VALSTYBINIO SOCIALINIO DRAUDIMO FONDO VALDYBA PRIE SOCIALINĖS APSAUGOS IR DARBO MINISTERIJOS

PENSIJŲ ANUITETŲ FONDO INVESTICIJŲ VALDYMO ATASKAITA

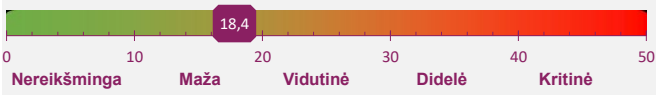
2026-10-31

PENSIJŲ ANUITETŲ FONDO TURTAS

Per mėnesį į Pensijų anuitetų fondą (toliau - PAF) už įsigytus pensijų anuitetus pervesta 0,29 mln. eurų. Mėnesio pabaigoje pensijų anuitetus buvo įsigiję 5039 asmenys. Vidutinė standartinio be paveldėjimo galimybės pensijų anuiteto išmoka šiais metais siekia 98,36 eurus, o paveldimo standartinio - 90,03 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	2 480,60	2,51%
Likvidumo portfelis	1 438,94	1,46%
Garantinis portfelis	25 622,21	25,95%
Rezervo portfelis	7 128,43	7,22%
Augimo portfelis	62 048,93	62,85%
PAF turtas iš viso	**98 719,12**	

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.

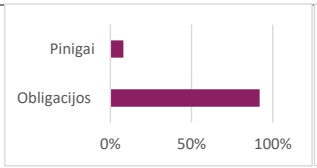


** Angl. The Morningstar Sustainalytics Portfolio ESG Risk Rating*

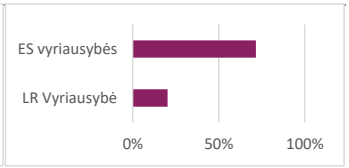
3P portfelis

Finansinės priemonės	Vertė, tūkst. Eur	Dalis portfelyje, %	Terminas
LR VTL 2,5% 2026-12-08	504,93	20,4%	2026-12-08
European Union 0% 2027-02-05	496,95	20,0%	2027-02-05
European Union 2,875% 2027-12-06	410,54	16,5%	2027-12-06
Austria 0% 2028-10-20	469,92	18,9%	2028-10-20
Belgium 0% 2026-12-10	398,95	16,1%	2026-12-10
Pinigai sąskaitoje	199,31	8,0%	
3P turtas iš viso	**2 480,60**		

Finansinės priemonės



Išleidėjo dalis portfelyje

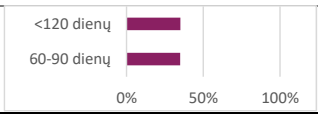


3P portfelio tikslas – kaupti ir valdyti lėšas, gautas iš 3 proc. atskaitymų, užtikrinant PAF administravimo sąnaudų dengimą, valstybės paskolų grąžinimą bei lėšų poreikį kitiems pensijų anuitetų mokėjimo veiklos tikslams. Portfelio lėšos investuojamos į trumpo termino (iki 2 metų) finansines priemones: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

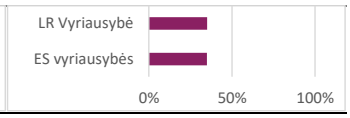
Likvidumo portfelis

Kredito įstaiga	Vertė, tūkst. Eur	Dalis portfelyje, %	Terminas
VTL 2,5% 2026-12-08	505,00	35,1%	2026-12-08
BELGIUM T-BILL 2027-02-11	502,89	34,9%	2027-02-11
Pinigai sąskaitoje	431,05	30,0%	
LP turtas iš viso	**1 438,94**		

Terminas iki išpirkimo



Išleidėjo dalis portfelyje



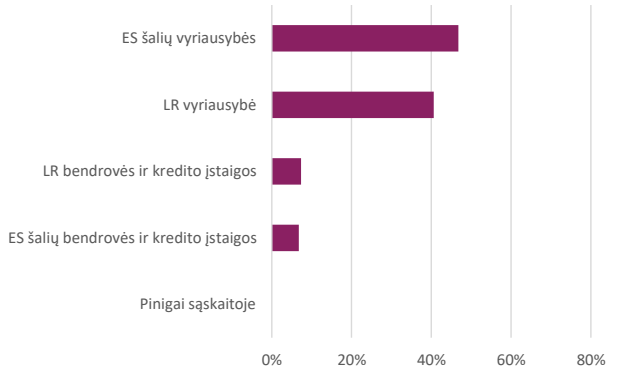
Likvidumo portfelio tikslas – užtikrinti lėšas pensijų anuitetų išmokų mokėjimui trumpuoju laikotarpiu (6 mėnesiams). Portfelio lėšos investuojamos į terminuotuosius indėlius kredito įstaigose, vyriausybių iždo vekselius ir kitas pinigų rinkos priemones.

Garantinis portfelis

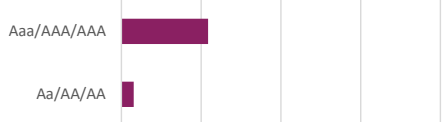
Finansinės priemonės	Vertė, tūkst. Eur	Dalis portfelyje, %	Tvarumas pagal prospektą
LR VVP 0,3% 2032-02-12	2 189,98	8,5%	Ne
Lithuania 3,5% 2034-02-13	2 057,55	8,0%	Ne
LR VVP 2,4% 2029-12-15	1 829,97	7,1%	Ne
LR VVP 2,7% 2028-08-05	1 116,61	4,4%	Ne
Lithuania 3,5% 2031-07-03	1 111,07	4,3%	Ne
Latvia 2,25% 2047-02-15	1 048,08	4,1%	Ne
Poland 4,125% 2044-01-11	1 033,69	4,0%	Ne
Poland 3,625% 2035-01-16	851,20	3,3%	Ne
Šiaulių bankas Var% 2028-12-05	730,71	2,9%	Ne
BGOSK 4,25% 2044-09-13	597,29	2,3%	Ne
Lithuania 2,125% 2035-10-22	552,10	2,2%	Ne
Ignitis 2% 2030-05-21	551,93	2,2%	Ne
AUGSTS 4,768% 2031-10-21	524,49	2,0%	Taip
European Union 2,875% 2027-12-06	513,52	2,0%	Ne
European Union 2,5% 2027-11-04	511,65	2,0%	Ne
European Union 2,875% 2028-04-04	508,89	2,0%	Ne
European Union 2% 2027-10-04	507,60	2,0%	Ne
European Union 2,625% 2028-07-04	503,47	2,0%	Ne
Poland 3,875% 2039-10-22	500,95	2,0%	Ne
European Union 2,875% 2029-10-05	498,62	1,9%	Ne
Spain 0,8% 2027-07-30	494,52	1,9%	Ne
European Union 0% 2027-05-07	493,33	1,9%	Ne
Finland 0,5% EUR 2027-09-15	490,97	1,9%	Ne
European Union 0% 2027-07-09	490,74	1,9%	Ne
European Union 0% 2028-06-02	478,79	1,9%	Ne

Statistika

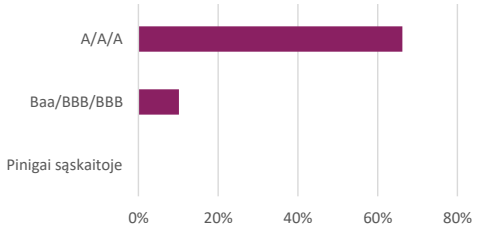
Emitentai

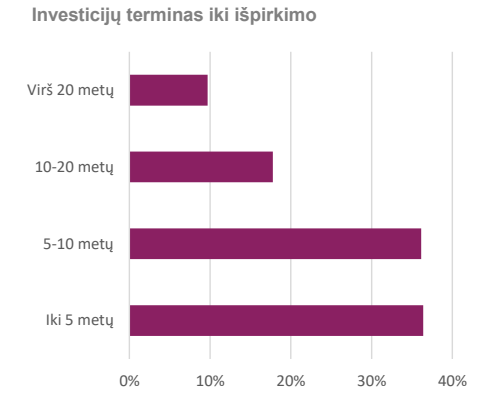


Kredito reitingai



European Union 0% 2028-10-04	474,93	1,9%	Ne
Lithuania 0,5% 2050-07-28	390,72	1,5%	Ne
Lithuania 3,625% 2040-01-28	304,76	1,2%	Ne
Spain 2,35% 2029-03-31	301,57	1,2%	Ne
Ignitis 4,5% 2031-10-27	299,17	1,2%	Ne
European Union 0% 2027-02-05	297,98	1,2%	Ne
Belgium TBILL 2027-03-11	297,30	1,2%	Ne
European Union 0% 2027-04-09	296,56	1,2%	Ne
Lithuania 2,125% 2032-06-01	251,26	1,0%	Ne
Latvenergo 4,952% 2029-02-22	206,81	0,8%	Taip
Lithuania 4,125% 2028-04-25	205,19	0,8%	Ne
PKO Bank Var% 2029-06-18	203,07	0,8%	Ne
Latvia 3,875% 2033-07-12	201,14	0,8%	Ne
ATS 0,5% 2027-01-20	200,76	0,8%	Taip
Estonia 4% 2032-10-12	200,19	0,8%	Ne
Lithuania 0,5% 2029-06-19	199,66	0,8%	Ne
Poland 4,25% 2043-02-14	195,97	0,8%	Ne
Latvia 3,875% 2027-03-25	102,21	0,4%	Ne
Šiaulių bankas Var% 2030-06-25	101,61	0,4%	Ne
Latvenergo 4,162% 2033-06-25	101,46	0,4%	Taip
EPSO-G 3,117% 2027-06-08	101,24	0,4%	Taip
Latvenergo 2,42% 2027-05-05	101,19	0,4%	Taip
VIK 2,826% 2027-06-30	100,95	0,4%	Ne
Latvenergo 0,5% 2028-05-17	100,17	0,4%	Taip
Rephun 4% 2029-07-25	100,43	0,4%	Taip
LR VVP 0% 2028-03-03	98,18	0,4%	Ne
Pinigai sąskaitoje	-	0,0%	
GP turtas iš viso	**25 622,21**		
Portfelio einamasis pajamingumas	**2,99%**		
Portfelio finansinė trukmė	**5,09**		





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) Accumulating	1 421,80	19,9%	17,71	7,24
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF 1C	1 304,47	18,3%	18,15	6,84
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	1 292,80	18,1%	17,57	7,49
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc)	1 146,88	16,1%	17,09	7,31
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc) 2	1 097,48	15,4%	17,24	7,31
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	434,69	6,1%	18,23	9,64
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	198,31	2,8%	16,53	9,19
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C	191,91	2,7%	14,68	8,87
Pinigai sąskaitoje	40,09	0,6%	ND	ND
RP turtas iš viso	**7 128,43**			

** 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) vienetus. Valiutos rizika gali būti nedraudžiama, kiek tai leidžia nustatyti limitai.

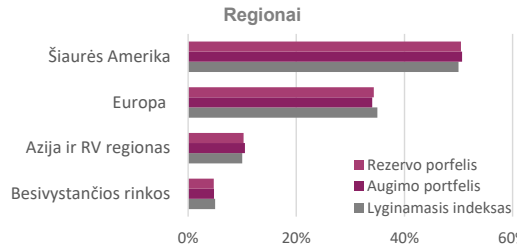
Augimo portfelis

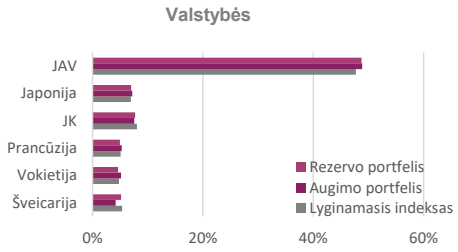
Finansinės priemonės	Vertė, tūkst. Eur	Dalis portfelyje, %	„Morningstar“ ESG rizikos rodiklis	CO_2 rizikos rodiklis, %
SPDR MSCI World UCITS ETF (Acc)	8 604,03	13,9%	18,34	7,32
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc)	7 554,67	12,2%	17,09	7,31
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc) 2	6 904,47	11,1%	17,24	7,31
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C	6 106,27	9,8%	16,64	3,83
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF 1C	5 137,60	8,3%	18,16	6,84
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	4 394,59	7,1%	18,34	6,74
Xtrackers MSCI World Value Factor UCITS ETF 1C	3 330,52	5,4%	19,18	8,78
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	3 139,38	5,1%	18,77	9,21
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF 1C	2 837,14	4,6%	20,69	6,79
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	2 727,67	4,4%	17,26	8,21
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF (Acc)	2 178,01	3,5%	17,24	5,59
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF (Acc)	1 547,78	2,5%	21,78	9,26
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	1 449,88	2,3%	19,47	9,19
iShares MSCI EM ex-China UCITS ETF	1 373,22	2,2%	20,39	8,76
SPDR S&P 500 UCITS ETF (Acc)	1 277,49	2,1%	18,34	7,03
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C	927,98	1,5%	17,44	7,20
Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF 1C	867,65	1,4%	32,25	40,77
iShares S&P 500 Information Technology UCITS ETF	706,65	1,1%	14,92	2,67
Vanguard FTSE North America UCITS ETF (USD) Accumulating	274,08	0,4%	18,13	6,56
Šiaulių bankas subord. obl. 10,75% 2033-06-22	263,03	0,4%	ND	ND

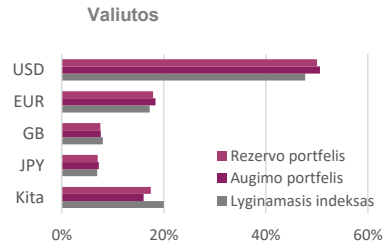
Pinigai sąskaitoje	446,81	0,7%	ND	ND
AP turtas iš viso	**62 048,93**			

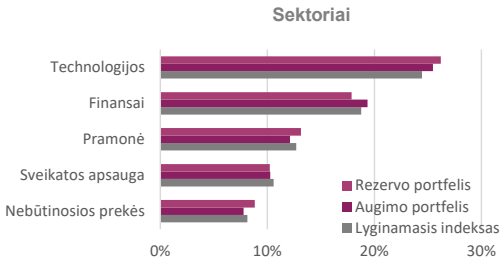
Augimo portfelio tikslas – uždirbti per ilgą laikotarpį (15-20 m.) tikslinę grąžą, kuri padengtų pensijų anuitetų dydyje įskaičiuotą garantuotą 1 proc. dydžio palūkanų normą, ilgaamžiškumo rizikai valdyti reikalingus rezervus ir papildomą grąžą, kuri būtų paskirstyta kaip pelnas pensijų anuitetų gavėjams, 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) vienetus. Valiutos rizika gali būti nedraudžiama, kiek tai leidžia nustatyti limitai.

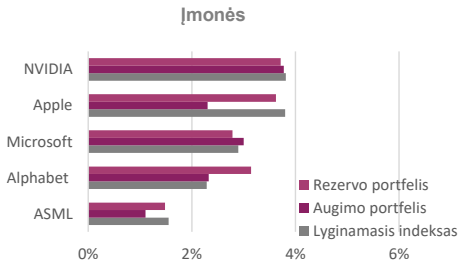
Šiuo metu patvirtinta tikslinė grąža yra 100 proc. kiekvieno pensijų anuiteto atveju, ir ji realizuojama keturiais etapais, kaskart pasiekus ne mažiau kaip 25 proc. tarpinį tikslą. Portfelio investicijos apskaitomos tikrąja verte, kuri nustatoma pagal ETF skelbiamą grynųjų aktyvų vertę, perskaičiuotą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

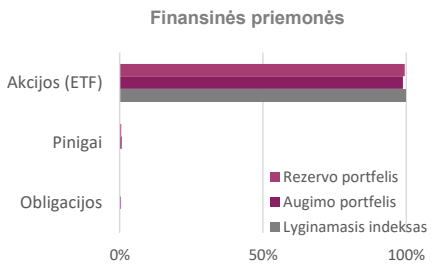












Per laikotarpį

Vieneto vertės pokytis, proc.	1 mėn.	3 mėn.	Nuo metų pradžios	Nuo veiklos pradžios	1 metų	5 metų*	5 m. standartinis nuokrypis
Rezervo portfelis	0,67%	2,25%	-	1,69%	-	-	-
Augimo portfelis	0,43%	2,40%	18,27%	115,52%	18,84%	10,25%	11,85%
Lyginamasis indeksas	0,68%	2,20%	15,28%	132,97%	15,30%	10,92%	12,14%

** vidutinė metinė grąža* *** Rezervo portfelio veiklos pradžia 2026-07-01*

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.*

Portfelių valdytojo komentaras*

Spalio mėnesio komentare norėtųsi detaliau pažvelgti į pasaulio obligacijų rinką ir priežastis dėl kurių visų šalių centriniai bankai vieningai kelia palūkanų normas. Pagrindinės priežastys yra dvi – infliacija ir išaugusios vyriausybių skolos. Tačiau turime ir nemažai išimčių. Prie kainų kilimo ir pasaulio patiriamos energetikos krizės svariai prisidėjo išaugusios naftos kainos dėl Irane vykstančio karo. Taip pat dalyje valstybių yra išaugusi politinė rizika dėl vietinės valdžios nestabilumo ar grėsmės, kad į valdžią gali ateiti radikalios jėgos. Svarbus faktorius galėjo būti ir istoriniai precedentai, pavyzdžiui, Japonijos atveju, nors šalyje šiuo metu infliacija nesiekia 2 %, bet jų obligacijų kaina irgi krito, nes šalis dešimtį metų gyveno defliacijoje ir net tokia infliacija jau atrodo santykinai didelė. Galiausiai dėl didžiulių investicijų į dirbtinį intelektą ir su juo susijusias industrijas nemažai pasaulio valstybių ekonomikų išgyveno spartų augimą, kas leido verslui uždirbti daugiau, kelti algas ir taip skatinti vartojimą, o su juo – ir infliacijos augimą.

Visi šie įvykiai buvo pakankamai netikėti, nes dar prieš metus investuotojai vylėsi, kad 2026 metais palūkanų normos bus mažintos beveik 6 kartus iš eilės, tuo tarpu dabar apie mažinimą niekas nebekalba. Vienintelis likęs klausimas – kiek kėlimų dar turėtume tikėtis. Visgi situacija nėra tokia bloga kaip 2022 metais, kai vienu metu žemyn krito tiek obligacijų, tiek akcijų rinkos. Tada kritimas radosi dėl 10-ties metų trukmės valstybinių obligacijų, už kurias buvo galima tikėtis 6% siekiančių metinių palūkanų, kas jas padarė patrauklesnėmis už akcijas, kurias imta išpardavinėti. Šiuo metu tai kol kas negresia dėl vis dar tebesitęsiančio spartaus akcijų augimo. Galiausiai rinkos dalyviai tendencingai yra linkę perlenkti lazdą ir nuo didelio optimizmo iš karto šokti į paniką. Todėl, nors rinka tikisi, kad palūkanos gali būti keliamos dar bent 4 kartus, ekspertai sako, kad greičiausiai užteks ir vieno kėlimo rinkos stabilizavimui, nes makroekonomikos rodikliai yra stabilūs ir bent trumpojo laikotarpio obligacijos neturi pagrindo būti prekiaujamos tokiomis žemomis kainomis.

Grįžtant į akcijų rinką galime pereiti prie PAF portfelyje esančių akcijų rezultatų, kurie šį mėnesį buvo kuklūs. PAF portfelis bendrai paaugo 0,43%, tuo tarpu lyginamasis indeksas kilo 0,68%. Sparčiausiai augusia mėnesio pozicija tapo pasaulio energetikos sektoriaus akcijos (XDW0), kurių vertė mėnesio eigoje pakilo 14,65%. Pasaulio finansų sektoriaus akcijų (XDWF) vertė padidėjo 3,39%. O išsivysčiusių Ramiojo vandenyno įmonių krepšelio, kuriame nėra Japonijos (SXR1) kaina mėnesio eigoje paaugo 3,81%. Daugiausiai nukrito besivystančios rinkos, kurių turime du skirtingus fondus, viename yra Kinijos pozicija (IS3N), o iš kito ši šalis yra pašalinta (EXCH). Šie fondai nukrito atitinkamai 6,57% ir 6,83%.

Per spalio mėnesį Augimo portfelyje buvo realizuota pelno už 298 tūkstančius 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