

Swiss Life Select

ETF Constellations

Trhový komentár k 31. 3. 2025

Marec bol pre finančné trhy negatívnym mesiacom, keďže akcie aj dlhopisy si v priebehu mesiaca viedli negatívne v dôsledku pretrvávajúcej volatility. Bolo to spôsobené najmä neistotou okolo amerických ciel, obavami z rastu a inflácie, ako aj meniacou sa fiškálnou politikou v Európe..

Tieto obavy sa ešte zhoršili, keď prezident Donald Trump 2. apríla vyhlásil „Deň oslobodenia“ a odhalil sériu nových ciel zameraných na preformulovanie obchodnej politiky USA. Toto oznámenie viedlo k prudkej reakcii na riziko, pričom globálne akcie začali strácať pôdu pod nohami. Clá až do výšky 50 % na dovoz zo 60 krajín nadobudli účinnosť 9. apríla. To viedlo k najprudšiemu poklesu amerických akcií za viac ako päť rokov, pričom indexy S&P 500 a Nasdaq klesli o 5 % a 6 %, čo bol najväčší jednoduchý pokles od pandémie v roku 2020. V Európe klesol aj index Stoxx 600, ktorý bol postihnutý správami o automobilových clách a slabými údajmi o spotrebiteľských výdavkoch.

Koncom marca vykázali dlhopisy vo všeobecnosti negatívne výsledky pre rastúce výnosy. Investori počítali s možnosťou, že sadzby zostanú dlhšie vyššie, a s rozširujúcimi sa spreadmi vzhľadom na volatilitu trhu a obavy z inflácie. Výnos 10-ročných amerických štátnych dlhopisov sa najprv dostal pod 4 % prvýkrát od októbra, čo bolo spôsobené únikom do bezpečia. Výnosy nemeckých štátnych dlhopisov mierne klesli, čo odrážalo obavy z nemeckého fiškálneho balíčka. Po oznámení ciel začiatkom apríla však došlo k rozsiahlemu výpredaju amerických štátnych dlhopisov, čo viedlo k rastu výnosov 10-ročných a 30-ročných dlhopisov.

Ceny zlata prudko vzrástli na historické maximum a koncom marca sa uzavreli na úrovni 3 100 USD. Cena ropy Brent tiež zaznamenala pozitívny vývoj, keďže bola podporená odolnými obmedzeniami dopytu a ponuky. Americký dolár v marci oslabil voči euru aj britskej libe, čo odrážalo širšie obavy trhu a politickú neistotu. Euro (EUR) sa za mesiac zvýšilo v porovnaní s americkým dolárom (USD): z 1,04 USD na konci februára na 1,08 USD na konci marca.

Colné spory, inflačné problémy a politická neistota viedli k hrbolatému začiatku roka 2025. Náš postoj zameraný na riziko nám v roku 2024 dobre poslúžil. Naším hlavným názorom zostáva, že globálny rast bude pravdepodobne pod dlhodobým priemerom, ale pravdepodobnosť recesie je stále nízka. Hoci očakávame, že trhy zostanú nejaký čas volatilné, myslíme si, že je rozumné sústrediť sa na tvrdé ekonomické údaje a zaujať strategický pohľad. Zostávame zameraní na riziko a zdvojnásobujeme diverzifikácie portfólia prostredníctvom riadenia durácie a zlata.

Celkovú alokáciu akcií ponechávame nezmenenú, ale využívame príležitosť na vyváženie našej expozície voči akciám rozvinutých trhov. Hoci príbeh o výnimočnosti USA bol v krátkodobom horizonte spochybnený

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.

politickou neistotou, stále si myslíme, že širšia deregulácia a vedúce postavenie v budovaní infraštruktúry umelej inteligencie budú naďalej podporovať americký akciový trh. Rozšírenie rastu trhu nad rámec veľkých technologických spoločností si však vyžaduje vyváženejšiu expozíciu voči americkému akciovému trhu. Alokujeme do mixu expozícií s rovnakou váhou a expozícií vážených trhovou kapitalizáciou podľa S&P, pričom znižujeme našu nadváhu voči americkým akciám.

Napriek nadpriemernej výkonnosti v tomto roku sa európske akcie stále obchodujú s výraznou zľavou voči americkým akciám. Myslíme si, že navrhovaná zmena fiškálnej politiky Nemecka je štrukturálnym posunom pre Európu a má pozitívny vplyv na trajektóriu rastu regiónu. Zo systematického hľadiska poznamenávame, že revízia európskych ziskov sa zrejme ohýba smerom nahor, a preto sa naše kvantitatívne signály pre región zmenili na pozitívne. Alokujeme do mixu širších akcií HMÚ a európskej kvality, čím zvyšujeme našu expozíciu voči nadváhe. V potenciálne volatilnom prostredí by európska kvalita mohla dohnať širšie európske akcie.

Zostávame neutrálni v japonských a rozvíjajúcich sa trhovách akciách, kde nevidíme žiadny krátkodobý katalyzátor, ale ani nevidíme dostatočne veľké riziká, ktoré by odôvodňovali negatívny výhľad.

V oblasti fixných príjmov zachovávame neutrálny postoj k durácií. Po voľbách vyhliadky na výraznú fiškálnu expanziu v Nemecku zvýšili výnosy v eurách. Využívame príležitosť znížiť našu expozíciu voči sadzbám v EUR a alokovať ju na sadzby v USD prostredníctvom kombinácie nominálnych a inflačne viazaných dlhopisov. Naš úverový názor zostáva nezmenený. Naďalej uprednostňujeme dlh v USD pred lokálnym dlhom rozvíjajúcich sa trhov a vysokovýnosnými úvermi v USA.

Našu alokáciu voči zlatu zachovávame. Cena zlata naďalej rastie a prvýkrát vo svojej histórii prekročila hranicu 3 000 USD. Myslíme si, že riziká vyplývajúce z narušenia globálneho obchodu, geopolitických konfliktov a trvalej štrukturálnej diverzifikácie devízových rezerv centrálnych bánk rozvíjajúcich sa trhov budú naďalej podporovať tento drahý kov...

Výkonnosť investičných riešení k 31. 3. 2025

	1m	3m	6m	9m	1R	3R	5R
SLS SmartMoney+	0,19%	0,72%	1,63%	2,57%	3,63%	-	-
Andromeda Conservative	-1,29%	0,06%	0,01%	3,11%	3,54%	0,11%	-
SLS Euro Corporate Bonds Strategy	-0,02%	0,59%	1,34%	3,69%	4,03%	-	-
SLS USD Dollar Corporate Bonds Strategy	-2,99%	-1,99%	4,46%	3,80%	5,21%	-	-
Andromeda ESG Conservative	-1,36%	-0,27%	-0,17%	2,88%	2,84%	-0,36%	-
SLS US Dollar High Yield Bonds Strategy	-4,05%	-3,00%	4,20%	3,02%	4,09%	-	-
Best Select Moderate	-2,26%	-0,91%	-	-	-	-	-
Best Select Growth	-3,29%	-1,99%	-	-	-	-	-
Best Select Dynamic	-4,25%	-2,73%	-	-	-	-	-
Best Select Equity US	-4,81%	-3,83%	4,41%	9,88%	14,82%	45,73%	149,01%
Perseus Moderate Conservative	-1,91%	-0,53%	0,24%	3,35%	4,45%	3,95%	-
Perseus ESG Moderate Conservative	-2,02%	-0,95%	-0,06%	3,06%	3,40%	2,03%	-
Pegasus Moderate	-2,25%	-0,93%	0,55%	3,69%	5,23%	7,18%	-
Pegasus ESG Moderate	-2,40%	-1,40%	0,24%	3,28%	4,06%	4,16%	-
Orion Moderate Dynamic	-2,86%	-1,58%	0,98%	3,93%	5,90%	12,59%	-
Orion EG Moderate Dynamic	-3,00%	-2,08%	0,61%	3,53%	4,51%	6,97%	-
Lynx Dynamic	-3,34%	-1,91%	1,61%	4,31%	7,05%	12,24%	-
Lynx ESG Dynamic	-3,65%	-2,76%	0,89%	3,46%	5,48%	9,55%	-

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.