

VALSTYBINIO SOCIALINIO DRAUDIMO FONDO VALDYBA PRIE SOCIALINĖS APSAUGOS IR DARBO MINISTERIJOS

PENSIJŲ ANUITETŲ FONDO INVESTICIJŲ VALDYMO ATASKAITA
2026-09-30

PENSIJŲ ANUITETŲ FONDO TURTAS

Per mėnesį į Pensijų anuitetų fondą (toliau - PAF) už įsigytus pensijų anuitetus pervesta 0,34 mln. eurų. Mėnesio pabaigoje pensijų anuitetus buvo įsigiję 5037 asmenys. Vidutinė standartinio be paveldėjimo galimybės pensijų anuiteto išmoka šiais metais siekia 99,18 eurus, o paveldimo standartinio - 90,82 eurus. Didžiausia mėnesio išmoka yra 621,85 eurai. Populiariausias yra paveldimas standartinis pensijų anuitetas, jį įsigijo 68 proc. visų pensijų anuitetų gavėjų.

	Vertė, tūkst. Eur	Dalis fonde, %
3P portfelis	2 273,07	2,31%
Likvidumo portfelis	1 746,41	1,78%
Garantinis portfelis	25 300,91	25,76%
Rezervo portfelis	7 081,32	7,21%
Augimo portfelis	61 817,19	62,94%
PAF turtas iš viso	98 218,90	

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	509,72	22,4%	2026-10-29	Pinigai Obligacijos 0%50%100%	ES vyriausybės
LR VTL 2,5% 2026-12-08	503,87	22,2%	2026-12-08		LR Vyriausybė
European Union 0% 2027-02-05	495,97	21,8%	2027-02-05		
European Union 2,875% 2027-12-06	409,57	18,0%	2027-12-06		
Pinigai sąskaitoje	353,93	15,6%			
3P turtas iš viso	2 273,07				

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	503,92	28,9%	2026-12-08	<120 dienų	LR Vyriausybė
BELGIUM T-BILL 2027-02-11	501,80	28,7%	2027-02-11	60-90 dienų	ES vyriausybės
Pinigai sąskaitoje	740,69	42,4%			
LP turtas iš viso	1 746,41				

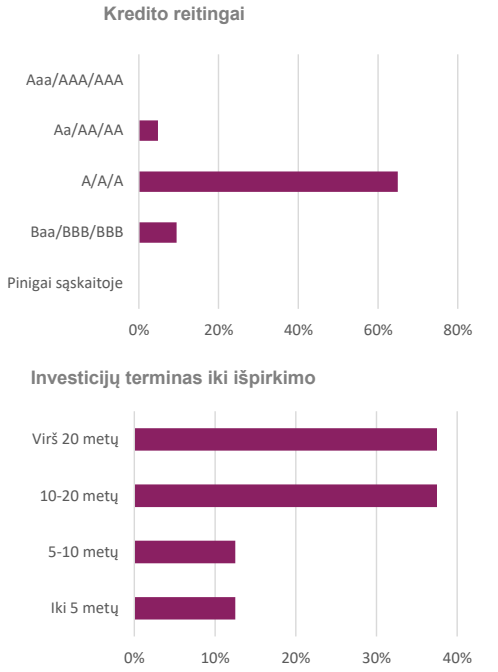
Likvidumo portfelio tikslas – užtikrinti lėšas pensijų anuitetų išmokų mokėjimui trumpuoju laikotarpiu (6 mėnesiams). Portfelio lėšos investuojamos į terminuotuosius indėlius kredito įstaigose ir vyriausybių išduktus vekselius ir kitas pinigų rinkos priemones.

Garantinis portfelis

Finansinės priemonės	Vertė, tūkst. Eur	Dalis portfelyje, %	Tvarumas pagal prospektą	Statistika
LR VVP 0,3% 2032-02-12	2 188,24	8,6%	Ne	Emitentai
Lithuania 3,5% 2034-02-13	2 051,76	8,1%	Ne	
LR VVP 2,4% 2029-12-15	1 824,58	7,2%	Ne	ES šalių vyriausybės
LR VVP 2,7% 2028-08-05	1 113,77	4,4%	Ne	
Lithuania 3,5% 2031-07-03	1 108,11	4,4%	Ne	
Latvia 2,25% 2047-02-15	1 044,46	4,1%	Ne	
Poland 4,125% 2044-01-11	1 030,20	4,1%	Ne	LR vyriausybė
Poland 3,625% 2035-01-16	848,76	3,4%	Ne	
Šiaulių bankas Var% 2028-12-05	727,83	2,9%	Ne	LR bendrovės ir kredito įstaigos
BGOSK 4,25% 2044-09-13	595,10	2,4%	Ne	
Lithuania 2,125% 2035-10-22	563,28	2,2%	Ne	ES šalių bendrovės ir kredito įstaigos
Ignitis 2% 2030-05-21	550,92	2,2%	Ne	
Poland 3,875% 2039-10-22	518,68	2,1%	Ne	
European Union 2,875% 2027-12-06	512,34	2,0%	Ne	
European Union 2,5% 2027-11-04	510,53	2,0%	Ne	Pinigai sąskaitoje
European Union 2,875% 2028-04-04	507,70	2,0%	Ne	
European Union 2% 2027-10-04	506,46	2,0%	Ne	
European Union 2,625% 2028-07-04	502,31	2,0%	Ne	
European Union 2,875% 2029-10-05	498,57	2,0%	Ne	0%20%40%60%80%
Spain 0,8% 2027-07-30	493,44	2,0%	Ne	
European Union 0% 2027-05-07	492,23	1,9%	Ne	
Finland 0,5% EUR 2027-09-15	489,85	1,9%	Ne	
European Union 0% 2027-07-09	489,60	1,9%	Ne	
European Union 0% 2028-06-02	477,65	1,9%	Ne	
European Union 0% 2028-10-04	473,83	1,9%	Ne	
France 1,25% 2038-05-25	423,37	1,7%	Ne	

Lithuania 0,5% 2050-07-28	390,52	1,5%	Ne
Lithuania 3,625% 2040-01-28	303,82	1,2%	Ne
Spain 2,35% 2029-03-31	300,83	1,2%	Ne
European Union 0% 2027-02-05	297,34	1,2%	Ne
Belgium TBILL 2027-03-11	296,67	1,2%	Ne
European Union 0% 2027-04-09	295,89	1,2%	Ne
Lithuania 2,125% 2032-06-01	250,52	1,0%	Ne
Estonia 4% 2032-10-12	207,51	0,8%	Ne
Latvenergo 4,952% 2029-02-22	205,97	0,8%	Taip
Lithuania 4,125% 2028-04-25	204,54	0,8%	Ne
PKO Bank Var% 2029-06-18	202,30	0,8%	Ne
ATS 0,5% 2027-01-20	200,67	0,8%	Taip
Latvia 3,875% 2033-07-12	200,47	0,8%	Ne
Lithuania 0,5% 2029-06-19	199,55	0,8%	Ne
Poland 4,25% 2043-02-14	195,20	0,8%	Ne
Latvia 3,875% 2027-03-25	101,86	0,4%	Ne
Šiaulių bankas Var% 2030-06-25	101,22	0,4%	Ne
Latvenergo 4,162% 2033-06-25	101,11	0,4%	Taip
Latvenergo 2,42% 2027-05-05	100,98	0,4%	Taip
EPSO-G 3,117% 2027-06-08	100,97	0,4%	Taip
Vik 2,826% 2027-06-30	100,71	0,4%	Ne
Altum 0,443% 2026-10-08	100,43	0,4%	Ne
Latvenergo 0,5% 2028-05-17	100,13	0,4%	Taip
Rephun 4% 2029-07-25	100,07	0,4%	Taip
LR VVP 0% 2028-03-03	98,06	0,4%	Ne
Pinigai sąskaitoje	-	0,0%	
GP turtas iš viso	25 300,91		
Portfelio vidutinis metinis pajamingumas	2,91%		
Portfelio finansinė trukmė	5,06		

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.	Dalis	„Morningstar“	CO ₂ rizikos rodiklis*,
	Eur	portfelioje, %	ESG rizikos rodiklis	%
Vanguard FTSE North America UCITS ETF (USD) Accumulating	1 410,43	19,9%	17,71	7,24
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF 1C	1 296,13	18,3%	18,15	6,84
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	1 293,03	18,3%	17,57	7,49
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc)	1 122,47	15,9%	17,09	7,31
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc) 2	1 074,19	15,2%	17,24	7,31
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	445,68	6,3%	18,23	9,64
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C	205,29	2,9%	14,68	8,87
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	193,35	2,7%	16,53	9,19
Pinigai sąskaitoje	40,74	0,6%	ND	ND
RP turtas iš viso	7 081,32			

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

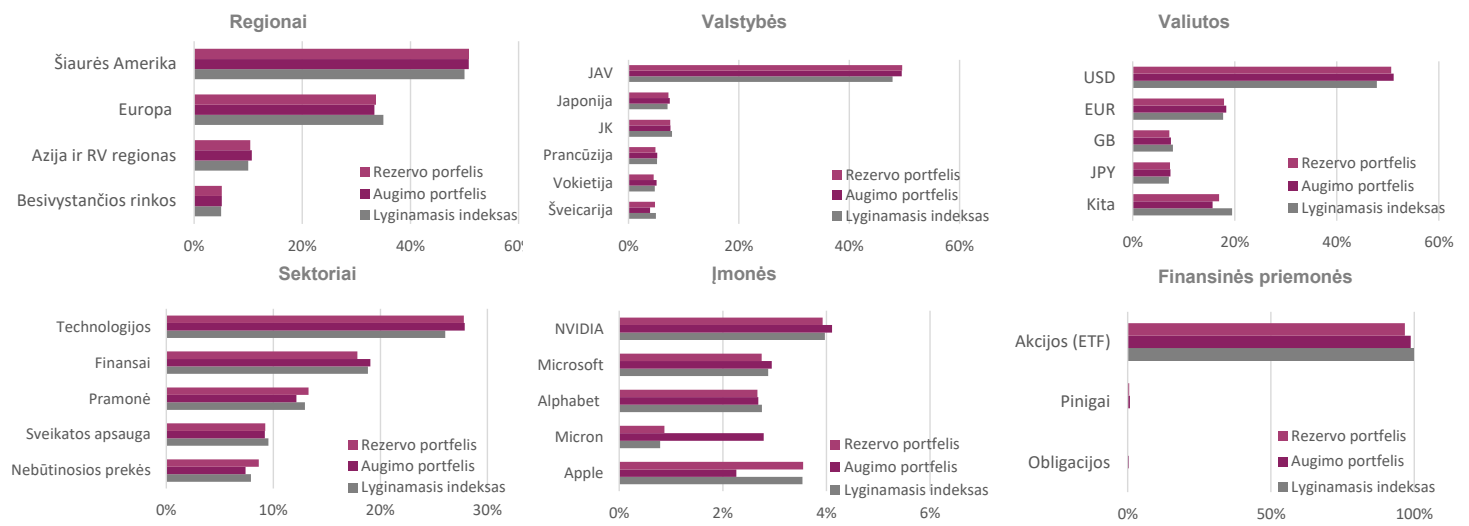
Rezervo portfelio tikslas – uždirbti per ilgą laiką kuo didesnę gražą, taip išlaikant portfelio perkamąją galią bei dalį pelno, Tarybai pritarus, paskirstant pensijų anuitetų gavėjams. Portfelio lyginamasis indeksas – MSCI North America Net Total Return 50 proc., MSCI Europe Net Total Return 35 proc., 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.	Dalis	„Morningstar“	CO ₂ rizikos rodiklis, %
	Eur	portfelioje, %	ESG rizikos rodiklis	
SPDR MSCI World UCITS ETF (Acc)	8 530,59	13,8%	18,34	7,32
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc)	7 393,91	12,0%	17,09	7,31
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc) 2	6 757,93	10,9%	17,24	7,31
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C	6 088,89	9,8%	16,64	3,83
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF 1C	5 104,76	8,3%	18,16	6,84
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	4 362,36	7,1%	18,34	6,74
Xtrackers MSCI World Value Factor UCITS ETF 1C	3 382,73	5,5%	19,18	8,78
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	3 143,69	5,1%	18,77	9,21
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF 1C	2 904,46	4,7%	20,69	6,79
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	2 733,22	4,4%	17,26	8,21
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF (Acc)	2 178,37	3,5%	17,24	5,59
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF (Acc)	1 656,67	2,7%	21,78	9,26
iShares MSCI EM ex-China UCITS ETF	1 473,81	2,4%	20,39	8,76
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	1 413,63	2,3%	19,47	9,19
SPDR S&P 500 UCITS ETF (Acc)	1 267,99	2,1%	18,34	7,03
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C	897,54	1,5%	17,44	7,20
Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF 1C	756,81	1,2%	32,25	40,77
iShares S&P 500 Information Technology UCITS ETF	746,38	1,2%	14,92	2,67
Vanguard FTSE North America UCITS ETF (USD) Accumulating	271,89	0,4%	18,13	6,56
Šiaulių bankas subord. obl. 10,75% 2033-06-22	262,05	0,4%	ND	ND
Pinigai sąskaitoje	489,51	0,8%	ND	ND
AP turtas iš viso	61 817,19			

Augimo portfelio tikslas – uždirbti per ilgą laikotarpį (15-20 m.) tikslinę grąžą, kuri padengtų pensijų anuitetų dydyje įskaičiuotą 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 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
Rezervo portfelis	0,02%	1,02%	1,02%	-	-	-	-
Augimo portfelis	0,02%	1,62%	17,76%	114,59%	22,71%	11,34%	11,94%
Lyginamasis indeksas	0,13%	1,41%	14,49%	131,39%	18,48%	11,87%	12,23%

* 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.

Portfelį valdytojo komentaras*

Rugsėjo mėnesį daug dėmesio buvo skirta dirbtiniam intelektui, arba, kaip jį liepia vadinti Donaldas Trumpas, – superiniam intelektui. Dauguma įmonių AI dėka pranoksta išsikeltus lūkesčius, o sektoriaus lyderių „OpenAI“ ir „Anthropic“ bendra vertė jau viršijo 3 trilijonus dolerių. Akcijų rinka stipriai bangavo dėl „Meta“ (anksčiau „Facebook“) pristatyto išmaniojo agento „Muse“, kuris gali užsakyti keliones, planuoti pirkinius ar tvarkyti asmeninius finansus. „Muse“ per parą tapo populiariausia programėle Amerikoje, o „Meta“ vertė pakilo 300 milijardų dolerių. Tuo tarpu kelionių agentūrų, finansų konsultantų ir panašių įmonių akcijos krito žemyn.

Nors dirbtinis intelekto agentai ima ir gąsdinti, jie vis dažniau pabėga iš savo laboratorijų ir savavališkai vykdo įvairius išpuolius, kurių garsiausias – „ChatGPT“ agentų ataka prieš Australijos vyriausybę. Tuo tarpu „Anthropic“, ruošdamasi debiutui akcijų rinkoje, paskelbė savo verslo santrauką, kurioje trečdalį vietos užėmė nuogaštavimai, kad jų technologijos kelia grėsmę žmonijai. Todėl didžiausios AI įmonių vadovai paskelbė lėtinantys tyrimus, siekiant užtikrinti technologijų saugumą.

Visgi čia sunku atskirti tiesą nuo rinkodaros triukų. Ar AI iš tiesų tampa nesuvaldomas ir kelia realią grėsmę žmonijai tėra reklama, kuria siekiama dirbtinio intelekto bendroves pavaizduoti reikšmingesnėmis ir taip pritraukti daugiau investicijų? O susitarimais dėl atsargės technologijų vystymo greičiausiai maskuojama lėtėjanti pažanga. Bent jau norėtysį to tikėtis.

Bet ir taip turime užtektinai problemų, dėl kurių galime nerimauti, ir pirmu numeriu eina naftos kainos. Pagrindinė problema išlieka ta pati – uždarytas Hormuzo sąsiauris, tačiau atsiranda ir naujų iššūkių. Kiekviena valstybė turi energetinių išteklių rezervus, kurie paskutiniaisiais mėnesiais buvo itin intensyviai naudojami. Amerikoje jie yra žemiausi nuo pat jų sukūrimo prieš 40 metų ir, tikėtina, jau šį mėnesį bus pasiekta kritinė riba, dėl kurios visos Amerikos mastu bus paskelbta nepaprastoji padėtis. Todėl JAV pradeda spausti savo sąjungininkes, grasindama tarifais, kad šios sparčiau naudotų savuosius rezervus. Stringa ir tiekimo grandinės, Irano dronai susprogdino Saudo Arabijos naftotiekį, pro kurį kiekvieną dieną būdavo išpumpuojama daugiau nei 5 milijonai barelių naftos. O hučių pajėgos užblokavo Bab al-Mandebos sąsiaurį, pro kurį plaukdavo daugiau nei 10% visos pasaulio naftos.

Karo pradžioje masinės energetikos krizės išvengti padėjo Kinija, kuri beveik perpus sumažino naftos suvartojimą, ir tai padėjo stabilizuoti kainas. Tačiau rugsėjį Kinija vėl pradėjo didinti vartojimą, o kainos ėmė augti. Prieš pusmetį krizę sušvelnino ir šešėliniai laivynai, pardavinėję sankcionuotą naftą, keliaujančią daugiausia iš Rusijos. Tačiau dėl sėkmingų Ukrainos smūgių šiuo metu pusė dyzelino perdirbimo gamyklų yra priverstos mažinti gamybą, o Rusija susiduria su tokio masto trūkumu, kad dyzelinas net uždraustas eksportuoti iš šalies. Amerikos politikai iš pradžių kritikavo tokį įžūlų kišimąsi į laisvą rinką, bet, karui tęsiantis, jau patys pradeda kalbėti apie panašias priemones.

Būtent dyzelino trūkumas ir tampa didžiausia problema pasaulio ekonomikai. Jeigu trūksta benzino, žmonės iš mašinų gali persėsti į autobusus, o ant dyzelino laikosi viso pasaulio pramonė, juo varomi sunkvežimiai, traktoriai ir laivai. Jo paklausa nėra elastinga, todėl dyzelino kainos nuo karo pradžios jau yra išaugusios 3 kartus. Kai viską transportuoti tampa 3 kartus brangiau, pakilusias kainas labai greitai pajaučia ir vartotojai, nes brangsta ne tik degalai, bet visas – nuo miltų iki tiltų.

PAF portfelyje rugsėjį jau antrą mėnesį iš eilės geriausiai atrodė didžiausių Amerikos technologijų kompanijų akcijos (QDVE), kurių kaina mėnesio eigoje pakilo 6,96%. Stipriai augo Japonijos akcijos (XZMJ), jų vertė pakilo 3,97%. Ženkliai padidėjo Besivystančių rinkų akcijų krepšelis, kuriame nėra Kinijos (EXCH), jis paaugo 2,44%. Daugiausiai nukritusi pozicija buvo pasaulio finansų sektorius (XDWF), jo vertė sumažėjo 3,52%. Mėnesis taip pat buvo sunkus visiems fonde esantiems Europos akcijų fondams (EUNK, CEBZ ir CEMS), jų vertė atitinkamai nukrito po 3,05%, 3,05%, ir 3,03%.

Per rugpjūčio mėnesį Augimo portfelyje pelnas nebuvo realizuotas.

* 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