

VALSTYBINIO SOCIALINIO DRAUDIMO FONDO VALDYBA PRIE SOCIALINĖS APSAUGOS IR DARBO
MINISTERIJOS

PENSIJŲ ANUITETŲ FONDO INVESTICIJŲ VALDYMO ATASKAITA
2025-07-31

PENSIJŲ ANUITETŲ FONDO TURTAS

Per mėnesį į Pensijų anuitetų fondą (toliau - PAF) už įsigytus pensijų anuitetus pervesta 1,03 mln. eurų. Mėnesio pabaigoje pensijų anuitetus buvo įsigiję 4787 asmenys. Vidutinė standartinio be paveldėjimo galimybės pensijų anuiteto išmoka siekia 77,13 eurą, o standartinio su paveldėjimu - 65,89 eurų. Didžiausia mėnesio išmoka yra 364,74 eurai, o mažiausia – 9,51 eurai (pensijų anuitetas įsigytas tik už 2.216,97 eurų). Populiariausias yra standartinis pensijų anuitetas su garantuojamu mokėjimo laikotarpiu, jį įsigijo 69 proc. visų pensijų anuitetų gavėjų.

	Vertė, tūkst. Eur	Dalis fonde, %
Likvidumo portfelis	1 061,36	1,48%
Garantinis portfelis	17 121,54	23,84%
Augimo portfelis	53 623,13	74,68%
PAF turtas iš viso	71 806,03	

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 portfeliuose buvo* **23,40%**

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

Garantinis portfelis

Finansinės priemonės	Vertė, tūkst. Eur	Dalis portfelyje, %	Tvarumas pagal prospektą	Statistika
				Emitentai
LR VVP 0,3% 2032-02-12	2 171,12	12,7%	Ne	
Lithuania 3,5% 2034-02-13	2 041,86	11,9%	Ne	
LR VVP 2,4% 2029-12-15	1 794,97	10,5%	Ne	
Lithuania 3,5% 2031-07-03	1 105,42	6,5%	Ne	
Latvia 2,25% 2047-02-15	1 023,90	6,0%	Ne	
Poland 4,125% 2044-01-11	1 023,37	6,0%	Ne	
Poland 3,625% 2035-01-16	844,89	4,9%	Ne	
Šiaulių bankas Var% 2028-12-05	722,15	4,2%	Ne	
BGOSK 4,25% 2044-09-13	615,94	3,6%	Ne	
Lithuania 2,125% 2035-10-22	554,89	3,2%	Ne	
Ignitis 2% 2030-05-21	548,11	3,2%	Ne	
Poland 3,875% 2039-10-22	515,48	3,0%	Ne	
France 1,25% 2038-05-25	412,38	2,4%	Ne	
Lithuania 0,5% 2050-07-28	389,70	2,3%	Ne	
Lithuania 3,625% 2040-01-28	301,70	1,8%	Ne	
Lithuania 2,125% 2032-06-01	246,00	1,4%	Ne	
PKO Bank Var% 2029-06-18	200,69	1,2%	Ne	
Latvia 3,875% 2033-07-12	198,97	1,2%	Ne	
Estonia 4% 2032-10-12	206,13	1,2%	Ne	
Latvenergo 4,952% 2029-02-22	204,31	1,2%	Taip	
Lithuania 4,125% 2028-04-25	203,89	1,2%	Ne	
LR VVP 1,3% 2025-08-04	202,54	1,2%	Ne	
ATS 0,5% 2027-01-20	200,44	1,2%	Taip	
Lithuania 0,5% 2029-06-19	199,07	1,2%	Ne	
Poland 4,25% 2043-02-14	193,06	1,1%	Ne	
EPSO-G 3,117% 2027-06-08	100,45	0,6%	Taip	
VIK 2,826% 2027-06-30	100,24	0,6%	Ne	
Rephun 4% 2029-07-25	99,12	0,6%	Taip	
Šiaulių bankas Var% 2030-06-25	103,00	0,6%	Ne	
Altum 0,443% 2026-10-08	100,36	0,6%	Ne	
Latvia 3,875% 2027-03-25	100,88	0,6%	Ne	
Latvenergo 2,42% 2027-05-05	100,58	0,6%	Taip	
Latvenergo 0,5% 2028-05-17	99,99	0,6%	Taip	
LR VVP 0% 2026-06-02	99,45	0,6%	Ne	
LR VVP 0% 2028-03-03	96,47	0,6%	Ne	
Pinigai sąskaitoje	-	0,0%		
GP turtas iš viso	17 121,54			

Portfelio vidutinis metinis pajamingumas **3,09%**
Portfelio finansinė trukmė **7,83**

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 portfelioje, %	ETF tvarumo rodikliai ¹		
			Morningstar reitingas ²	Tvarus pagal prospektą	CO ₂ rizikos rodiklis ³ , %
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C	6 297,33	11,7%	4	Taip	3,85
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc)	5 131,17	9,6%	2	Ne	6,97
SPDR MSCI World UCITS ETF (Acc)	5 959,73	9,4%	3	Ne	7
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF 1C	5 026,82	9,4%	3	Ne	6,55
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc) 2	4 196,63	7,8%	2	Ne	6,98
iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR	3 994,57	7,4%	4	Taip	4,92
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS ETF (Acc)	3 568,67	6,7%	5	Taip	5,05
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	3 545,80	6,6%	3	Ne	6,74
Xtrackers MSCI World Value Factor UCITS ETF 1C	2 987,16	5,6%	2	Ne	9,1
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF 1C	2 107,32	3,9%	4	Taip	6,68
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	2 103,01	3,9%	1	Ne	8,6
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	1 741,50	3,2%	4	Ne	9,47
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	1 211,52	2,3%	4	Ne	9,6
SPDR S&P 500 UCITS ETF (Acc)	1 030,39	1,9%	5	Ne	5,24
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C	766,47	1,4%	4	Ne	8,47
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF (Acc)	602,90	1,1%	2	Ne	10,77
iShares MSCI EM ex-China UCITS ETF	578,99	1,1%	3	Ne	10,45
Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF 1C	518,70	1,0%	2	Ne	36,25
iShares S&P 500 Information Technology UCITS ETF	527,11	1,0%	5	Ne	1,78
Bulgaria 4,875% 2036-05-13	334,69	0,6%	ND	Ne	ND
Šiaulių bankas subord. obl. 10,75% 2033-06-22	273,47	0,5%	ND	Ne	ND
Pinigai sąskaitoje	1 119,17	2,1%			
AP turtas iš viso	53 623,13				

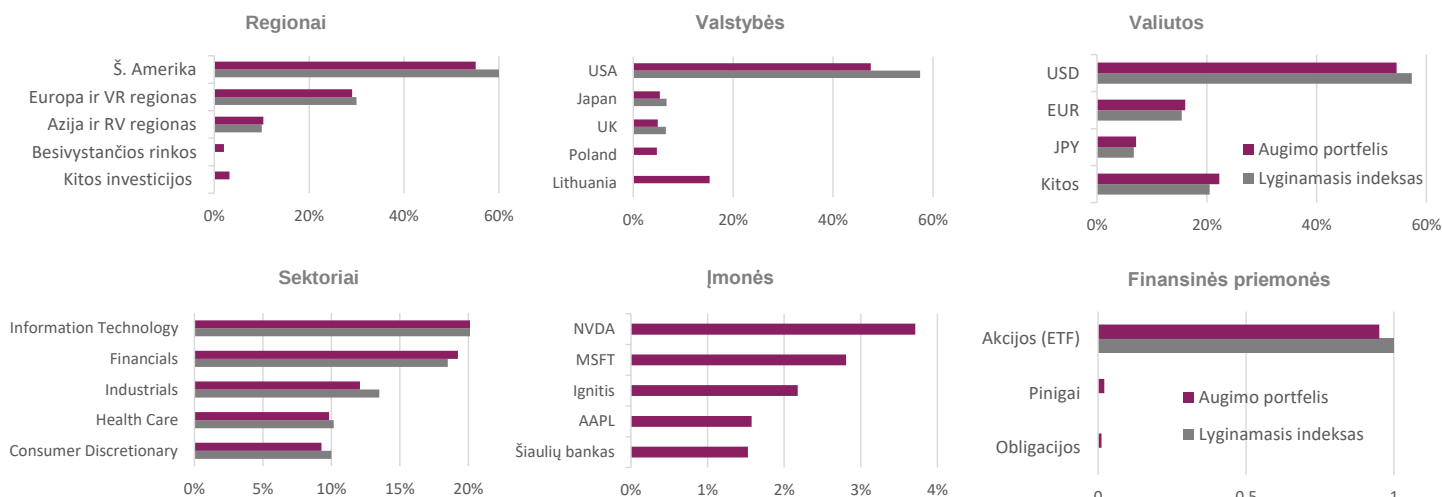
¹ Šaltiniai: MSCI Inc., Morningstar Corp., ETF valdytojai

² Morningstar tvarumo reitingas įvertina portfelio 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.) tikslią grąžą, kuri padengtų pensijų anuitetų dydyje įskaičiuotą 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 lėšos investuojamos į biržoje prekiaujamų fondų (ETF) akcijas. Valiutos rizika gali būti nedraudžiama, kiek tai leidžia nustatyti limitai.

Šiuo metu patvirtinta tiksli 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 grynąjį aktyvų vertę, perskaičiuotą eurai pagal ECB skelbiamus euro ir užsienio valiūtų santykius. Obligacijų kainų šaltinis - Bloomberg.



Per laikotarpį							
Vieneto vertės pokytis, proc.	1 mėn.	3 mėn.	Nuo metų pradžios	Nuo veiklos pradžios	1 metų	4 metų*	4 m. standartinis nuokrypis
Augimo portfelis	2,84%	9,34%	1,22%	69,18%	6,60%	8,00%	2,48%
Lyginamasis indeksas	3,17%	9,94%	1,91%	89,18%	9,10%	9,64%	2,67%

* vidutinė metinė grąža

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

* nuo 2020 m. rugsėjo 22 d.

Portfelijų valdytojo komentaras*

Liepos mėnuo pasižymėjo jau kasdienybėje tampačiais D. Trump'o išsišokimais. Vėl pasigirdo jo grasinimai atleisti Amerikos centrinio banko vadovą, o visą pasaulį apdėlioti prekybos tarifais. Nors buvo spėjama, kad šie veiksmai daugiausiai buvo skirti atitraukti žiniasklaidos dėmesį nuo JAV purtančių J. Epstein'o failų skandalų, tačiau nuo šių Amerikos prezidento viražų labiausiai kentėjo akcijų rinkų rezultatai. Situacijos nelengvino ir JAV ekonominiai rezultatai. Daugiausiai raudonų lempučių blyksi ties darbo rinkos rodikliais, kurie jau trečią mėnesį iš eilės yra ženkliai žemiau normos ribų, o pagerėjimo prošvaisčių taipogi nesimato. Liguistų nuotaikų išsklaidyti nepadeda ir W. Buffet'as – bendru sutarimu laikomas geriausiu pasaulio investuotoju – jo valdoma įmonė „Berkshire Hathaway“ toliau išsipardavinėja savo turėtus vertybinius popierius ir iš akcijų rinkos jau yra ištraukusi beveik trečdalį viso savo turto, kas yra 374 milijardai dolerių, suma keturis su puse karto viršijanti visą Lietuvos metinį biudžetą. Labiausiai neramina, kad paskutinį kartą tokio dydžio skaičius šios įmonės finansinėse ataskaitose matėme prieš 2008 metų krizę.

Nepaisant minorinių nuotaikų praėjęs mėnuo akcijų rinkoms užsidarė į pliusą. Už tai galime dėkoti liepos gale prasidėjusiam didžiausių Amerikos įmonių veiklos ataskaitų (earnings reports) maratonui. Didžioji dalis „Nuostabiojo septyneto“ (Magnificent Seven) įmonių demonstravo augantį pelną ir skelbė džiugias ateities perspektyvas. Tarp 500 didžiausių JAV įmonių (S&P 500) pelnas vidutiniškai augo apie 10%, ir 80% visų įmonių pasiekė ar netgi pranoko išsikeltus lūkesčius. Visgi reiktų paminėti, kad nuotaikos tarp mažesnių kompanijų nebuvo tokios optimistinės, o būtent jos yra laikomos JAV ekonomikos stuburu.

Visos Augimo portfelyje turimos investicijos į biržoje prekiaujamus fondus (ETF) šį mėnesį demonstravo teigiamus rezultatus. Kaip vienareikšmis lyderis išsiskyrė JAV informacinių technologijų fondas QDVE, fiksavęs 7,30% mėnesinę grąžą. Puikius rezultatus demonstravo ir kiti JAV akcijas sekantys fondai (SPPY – 5,25%, XD9U – 4,72%, VUAA – 4,67%). Ir beveik kiekvienoje ataskaitoje tenka paminėti pasaulio energetikos fondą XDW0, kuris gyvena spalvingą gyvenimą ir blaškosi, tai pasižymėdamas kaip prasčiausia Augimo portfelio investicija, tai demonstruodamas vienus geriausių rezultatų. Šįkart įvyko būtent artimesnis pastarajam variantui atvejis, ir XDW0 per mėnesį paaugo 4,90%, portfelio "apatinę lentyną" palikdamas Japonijos (XZMJ – 0,91%) ir Europos (EUNK – 0,74%, CEBZ – 0,74%) fondams. Dar praėjusį mėnesį toks pusę procento viršijantis augimas (per mėnesį!) būtų buvęs laikytinas įspūdingu ir solidžiu rezultatu, todėl stenkimės neišlepti bei džiaugtis ir šiomis mažomis pergalėmis (kol jų dar turime).

* 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