



# 2023 metų investavimo krypčių apžvalga

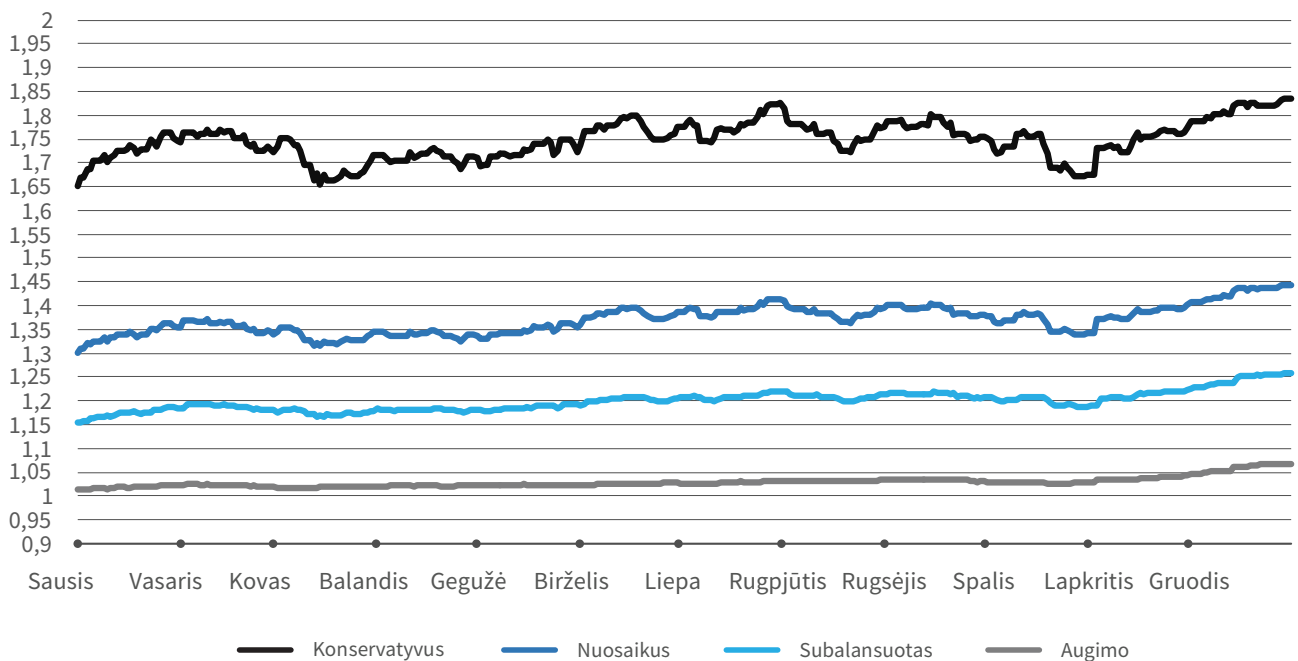


# Investavimo kryptys

2023 metams iššūkių netrūko – besitęsiantis karas Ukrainoje, kylančios palūkanų normos, artėjantys JAV prezidento rinkimai. Nepaisant to, metai daugeliui investuotojų sąlygojo teigiamą rezultatą. Rinkas džiugino pasaulio ekonomikos augimas, kuris pirmąjį 2023 m. pusmetį paspartėjo ir pasiekė 2,8 %. Tiek Europoje, tiek JAV centriniais bankams pavyko suvaldyti išaugusią infliaciją, kuri euro zonoje sumažėjo tris kartus nuo 9 % iki 3 %, o Amerikoje du kartus nuo 6,5 % iki 3,5%. Nors geopo-

litinė įtampa Vidurio Rytuose ir Rytų Europoje išliko, slopstantis ekonomikos augimas Kinijoje ir problemos jos nekilnojamo turto rinkoje sumažino žaliavų kainas. Apibendrinant galima pasakyti, kad 2023 metai investuotojams suteikė galimybių visose turto klasėse. Tie, kurie išliko budrūs ir diversifikavo portfelius, galėjo geriau valdyti nepastovumą ir pasinaudoti besikeičiančiomis tendencijomis nuolat kintančioje investicinėje aplinkoje.

## Portfelio vienetų vertės kitimas 2023 metais



## Portfelio sudėtis pagal prisiimamos investavimo rizikos lygį

	Konservatyvus	Nuosaikus	Subalansuotas	Augimo
Akcijos	0 %	30 %	60 %	100 %
Obligacijos	100 %	70 %	40 %	0 %

## Investavimo portfelio vidutinė metinė grąža 2023.12.31

INVESTAVIMO PORTFELIAI	VIDUTINĖ METINĖ GRĄŽA (2023.12.31)		
	1 METAI	3 METAI	5 METAI
Konservatyvus	5,3 %	-3,2 %	-0,6 %
Nuosaikus	9,1 %	-0,8 %	2,1 %
Subalansuotas	11,0 %	1,8 %	4,5 %
Augimo	11,2 %	6,3 %	8,6 %

Daugumai investuotojų 2023 m. buvo labai reikalingas grįžimas tiek akcijų, tiek obligacijų rinkose po sunkių 2022 m. S&P 500 indeksas pasiekė aukščiausią lygį nuo 2022 m. sausio mėn. dėl tvirtos ekonomikos, geresnių nei tikėtasi įmonių pajamų rezultatų ir Federalinio rezervų banko palūkanų normų kėlimo pabaigos, akcijos 2023 m. pabrango 25 %. Taip pat reikia išskirti technologijų sektoriaus akcijų įtaką, kurios šoktelėjo kartu su kylančiu dirbtinio intelekto technologijų bumu. Europos rinkose taip pat vyravo teigiamos nuotaikos, atsigaunant po audringų ir neigiamų 2022 m. Vokietijos DAX indeksas pakilo 20 %, nepaisant nesėkmingų didžiausios Europos ekonomikos metų, mažesnė technologijų sektoriaus dalis rinkose, nulėmė šiek tiek mažesnę atšokimą nei JAV.

Tuo tarpu akcijos Azijos ir Ramiojo vandenyno regione nerodė gerų rezultatų dėl neigiamos Kinijos rinkos įtakos. Tiesa, Indijos rinka buvo išimtis regione - investuotojams tikintis, kad JAV ir Kinijos konfliktas nukreips Vakarų kapitalo investicijas į šią šalį, pagrindinius Indijos indeksus kėlė į rekordinius lygius. Naftai metai buvo ne tokie geri kaip akcijų rinkai, kainas neigiamai veikė ir baimė dėl pasaulinio nuosmukio, ir nerimas, kad geopolitinė įtampa pakenks pasiūlai. Žaliavų rinkos patyrė didelių svyravimų, kuriuos įtakojo tiekimo grandinės sutrikimai bei geopolitinė įtampa. Tuo tarpu, mažėjantis infliacijos tempas ir geopolitinė įtampa padėjo aukso kainai 2023 m. pakilti daugiau nei 10 %, o tai buvo geriausias rezultatas per trejus metus. Baltijos šalių akcijų krypties grąža buvo teigiama, tačiau ribojama nepalankios geopolitinės ir makroekonominės aplinkos. Nors Skandinavijos šalys (Suomija, Švedija, Norvegija) vaidina palyginti nedidelį vaidmenį pasaulio ekonomikoje, įvykiai jose šiuo metu daro didelę įtaką Baltijos šalims, ypač Estijai. Švedijos būsto bumai, kaip nuspėjama, baigėsi, tačiau tai nepalengvino pasekmių Baltijos šalių eksportuotojams, aktyviai veikusiems ir nekilnojamo turto rinkoje.

2023 metai fiksavo centrinių bankų palūkanų kėlimo pabaigą, tai palankiai paveikė obligacijų rinkas, kurių kainos metų viduryje stabilizavosi ir metų pabaigoje ėmė kilti.



Stipriai pakilusios palūkanų normos sukūrė palankią situaciją obligacijų kainų atsigavimui. Nepaisant daugelio investuotojų baimės dėl padidėjusios recesijos rizikos, Europos aukšto pajamingumo obligacijų rezultatai per metus buvo žymiai geresni nei investicinio reitingo obligacijų, kurioms nepavyko panaikinti metų pradžioje sugeneruoto nuostolio. Panaši augimo tendencija obligacijų rinkose turėtų persikelti į 2024 metus.

### Investicijų istorinė grąža negarantuoja pelno ateityje. Investicijų vertė gali ir didėti, ir mažėti.

Aktualius investavimo rezultatus stebėkite <https://pzu.lt/investavimas>  
Investicijas valdo ir išsamesnę informaciją teikia UAB FMĮ „INVL Financial Advisors“ tel. 0 700 55 959, [pzu@invl.com](mailto:pzu@invl.com)

1 Vidutinė metinė grąža apskaičiuota išvedant apskaitos vieneto vertės pokyčio per nurodytą laikotarpį geometrinį vidurkį.  
2 Grąža nuo įkūrimo pradžios 2023.09.25

INVESTAVIMO KRYPTYS	VIDUTINĖ METINĖ GRAŽA <sup>1</sup> (2023.12.31)		
	1 METAI	3 METAI	5 METAI
Aukso ir žaliavų	-6,8% <sup>2</sup>	-	-
Aukšto pajamingumo obligacijų	9,6%	-3,3%	-0,3%
Azijos ir Okeanijos akcijų	-0,3%	-5,4%	2,1%
Baltijos šalių ir besivystančios Europos akcijų	7,5%	-	-
Besivystančio pasaulio akcijų	5,8%	-1,8%	4,0%
Dividendinių akcijų kryptis	4,0% <sup>2</sup>	-	-
Išsivysčiusių šalių akcijų rinkų	18,9%	8,7%	11,4%
JAV akcijų	16,3%	11,0%	-
Kintamos strategijos	10,6%	2,4%	4,0%
Nekilnojamojo turto kryptis	10,6% <sup>2</sup>	-	-
Pasaulio rinkų akcijų	16,8%	8,0%	10,5%
Vakarų Europos akcijų	14,8%	7,0%	8,1%

Reaguodami į dinamiškus įvykius pasaulio finansų rinkose, bei norėdami užtikrinti, kad būtų pasiektas geriausias investavimo rezultatas draudėjui, apdraustajam arba naudos gavėjui, 2023 metais siekėme didesnės investicijų diversifikacijos, bei galimybės rinktis iš platesnio spektro kryptų. Buvo priimti sprendimai pasiūlyti dvi naujas kryptis, Nekilnojamo turto kryptį, skirtą atspindėti globalias nekilnojamojo turto rinkos tendencijas, bei Dividendinių akcijų kryptį atspindinčią aukšto dividendų santykio turinčių akcijų pasaulinį rinkos veikimą. Siekiant aukštesnės diversifikacijos apjungtos panašios strategijos ir to pačio rizikos lygio kryptys. Baltijos šalių akcijų kryptis ir Besivystančios Europos akcijų kryptis sujungta į Baltijos šalių ir besivystančios Europos kryptį, Žaliavų kryptį bei Aukso sektoriaus kryptį apjungėme į Aukso ir žaliavų kryptį. Lietuvos Respublikos Vyriausybės vertybinių popierių kryptį eurais ir Vyriausybės vertybinių popierių kryptį eurais prijungėme prie Konservatyvaus portfelio, o Mišrią obligacijų - akcijų kryptį jungėme prie Subalansuoto portfelio.

Tikime, kad didesnė diversifikacija bei galimybė plačiau pasiskirstyti riziką tarp skirtingų emitentų, regionų bei turto klasių, leis siekti labiau subalansuotos grąžos, iššūkių pilnai 2024 metais.