498,91	2,1%	Ne	
Spain 0,8% 2027-07-30	491,31	2,0%	Ne	
Finland 0,5% EUR 2027-09-15	490,15	2,0%	Ne	Kredito reitingai 
European Union 0% 2027-05-07	490,06	2,0%	Ne	
EUROPEAN UNION 0% 2027-07-09	487,35	2,0%	Ne	
EUROPEAN UNION 0% 2028-06-02	475,42	2,0%	Ne	
EUROPEAN UNION 0% 2028-10-04	471,65	1,9%	Ne	
France 1,25% 2038-05-25	420,86	1,7%	Ne	
Lithuania 0,5% 2050-07-28	390,11	1,6%	Ne	
Lithuania 3,625% 2040-01-28	301,95	1,2%	Ne	
European Union 0% 2027-02-05	296,07	1,2%	Ne	
Belgium TBILL 2027-03-11	295,41	1,2%	Ne	
European Union 0% 2027-04-09	294,58	1,2%	Ne	
Lithuania 2,125% 2032-06-01	249,06	1,0%	Ne	
Estonia 4% 2032-10-12	206,17	0,8%	Ne	
Latvenergo 4,952% 2029-02-22	204,31	0,8%	Taip	
Lithuania 4,125% 2028-04-25	203,27	0,8%	Ne	
PKO Bank Var% 2029-06-18	200,78	0,8%	Ne	
ATS 0,5% 2027-01-20	200,49	0,8%	Taip	
Lithuania 0,5% 2029-06-19	199,34	0,8%	Ne	
Latvia 3,875% 2033-07-12	199,15	0,8%	Ne	
Poland 4,25% 2043-02-14	193,68	0,8%	Ne	Investicijų terminas iki išpirkimo 
Latvia 3,875% 2027-03-25	101,17	0,4%	Ne	
Latvenergo 2,42% 2027-05-05	100,58	0,4%	Taip	
EPSO-G 3,117% 2027-06-08	100,45	0,4%	Taip	
Šiaulių bankas Var% 2030-06-25	100,45	0,4%	Ne	
Latvenergo 4,162% 2033-06-25	100,41	0,4%	Taip	
Altum 0,443% 2026-10-08	100,36	0,4%	Ne	
VIK 2,826% 2027-06-30	100,24	0,4%	Ne	
Latvenergo 0,5% 2028-05-17	100,04	0,4%	Taip	
Rephun 4% 2029-07-25	99,36	0,4%	Taip	
LR VVP 0% 2028-03-03	97,84	0,4%	Ne	
Pinigai sąskaitoje	-	0,0%		
GP turtas iš viso	24 308,36			
Portfelio vidutinis metinis pajamingumas	2,98%			
Portfelio finansinė trukmė	5,42			

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.

Rezervo portfelis

Finansinės priemonės	Vertė, tūkst. Eur	Dalis portfelyje, %	„Morningstar“ ESG rizikos rodiklis	CO ₂ rizikos rodiklis*, %
Vanguard FTSE North America UCITS ETF (USD)	1 363,12	19,6%	17,71	7,24
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	1 259,28	18,1%	17,57	7,49
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF 1C	1 252,09	18,0%	18,15	6,84
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc)	1 144,85	16,4%	17,09	7,31
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc) 2	1 033,50	14,8%	17,24	7,31
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	421,00	6,0%	18,23	9,64
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	195,09	2,8%	16,53	9,19
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C	197,47	2,8%	14,68	8,87
Pinigai sąskaitoje	105,23	1,5%	ND	ND
RP turtas iš viso	6 971,62			

* Angl. Carbon risk score (12 mėnesių vidurkis, 2026-04-30 duomenimis).

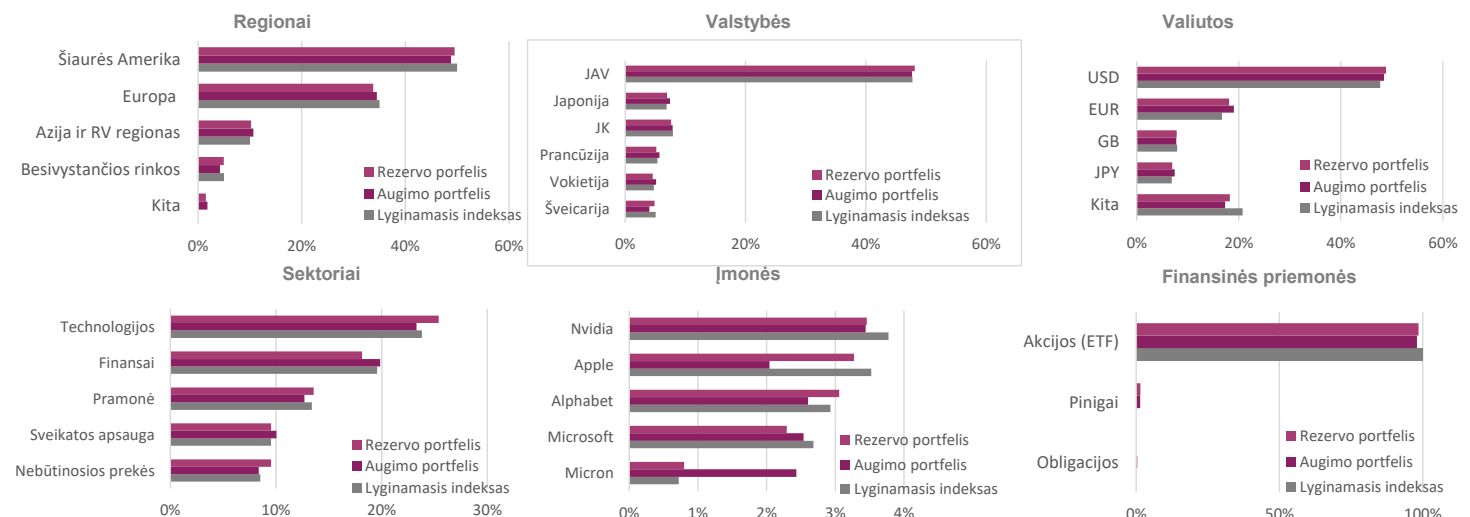
Rezervo portfelio tikslas – uždirbti per itin ilgą laikotarpį tikslinę grąžą, kuri padengtų pensijų anuitetų dydyje įsakaičiuotą palūkanų normą, ilgaamžiškumo rizikai valdyti reikalingus rezervus ir papildomą grąžą, kuri būtų paskirstyta kaip pelnas pensijų anuitetų gavėjams, siekiant išlaikyti kuo didesnę išmokų perkamąją galią. Portfelio lyginamasis indeksas – MSCI North America Net Total Return 50 proc., MSCI Europe Net Total Return 35 proc., MSCI Pacific Net Total Return 10 proc., MSCI Emerging Markets Net Total Return 5 proc., o jo lėšos investuojamos į biržoje prekiaujamų fondų (ETF) akcijas. Valiutos rizika gali būti nedraudžiama, kiek tai leidžia nustatyti limitai.

Augimo portfelis

Finansinės priemonės	Vertė, tūkst. Eur	Dalis portfelyje, %	„Morningstar“ ESG rizikos rodiklis	CO ₂ rizikos rodiklis, %
SPDR MSCI World UCITS ETF (Acc)	8 318,83	13,5%	18,34	7,32
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc)	7 541,28	12,2%	17,09	7,31
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc) 2	6 650,92	10,8%	17,24	7,31
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C	5 876,62	9,5%	16,64	3,83
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF 1C	4 931,29	8,0%	18,16	6,84
Xtrackers MSCI World Value Factor UCITS ETF 1C	4 709,40	7,6%	19,18	8,78
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	4 214,92	6,8%	18,34	6,74
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	2 988,13	4,8%	18,77	9,21
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	2 825,21	4,6%	17,26	8,21
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF 1C	2 717,13	4,4%	20,69	6,79
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF (Acc)	2 103,56	3,4%	17,24	5,59
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	1 426,35	2,3%	19,47	9,19
iShares MSCI EM ex-China UCITS ETF	1 389,84	2,3%	20,39	8,76
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF (Acc)	1 354,14	2,2%	21,78	9,26
SPDR S&P 500 UCITS ETF (Acc)	1 225,18	2,0%	18,34	7,03
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C	928,12	1,5%	17,44	7,20
iShares S&P 500 Information Technology UCITS ETF	665,60	1,1%	14,92	2,67
Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF 1C	731,81	1,0%	32,25	40,77
Šiaulių bankas subord. obl. 10,75% 2033-06-22	261,71	0,4%	ND	ND
Pinigai sąskaitoje	845,75	1,4%	ND	ND
AP turtas iš viso	61 705,80			

Augimo portfelio tikslas – uždirbti per ilgą laikotarpį (15-20 m.) tikslinę grąžą, kuri padengtų pensijų anuitetų dydyje įsakaičiuotą 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 50 proc., MSCI Europe Net Total Return 35 proc., MSCI Pacific Net Total Return 10 proc., MSCI Emerging Markets Net Total Return 5 proc., o jo lėšos investuojamos į biržoje prekiaujamų fondų (ETF) akcijas. Valiutos rizika gali būti nedraudžiama, kiek tai leidžia nustatyti limitai.

Šiuo metu patvirtinta tikslinė grąža yra 100 proc. kiekvieno pensijų anuiteto atveju, ir ji realizuojama keturiais etapais, kaskart pasiekus ne mažiau kaip 25 proc. tarpinį tikslą. Portfelio investicijos apskaitomos tikrąja verte, kuri nustatoma pagal ETF skelbiamą grynujų aktyvų vertę, perskaičiuotą eurai pagal ECB skelbiamus euro ir užsienio valiutų santykius. Obligacijų kainų šaltinis - Bloomberg.



Per laikotarpį

Vieneto vertės pokytis, proc.	1 mėn.	3 mėn.	Nuo metų pradžios	Nuo veiklos pradžios	1 metų	5 metų*	5 m. standartinis nuokrypis
Augimo portfelis	-0,34%	7,76%	15,49%	110,46%	24,40%	11,09%	12,12%
Lyginamasis indeksas	-0,09%	6,41%	12,79%	127,95%	20,50%	11,73%	12,42%

* 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.

Portfelio valdytojo komentaras*

Liepos mėnesį galėjome matyti tris ryškiausias tendencijas. Pirmiausia – dėl nesėkmingų derybų tarp Irano ir JAV vėl kylančias energijos kainas. Antra, mažėjančių investuotojų entuziazmą dėl informacinių technologijų sektoriaus. Ir galiausiai trečias veiksnys, atsiradęs dėl pirmųjų dviejų įtakos, – žemyn krentančios besivystančių rinkų kainos. Didžioji dalis besivystančių valstybių ekonomikų yra stipriai priklausomos nuo naftos kainų, todėl besitęsiantys konfliktai Irane mažina investuotojų pasitikėjimą jose veikiančiomis įmonėmis. Taip pat, pažvelgę giliau, pamatytume, kad beveik pusė viso besivystančiose rinkose esančio turto yra sukoncentruota Taivane ir Pietų Korėjoje. Tuo tarpu šių abiejų šalių ekonomikos laikosi vos ant kelių didžiulių vietos įmonių. Taivane tai yra moderniausių pasaulio mikroschemų gamintojas „TSMC“, o Korėjoje – taip pat glaudžiai su dirbtinio intelekto technologijomis susijusios įmonės „Samsung“ ir „SK Hynix“. Taigi, jeigu tarp investuotojų randasi nusivylimas dirbtiniu intelektu, krenta visų šių trijų įmonių akcijos, jos kartu su savimi žemyn tempia Taivano ir Korėjos ekonomikas, o šios kartu su savimi skandina visą besivystančių rinkų sektorių. Būtent tai besivystančias rinkas padaro tokias nepastovias ir lemia, kad pastaraisiais mėnesiais jos greičiausiai kyla, bet kartu sparčiausiai krenta.

Nors didžioji dalis besivystančioms rinkoms priskiriamų valstybių yra kitoje pasaulio pusėje, keletą jų galime atrasti ir Europoje. Tiesa, šį mėnesį jų viena sumažėjo, nes „S&P“ agentūra nusprendė, kad Lenkija jau nebeatitinka kriterijų, kurie yra keliami šioje grupėje esančioms šalims. Todėl šalis buvo oficialiai perklasifikuota į prestižinę, išsivysčiusių pasaulio rinkų klubą. Čia tikrai galime nuoširdžiai pasidžiaugti savo kaimynais ir jų ekonomine sėkme. Per paskutinius 35 metus Lenkija sugebėjo iš vienos skurdžiausių Europos valstybių užaugti iki didžiausios ekonomikos visoje Centrinėje Europoje su BVP, viršijančiu vieną trilijoną dolerių.

Daugelis iš mūsų turime atsidėję (arba ketiname netrukus tai padaryti) pinigų nenumatytiems atvejams. Asmeninių finansų patarėjai rekomenduoja turėti likvidaus turto (grynųjų, terminuotųjų indėlių ir pan.) tiek, kiek reikėtų pusės metų išlaidoms padengti. Naftos turtingos šalys kaupia valstybės gerovės fondus, o ne tokios turtingos bent ekstremaliomis situacijoms suvaldyti. Pavyzdžiui, „Sodra“ turi Rezervo fondą, kuris kaupiamas iš biudžeto pertekliaus ir yra skirtas socialinio draudimo išmokų mokėjimui krizės atveju. Niekas nenorėtų pakartoti karčią 2008-2009 metų patirtį.

Kaip rašėme anksčiau, po paskutinės pensijų kaupimo reformos per pirmą šių metų pusmetį Pensijų anuitetų fondas pasipildė neplanuotomis pajamomis, nes dalyviai, kurie atsiėmė 25% nuo sukauptos sumos ar visus pinigus, likus mažiau nei 5 metams iki pensijos, turėjo susimokėti 3% už anksčiau laiko pasiimtus pinigus iš pensijų kaupimo. Didžiąją šių pinigų dalį nukreipėme į ilgaamžiškumo rezervą, kuris iki šiol buvo sudėtinė Garantinio portfelio dalis ir buvo investuojamas į obligacijas. Dabar, kai rezervas išaugo iki 7 milijonų eurų, pakeitėme investavimo strategiją, suformavome atskirą portfelį, investuojantį į akcijas, nes jo investavimo horizontas tolimas. Ilgaamžiškumo rizika, jei ji realizuojasi, realizuojasi po 10 ar daugiau metų, ir mes tą galime pastebėti iš anksto. Rezervo portfelio lėšos investuojamos pagal lyginamąjį indeksą, kuriame Šiaurės Amerika sudaro 50%, Europa – 35%, Azija – 10%, o naujai indekse atsiradusios besivystančios rinkos sudaro likusius 5%. Tarp sektorių portfelio didžiausią dalį sudaro informacinės technologijos, o įmonių tarpe daugiausiai investuota į „Nvidia“, „Apple“ ir „Alphabet“ (Google). Didžiausia portfelio esanti pozicija yra „Vanguard“ valdomas ETF, kuris investuoja į JAV ir Kanados įmones. Kasmet dalis Rezervo fondo uždirbo pelno, kai jis bus uždirbtas, bus paskirstyta pensijų anuitetų gavėjams, o likusi išlaikys portfelio turto perkamąją galią.

Liepos mėnesį akcijų rinkos toliau daugiausiai stovėjo vietoje su nedideliais pakitimais dėl eilinį kartą sužlugusių derybų tarp Irano ir JAV, bei rinkas kiek išjudinti bandė beprasidedantis didžiųjų pasaulio įmonių ketvirčio rezultatų sezonas. Dėl Irano įvykių šį mėnesį geriausiai atrodė pasaulio energetikos akcijos (XDW0), kurių kaina pakilo 11,79%, – taip jos iš prasciausios fondo pozicijos praeitą mėnesį peršoko tiesiai į geriausiąją. Azijos regiono akcijų krepšelis, kuriame nėra Japonijos (SXR1), pakilo 6,27%. Teigiama rezultatą fiksavo ir pasaulio finansų sektorius (XDWF), mėnesio eigoje paaugęs 5,61%. Liepą daugiausiai kritusi pozicija buvo pasaulio besivystančių rinkų krepšelis, į kurį neįtraukta Kinija (EXCH), jo vertė sumažėjo 6,64%. Šį mėnesį pasibaigė ir rekordinis Amerikos vertės akcijų (QDVI) ralis – jų kaina nukrito 5,34%. Amerikos informacinių technologijų akcijos (QDVE) ir pasaulio besivystančios rinkos (IS3N) abi krito vienodai, po 4,26%.

Per liepos mėnesį Augimo portfelio buvo realizuota pelno už 154 tūkstančius eurų.

* tai yra asmeninė portfelio 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/veikla](https://www.sodra.lt/lt/veikla)