

Swiss Life Select ETF Constellations

Report 1Q/2022

Trhový komentár

Prvý štvrtok roka 2022 bol pre finančné trhy volatilný. Spúšťačom bola ruská invázia na Ukrajinu. Z nej vyplynul šok na trhu s energiami a komoditami a taktiež zvýšenie sadzieb mnohých centrálnych bank. Toto všetko výrazne prispelo k neistote investorov v tomto období.

Ponukou riadený rast inflácie a ceny komodít po sankcionovaní Ruska prudko stúpli. Rizikové aktíva prudko klesli, no následne sa odrazili od cenového dna. Rozvíjajúce sa trhy boli aj nadálej zaťažené novými prípadmi Omicron a širším geopolitickej napätí. Akcie na rozvinutých trhoch a ich náprotivky na rozvíjajúcich sa trhoch v priebehu obdobia prudko klesli. Akcie rozvinutých trhov (MSCI World Index) klesli v priebehu štvrtroka o 5,53 %, zatiaľ čo akcie rozvíjajúcich sa trhov (MSCI Emerging Markets Index) klesli o 14,7 %. Väčšina globálnych dlhopisových indexov zažila volatilné obdobie a štvrtrok zakončila v negatívnom pásme. Dôvodom vývoja bol pokračujúci rast sadzieb pri rastúcej inflácii.

Pokiaľ ide o menovú politiku, americký Federálny rezervný systém (Fed) zvýšil úrokové sadzby o 0,25 %, čo bolo v súlade s očakávaniami investorov. Ruská invázia na Ukrajinu vyzvala ďalší tlak na ceny potravín a energií a tempo rastu inflácie sa vo februári v USA zrýchnilo na 7,9 %. Ide o najvyššiu hodnotu od roku 1982. Americký trh práce zostal počas tohto obdobia odolný, miera nezamestnanosti klesla na 3,8 % a priemerný hodinový zárobok vo februári vzrástol o 0,5 %. Hodnota služieb a výroby (PMI) v marci vzrástla na osemmesačné maximum, pričom obchodná aktivita bola silnejšia, než sa očakávalo. V rámci Európy vzrástla ročná inflácia v marci na historické maximum až 7,5 %. Dôvodom boli vysoké ceny potravín a energií. Je to výrazný nárast oproti februárovej úrovni 5,9 %. Po zvýšení dluhu vo výške 12 miliárd eur pre svoj fond na obnovu po koronavírusu Európska únia diskutovala o možnosti vydania dlhopisov na financovanie energetických a obranných výdavkov s cieľom zmierniť prudko rastúce náklady na energiu. Európska centrálna banka (ECB) tiež potvrdila znižovanie programu núdzového nákupu aktív (PEPP) v júni s možným zvýšením sadzieb „v určitom čase“ po uzavretí programu nákupu aktív (APP) v treťom štvrtroku.

Inflačné tlaky boli cítiť aj na globálnom trhu s dlhopismi. Pohyby boli poháňané najmä predným koncom krivky, ktorý je citlivejší na očakávania zmeny úrokových sadzieb, no geopolitickej napätie nadálej zaťažuje dlhý koniec. Rizikovejšie časti trhu s fixným príjomom, ku ktorým patria dlhy z rozvíjajúcich sa trhov a indexy s vysokým výnosom, zaznamenali negatívny výkon, pričom spready na úverových trhoch sa rozšírili a investičný stupeň tiež zaznamenal straty. Nedávno v marci 2022 vzrástli benchmarkové 10-ročné výnosy o 49 bázických bodov (bps) na 2,33 % v USA, o 20 bps na 1,61 % v Spojenom kráľovstve, o 3 bps na 0,21 % v Japonsku, 40 bps na 0,55 % v Nemecku a 29 bps na 2,04 % v Taliansku.

Spomedzi mien skončilo EUR voči USD na úrovni 1,11, čo je medzikvartálny pokles o 2,66 %.

Hlavné komodity vrátane energií a priemyselných materiálov sa v sledovanom štvrtroku zvýšili. Ceny zlata počas „úteku investorov do bezpečia“ výrazne vzrástli spolu so silným rastom ceny ropy a ropy Brent (ropa pre európsky trh), pričom štvrtrok skončil na 1 941 USD za uncu.

Zdroj: BlackRock, Bloomberg k 31.3.2022

Výkonnosť ESG portfólií

Prvý tohtoročný štvrtrok bol pre finančné trhy volatilný. Ruská invázia na Ukrajinu, s ňou spojený energetický šok a zvýšenie sadzieb mnohých globálnych centrálnych báň výrazne prispeli k neistote investorov v tomto období. Ponukou riadený rast inflácie a ceny komodít po sankcionovaní Ruska prudko stúpli, pričom rizikové aktíva prudko klesli a následne sa odrazili z cenového dna. Portfólia dosiahli v priebehu štvrtroka negatívny výkon, pričom z výkonu uberali segmenty akcií aj segment s fixným výnosom. Konkrétnie, v rámci akciové časti boli ESG akcie USA a rozvíjajúce sa trhy (EMU) hlavnými negatívnymi faktormi výkonnosti. Akcie rozvíjajúcich sa trhov a ázijsko-pacifické akcie tiež oslabili, aj keď v menšej miere. V rámci časti portfólia s fixným výnosom boli hlavnými negatívnymi faktormi výkonnosti európske štátne klimatické dlhopisy, štátne inflačné dlhopisy a dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov, zatiaľ čo výkonnosť európskych a krátkodobých európskych štátnych dlhopisov bola počas štvrtroka tlmenejšia.

Údaje odkazujú na minulú výkonnosť. Minulá výkonnosť nie je spoľahlivým ukazovateľom súčasných ani budúcich výsledkov a nemala by byť rozhodujúcim faktorom pri výbere investičnej stratégie. Výkonnosť je uvádzaná ako celkový výnos s reinvestovanými ziskami, očistená o TER jednotlivých fondov, no bez zohľadnenia poplatkov za aktívny manažment. Dátum vzniku portfólií je 30. 8. 2018. Tieto informácie nie je možné považovať za investičné poradenstvo, výskum, odporúčanie alebo ponuku od spoločnosti BlackRock, ktorá by sa týkala BlackRock produktov (vrátane iShares fondov), využitia či vhodnosti modelových portfólií alebo akéhokoľvek cenného papiera. Iba investor a jeho investičný poradca dokážu vyhodnotiť všetky skutočnosti potrebné pre správne investičné rozhodnutie.

Detail výkonnosti portfólií	Q1/2022	Od vzniku (p.a.)***	2021	2020	2019	2018**
Andromeda ESG conservative portfolio	-3,60%	3,00%	4,92%	2,87%	10,61%	-3,39%
Perseus ESG moderate conservative portfolio	-4,21%	4,87%	9,72%	3,70%	14,19%	-4,70%
Pegasus ESG moderate portfolio	-4,79%	6,32%	13,13%	4,48%	18,00%	-6,20%
Orion ESG Moderate dynamic portfolio	-5,08%	8,64%	17,04%	6,82%	21,39%	-6,58%
Lynx ESG Dynamic portfolio	-5,33%	9,56%	20,73%	6,77%	22,52%	-7,22%

Výkonnosť EUR modelových portfólií

Detail výkonnosti portfólií	Q1/2022	Od vzniku (p.a.)	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Andromeda conservative portfolio	-3,55%	3,16%	4,24%	2,10%	10,25%	-2,74%	2,97%	2,41%
Perseus moderate conservative portfolio	-4,21%	4,70%	8,82%	2,04%	13,34%	-3,77%	4,51%	4,69%
Pegasus moderate portfolio	-4,58%	6,50%	12,05%	2,69%	16,89%	-5,12%	7,65%	5,49%
Orion moderate dynamic portfolio	-4,88%	7,57%	15,90%	2,55%	19,45%	-5,18%	8,68%	5,40%
Lynx dynamic portfolio	-5,11%	8,15%	19,56%	2,08%	21,27%	-5,79%	10,22%	6,53%

Údaje odkazujú na minulú výkonnosť. Minulá výkonnosť nie je spoľahlivým ukazovateľom súčasných ani budúcich výsledkov a nemala by byť rozhodujúcim faktorom pri výbere investičnej stratégie. Výkonnosť je uvádzaná ako celkový výnos s reinvestovanými ziskami, očistená o TER jednotlivých fondov, no bez zohľadnenia poplatkov za aktívny manažment. Dátum vzniku portfólií je 31. 3. 2014. Tieto informácie nie je možné považovať za investičné poradenstvo, výskum, odporúčanie alebo ponuku od spoločnosti BlackRock, ktorá by sa týkala BlackRock produktov (vrátane iShares fondov), využitia či vhodnosti modelových portfólií alebo akéhokoľvek cenného papiera. Iba investor a jeho investičný poradca dokážu vyhodnotiť všetky skutočnosti potrebné pre správne investičné rozhodnutie.