

VALSTYBINIO SOCIALINIO DRAUDIMO FONDO VALDYBA PRIE SOCIALINĖS APSAUGOS IR DARBO MINISTERIJOS

PENSIJŲ ANUITETŲ FONDO INVESTICIJŲ VALDYMO ATASKAITA
2026-08-31

PENSIJŲ ANUITETŲ FONDO TURTAS

Per mėnesį į Pensijų anuitetų fondą (toliau - PAF) už įsigytus pensijų anuitetus pervesta 0,65 mln. eurų. Mėnesio pabaigoje pensijų anuitetus buvo įsigiję 5021 asmenys. Vidutinė standartinio be paveldėjimo galimybės pensijų anuiteto išmoka šiais metais siekia 100,30 eurus, o paveldimo standartinio - 91,09 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	2 024,55	2,07%
Likvidumo portfelis	1 426,16	1,46%
Garantinis portfelis	25 767,97	26,38%
Rezervo portfelis	7 080,27	7,25%
Augimo portfelis	61 379,74	62,84%
PAF turtas iš viso	97 678,69	

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	508,79	25,1%	2026-10-29	Pinigai Obligacijos 0%50%100%	ES vyriausybės
LR VTL 2,5% 2026-12-08	502,84	24,8%	2026-12-08		LR Vyriausybė
European Union 0% 2027-02-05	495,03	24,5%	2027-02-05		
European Union 2,875% 2027-12-06	408,64	20,2%	2027-12-06		
Pinigai sąskaitoje	109,25	5,4%			
3P turtas iš viso	2 024,55				

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	Terminas iki išpirkimo	Išleidėjo dalis portfelyje
VTL 2,5% 2026-12-08	502,88	35,3%	2026-12-08	<120 dienų	LR Vyriausybė
BELGIUM T-BILL 2027-02-11	500,74	35,1%	2027-02-11	90-120 dienų	ES vyriausybės
Pinigai sąskaitoje	422,54	29,6%			
LP turtas iš viso	1 426,16				

Likvidumo portfelio tikslas – užtikrinti lėšas pensijų anuitetų išmokų mokėjimui trumpuoju laikotarpiu (6 mėnesiams). Portfelio lėšos investuojamos į terminuotuosius indėlius kredito įstaigose ir vyriausybių išduktus 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	2 186,56	8,5%	Ne	Emitentai
Lithuania 3,5% 2034-02-13	2 046,15	7,9%	Ne	
LR VVP 2,4% 2029-12-15	1 819,37	7,1%	Ne	ES šalių vyriausybės
LR VVP 2,7% 2028-08-05	1 111,01	4,3%	Ne	
Lithuania 3,5% 2031-07-03	1 105,25	4,3%	Ne	LR vyriausybė
Latvia 2,25% 2047-02-15	1 040,95	4,0%	Ne	
Poland 4,125% 2044-01-11	1 026,82	4,0%	Ne	LR bendrovės ir kredito įstaigos
Poland 3,625% 2035-01-16	846,39	3,3%	Ne	
Šiaulių bankas Var% 2028-12-05	725,04	2,8%	Ne	ES šalių bendrovės ir kredito įstaigos
BGOSK 4,25% 2044-09-13	618,47	2,4%	Ne	
Lithuania 2,125% 2035-10-22	561,79	2,2%	Ne	Pinigai sąskaitoje
Ignitis 2% 2030-05-21	549,95	2,1%	Ne	
Poland 3,875% 2039-10-22	517,09	2,0%	Ne	
European Union 2,875% 2027-12-06	511,20	2,0%	Ne	
European Union 2,5% 2027-11-04	509,44	2,0%	Ne	
European Union 2,875% 2028-04-04	506,56	2,0%	Ne	
European Union 2% 2027-10-04	505,36	2,0%	Ne	
EUROPEAN UNION 2,625% 2028-07-04	501,19	1,9%	Ne	
European Union 0% 2026-09-04	499,88	1,9%	Ne	
Spain 0,8% 2027-07-30	492,39	1,9%	Ne	
Finland 0,5% EUR 2027-09-15	491,27	1,9%	Ne	
European Union 0% 2027-05-07	491,16	1,9%	Ne	
EUROPEAN UNION 2,875% 2029-10-05	498,54	1,9%	Ne	
EUROPEAN UNION 0% 2027-07-09	488,49	1,9%	Ne	
EUROPEAN UNION 0% 2028-06-02	476,56	1,8%	Ne	
EUROPEAN UNION 0% 2028-10-04	472,76	1,8%	Ne	

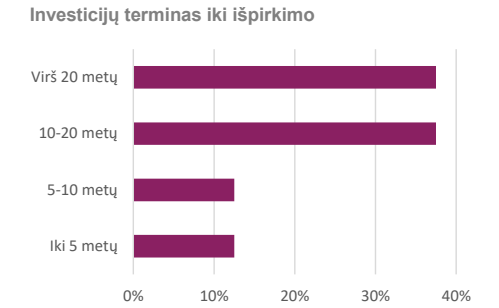
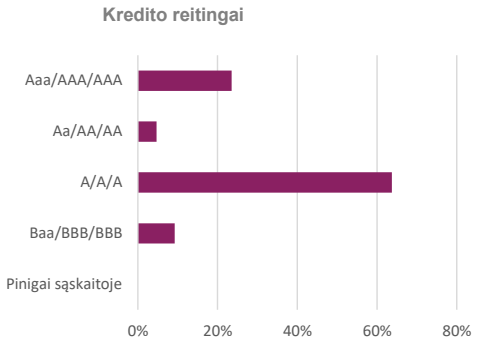
France 1,25% 2038-05-25	422,13	1,6%	Ne
Lithuania 0,5% 2050-07-28	390,32	1,5%	Ne
Lithuania 3,625% 2040-01-28	302,90	1,2%	Ne
SPAIN 2,35% 2029-03-31	300,12	1,2%	Ne
European Union 0% 2027-02-05	296,71	1,2%	Ne
Belgium TBILL 2027-03-11	296,05	1,1%	Ne
European Union 0% 2027-04-09	295,25	1,1%	Ne
Lithuania 2,125% 2032-06-01	249,80	1,0%	Ne
Estonia 4% 2032-10-12	206,85	0,8%	Ne
Latvenergo 4,952% 2029-02-22	205,16	0,8%	Taip
Lithuania 4,125% 2028-04-25	203,92	0,8%	Ne
PKO Bank Var% 2029-06-18	201,55	0,8%	Ne
ATS 0,5% 2027-01-20	200,58	0,8%	Taip
Latvia 3,875% 2033-07-12	199,82	0,8%	Ne
Lithuania 0,5% 2029-06-19	199,44	0,8%	Ne
Poland 4,25% 2043-02-14	194,45	0,8%	Ne
Latvia 3,875% 2027-03-25	101,52	0,4%	Ne
Šiaulių bankas Var% 2030-06-25	100,84	0,4%	Ne
Latvenergo 2,42% 2027-05-05	100,78	0,4%	Taip
EPSO-G 3,117% 2027-06-08	100,72	0,4%	Taip
Latvenergo 4,162% 2033-06-25	100,76	0,4%	Taip
VIK 2,826% 2027-06-30	100,48	0,4%	Ne
Altum 0,443% 2026-10-08	100,40	0,4%	Ne
Latvenergo 0,5% 2028-05-17	100,08	0,4%	Taip
Rephun 4% 2029-07-25	99,72	0,4%	Taip
LR VVP 0% 2028-03-03	97,95	0,4%	Ne
Pinigai sąskaitoje	-	0,0%	

GP turtas iš viso **25 767,97**

Portfelio vidutinis metinis pajamingumas **2,91%**

Portfelio finansinė trukmė **5,13**

Garantinio portfelio tikslas – užtikrinti pensijų anuitetų išmokų mokėjimui reikalingas lėšas vidutiniu ir ilgesniu laikotarpiu (apie 15 metų). Portfelio lėšos investuojamos į investicinio reitingo vyriausybių ir bankų 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)	1 405,70	19,9%	17,71	7,24
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	1 280,21	18,1%	17,57	7,49
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF 1C	1 274,05	18,0%	18,15	6,84
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc)	1 157,77	16,4%	17,09	7,31
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc) 2	1 107,93	15,6%	17,24	7,31
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	429,45	6,1%	18,23	9,64
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	198,10	2,8%	16,53	9,19
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C	202,14	2,9%	14,68	8,87
Pinigai sąskaitoje	24,92	0,4%	ND	ND
RP turtas iš viso	7 080,27			

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

Rezervo portfelio tikslas – uždirbti per ilgą laiką kuo didesnę grąžą, taip išlaikant portfelio perkamąją galią bei dalį pelno, Tarybai pritarus, paskirstant pensijų anuitetų gavėjams. 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

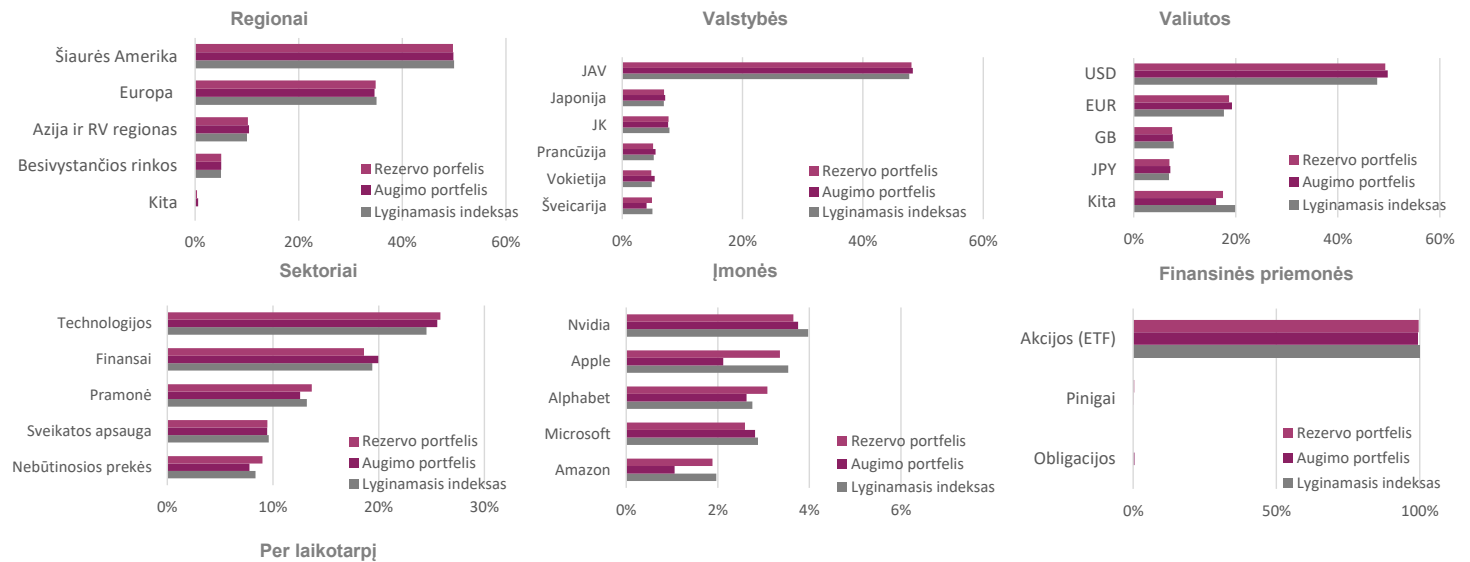
Finansinės priemonės	Vertė, tūkst. Eur	Dalis portfelyje, %	„Morningstar“ ESG rizikos rodiklis	CO ₂ rizikos rodiklis, %
SPDR MSCI World UCITS ETF (Acc)	8 452,23	13,8%	18,34	7,32
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc)	7 626,40	12,4%	17,09	7,31
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc) 2	6 970,19	11,4%	17,24	7,31
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C	6 037,01	9,8%	16,64	3,83
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF 1C	5 017,81	8,2%	18,16	6,84
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	4 287,41	7,0%	18,34	6,74
Xtrackers MSCI World Value Factor UCITS ETF 1C	3 342,23	5,4%	19,18	8,78
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	3 117,49	5,1%	18,77	9,21
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	2 818,67	4,6%	17,26	8,21
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF 1C	2 793,63	4,6%	20,69	6,79
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF (Acc)	2 157,95	3,5%	17,24	5,59
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	1 448,36	2,4%	19,47	9,19
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF (Acc)	1 636,75	2,7%	21,78	9,26
iShares MSCI EM ex-China UCITS ETF	1 438,77	2,3%	20,39	8,76
SPDR S&P 500 UCITS ETF (Acc)	1 246,24	2,0%	18,34	7,03
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C	930,33	1,5%	17,44	7,20
Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF 1C	757,90	1,2%	32,25	40,77
iShares S&P 500 Information Technology UCITS ETF	697,78	1,1%	14,92	2,67
Vanguard FTSE North America UCITS ETF (USD)	251,02	0,4%	18,13	6,56

Šiaulių bankas subord. obl. 10,75% 2033-06-22	262,33	0,4%	ND	ND
Pinigai sąskaitoje	89,24	0,1%	ND	ND

AP turtas iš viso61 379,74

Augimo portfelio tikslas – uždirbti per ilgą laikotarpį (15-20 m.) tikslinę grąžą, kuri padengtų pensijų anuitetų dydyje įskaiciuotą garantuotą 1 proc. dydžio 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 euraiis pagal ECB skelbiamus euro ir užsienio valiutų santykius. Obligacijų kainų šaltinis - Bloomberg.



Vieneto vertės pokytis, proc.	1 mėn.	3 mėn.	Nuo metų pradžios	Nuo veiklos pradžios	1 metų	5 metų*	5 m. standartinis nuokrypis
Rezervo portfelis	1,01%	-	1,01%	-	-	-	-
Augimo portfelis	1,94%	3,59%	17,73%	114,55%	25,46%	10,85%	12,03%
Lyginamasis indeksas	1,37%	2,97%	14,34%	131,08%	21,00%	11,38%	12,33%

* 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*

Rugpjūčio mėnuo išsiskyrė pasaulio centrinių bankų žaidimais, kokių iki šiol dar nesame matę. Nors centriniai bankai pagrįdė rūpinasi infliacijos ir darbo rinkos stabilumu, tačiau, norint tai užtikrinti, tenka dėmesį skirti ir kitoms sritims, pavyzdžiui, valiutų rinkoms. Kuo jos svarbios?

Tarkim, jeigu euras pinga, o doleris brangsta, mums Amerikoje pagamintos prekės tampa brangesnės ir tai kelia infliaciją. Jei brangsta euras, mūsų prekės darosi per brangios amerikiečiams, mažėja pardavimai, įmonės ima atleidinėti darbuotojus. Siekdami to išvengti, centriniai bankai stengiasi išlaikyti valiutų stabilumą, jas perkant ar parduodant. Jei banko autoritetas stiprus, užtenka pranešti, kad jų netenkina valiutos kaina, ir patys investuotojai ją nusveria į reikiamą pusę. Geriausias to pavyzdys yra Šveicarijos bankas.

Kartais bankai net per daug sėkmingai paveikia valiutų kursus. Amerikoje įvykęs Plazos susitarimas, kai 5 didžiausios pasaulio ekonomikos kartu ėmėsi mažinti dolerio vertę, buvo toks efektyvus, kad doleris pigo beveik 3 metus iš eilės, nepaisant vėlesnių bandymų kritimą stabdyti. Tačiau blogiausia būna, jei investuotojai pajaučia banko silpnumą. Anglijos bankui paskelbus, kad svaras reikalingai pigus, investuotojai pastebėjo banko silpnumą ir tik dar sparčiau pradėjo svarą pardavinėti. Anglijos bankas staigiai ėmė kelti palūkanas bei išleido milijardus svarų, stengiantis atsilaikyti, bet galiausiai neatlaikė spaudimo ir jų valiuta smuko dar žemiau – ši diena vadinama „juodoju trečiadieniu“.

Visgi bankai tiesiogiai į savo valiutų kursų kišasi retai, dar rečiau stengiasi paveikti kitų šalių valiutas. Todėl, kai praeitais metais Amerika nukreipė 20 milijardų dolerių, siekiant sustiprinti Argentinos pesą ir taip pakelti šalies prezidento reitingus, sprendimas buvo plačiai kritikuojamas. Tačiau tai nublanksta prieš rugpjūčio mėnesio įvykius – Japonijai buvo paskirtas net 80 milijardų dolerių paketas. Ir čia buvo ne amerikietiškas altruizmas, bet pačios Amerikos gelbėjimas. Nors JAV turi didžiausią pasaulyje biudžetą, bet jame yra nemažai skylių, kurios užkamšomos skolinantis – penktadalį šalies biudžeto eina vien skolų padengimui.

Ir didžiausia Amerikos skolos dalis priklauso būtent Japonijai, kurios ekonomikai dėl aukštų naftos kainų ir populiacijos senėjimo sekasi vis sunkiau, o jos valiuta – jena, yra silpniausia per paskutinius 40 metų. Dėl to auga infliacija, o nusipirkti Amerikos dolerių, reikalingų atsiskaityti už naftą, tampa vis brangiau. Todėl Japonijos bankui reikia sustiprinti jeną, ką jie gali pasiekti dviem būdais. Arba patys imti aktyviai supirkinėti jenas rinkoje, arba pakelti palūkanų normas, kurios padidintų jenos populiarumą tarp užsienio investuotojų.

Jei būtų nuspręsta supirkinėti jenas, jos greičiausiai būtų perkamos už dolerius, o jie būtų gauti pardavinėjant turimus JAV skolos popierius. Tai rinkoje sukurtų įtampą, investuotojai už naujas Amerikos skolas reikalautų didesnių palūkanų, ir JAV skolinis taptų žymiai brangiau. Tada reikia rinktis antrą variantą ir kelti palūkanų normas? Čia vėl turim problemą. Daug investuotojų pastebėjo, kad galima labai pigiai skolintis jeną ir šiuos pinigus investuoti į JAV akcijų rinką. Jei pakiltų palūkanų normos, skolinis taptų brangiau ir investuotojai imtų pardavinėti už jenas įsigytas JAV akcijas ir kristų visa akcijų rinka.

Taigi, pirmas žingsnis pakenktų Amerikos skolai, o antras – akcijoms. Todėl JAV ir skiria 80 milijardų Japonijai, siekdama, kad šalies centrinis bankas nesiimtų jokių veiksmų. Tokio dydžio intervencijų nesame matę daugiau kaip 15 metų. Ir tai iš viso pirmas kartas istorijoje, kai kitos valstybės valiuta yra gelbstima už svetimus pinigus, nes Amerika jenas supirkinėjo už eurus. Jei tai būtų dariusi už dolerius, tai vėlgi būtų apsunkinę turimas skolas.

Rugpjūčio mėnesį geriausiai atrodė didžiausių Amerikos technologijų kompanijų akcijos (QDVE), kurių kaina mėnesio eigoje pakilo 4,83%. Taip pat stipriai augo Amerikos vertės akcijos (QDVI), jų vertė pakilo 4,33%. Dėl neramumų Ispanijoje kilo ir pasaulio energetikos akcijos (XDW0), kaina per mėnesį paaugo 3,56%. Rugpjūtį visame Fonde buvo tik viena pozicija, kurios kaina sumažėjo, tai buvo Europos vertės akcijos (CEMS), kurių kaina nukrito 0,23%

Per rugpjūčio mėnesį Augimo portfelyje buvo realizuota pelno už 1,87 milijono eurų.

* tai yra asmeninė portfelių 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