



Swiss Life Select

ETF Constellations

Trhový komentár k 28. 2. 2025

Február bol pre globálne finančné trhy rušným mesiacom s výraznými pohybmi cien akcií, dlhopisov aj komodít. Trhy spočiatku čelili protivetru pre hrozbu amerických ciel, čo viedlo k risk-off začiatku. Volatilita na finančných trhoch spôsobila, že dlhopisy sa odrazili a tlmili straty z akciovej časti portfólií, čo viedlo k tomu, že portfóliá priniesli zmiešané výnosy, pričom menej rizikové profily prekonali rizikovejšie.

Spojenými štátmi navrhované clá zahŕňali 25 % clo na kanadský a mexický dovoz a 10 % clo na čínsky tovar. Oddialenie začiatku platnosti na poslednú chvíľu pre Kanadu a Mexiko však poskytlo dočasnú úľavu a vyvolalo krátke oživenie, ktoré pomohlo rizikovým aktívam. Index S&P 500 dosiahol historické maximum 19. februára. Ku koncu mesiaca sa objavil opatrnejší tón, keď sa opäť clá a tentoraz aj spolu so slabšími ekonomickými údajmi v USA dostali do centra pozornosti. To viedlo k výpredaju technologických akcií. Výsledkom je pokles amerických akcií, kým európske akcie dosiahli vyššiu výkonnosť a aj aktíva, ako sú štátne dlhopisy a zlato, rástli.

Americká ekonomika vykazovala známky stagflácie so slabými maloobchodnými tržbami a klesajúcimi údajmi o službách PMI. Spotrebiteľská dôvera klesla na osemmesačné minimum, pričom zaznamenala najprudší mesačný pokles od augusta 2021.

Obavy z inflácie vzrástli, pretože januárový index CPI dosiahol +0,47 %, čo je najviac od augusta 2023. Fedom preferovaná miera inflácie PCE tiež vzrástla o +0,33 %, čo je najrýchlejšie tempo od marca 2024. Cieľová inflácia zostala nad 2,5 %. Prezident Trump okrem toho potvrdil,

že odložené clá na Kanadu a Mexiko budú pokračovať 4. marca, zatiaľ čo nové clá na dovoz ocele a hliníka sa majú začať 12. marca. Tento vývoj podnietil obavy z ekonomickej nestability a neistoty v obchodnej politike, čo prispelo k poklesu amerických akcií vo všetkých hlavných indexoch. „Magnificent 7“ medzimesačne klesol o 8,7 %, čo je ich najväčší mesačný pokles od decembra 2022, keďže správa o výsledkoch spoločnosti Nvidia podmanila investorov.

Perspektíva potenciálnych americko-ruských rokovaní o Ukrajine a zvýšené výdavky na obranu podporili európske akcie. Expozícia voči REIT pôsobila ako dobrý diverzifikátor v rámci akciového segmentu a mesiac skončila v kladnom pásme.

Dlhopisové trhy

Globálne dlhopisové trhy skončili mesiac zhodnotením, keďže neuspokojivé ekonomické údaje v USA zvýšili očakávania zníženia sadzieb. Výnos 10-ročných štátnych dlhopisov USA klesol na najnižšiu úroveň od začiatku decembra, pričom klesol o 33 bázických bodov na 4,21 %.

Upozornenie: Predmetné informácie nepredstavujú osobné investičné poradenstvo ani investičné odporúčanie, ktoré by dostatočne zohľadňovalo individuálnu situáciu investora, najmä v zmysle jeho finančnej situácie či investičného cieľa. Spoločnosť Swiss Life Select Slovensko nenesie zodpovednosť za prípadné straty, ktoré vzniknú ich nesprávnou interpretáciou a zlým investičným rozhodnutím. Investície v sebe nesú riziko kolísania hodnoty investovanej sumy a výnosov z nej a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Výnosy z cenných papierov alebo iných investičných nástrojov dosahované v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov.

Výnosy európskych dlhopisov sa tiež zmiernili, pričom výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu klesol o 5 základných bodov na 2,41 %. Náš diverzifikovaný prístup k sadzbám podporil dlhopisovú časť portfóliá. Geopolitické napätie, obavy z inflácie a volatilita trhu viedli k doopytu po bezpečnejších aktívach, pričom najviac prispeli európske vládne dlhopisy a 7-10-ročné americké štátne pokladnice. Na strane úverov náš sklon k pridanej hodnote dlhu na EM, nasledovaný USD a EUR denominovanými I.G. úver.



Komodity

Komodity mali zmiešaný mesiac. Ceny ropy Brent klesli o 4,7 % na 73,18 USD za barel, čo bolo spôsobené obnovenými americko-ruskými diplomatickými rokovaniaми o Ukrajine.

Zlato pokračovalo vo svojej vzostupnej trajektórii a 24. februára dosiahlo historické maximum 2 952 USD za uncu, keďže investori hľadali istotu v prostredí geopolitických a inflačných neistôt. Zlato bolo ďalším prispievateľom k výkonnosti, keďže dosiahol nové historické maximum, čím znovu posilnil svoju úlohu diverzifikátora. Dobre sa darilo aj priemyselným kovom, pričom meď si pripísala 5,5 %.

Meny

Euro v porovnaní s americkým dolárom medzimesačne stagnovalo: z 1,04 USD ku koncu januára na 1,04 USD ku koncu februára..

Výkonnosť investičných riešení k 22. 3. 2025

	1m	3m	6m	9m	1R	3R	5R
SLS SmartMoney+	0,21%	0,76%	1,66%	2,64%	3,65%	-	-
Andromeda Conservative	-1,41%	-0,08%	0,46%	3,00%	3,68%	0,24%	-
SLS Euro Corporate Bonds Strategy	0,07%	0,52%	1,58%	3,61%	4,05%	-	-
SLS USD Dollar Corporate Bonds Strategy	-2,54%	-2,45%	3,93%	3,13%	4,93%	-	-
Andromeda ESG Conservative	-1,41%	-0,41%	0,26%	2,70%	3,00%	-0,35%	-
SLS US Dollar High Yield Bonds Strategy	-3,56%	-2,26%	3,77%	2,52%	4,01%	-	-
Best Select Moderate	-3,82%	-1,52%	-	-	-	-	-
Best Select Growth	-5,49%	-2,82%	-	-	-	-	-
Best Select Dynamic	-7,20%	-3,82%	-	-	-	-	-
Best Select Equity US	-8,67%	-5,75%	3,43%	7,97%	13,18%	42,47%	159,99%
Perseus Moderate Conservative	-2,84%	-0,91%	0,64%	3,09%	4,35%	4,07%	-
Perseus ESG Moderate Conservative	-2,84%	-1,32%	0,36%	2,80%	3,45%	2,02%	-
Pegasus Moderate	-3,77%	-1,50%	0,94%	3,32%	4,93%	7,12%	-
Pegasus ESG Moderate	-3,85%	-1,93%	0,61%	2,90%	3,96%	4,10%	-
Orion Moderate Dynamic	-5,36%	-2,47%	1,26%	3,33%	5,33%	12,34%	-
Orion EG Moderate Dynamic	-5,44%	-2,89%	0,89%	3,00%	4,19%	6,69%	-
Lynx Dynamic	-6,63%	-3,07%	1,76%	3,53%	6,23%	11,90%	-
Lynx ESG Dynamic	-6,92%	-3,81%	1,13%	2,77%	4,97%	9,16%	-

Upozornenie: Predmetné informácie nepredstavujú osobné investičné poradenstvo ani investičné odporúčanie, ktoré by dostatočne zohľadňovalo individuálnu situáciu investora, najmä v zmysle jeho finančnej situácie či investičného cieľa. Spoločnosť Swiss Life Select Slovensko nenesie zodpovednosť za prípadné straty, ktoré vzniknú ich nesprávnou interpretáciou a zlým investičným rozhodnutím. Investície v sebe nesú riziko kolísania hodnoty investovanej sumy a výnosov z nej a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Výnosy z cenných papierov alebo iných investičných nástrojov dosahované v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov.