

Swiss Life Select

ETF Constellations

Trhový komentár k 30. 6. 2025

Druhý štvrťrok bol jedným z najturbulentnejších štvrťrokov v poslednej dobe, hoci výkonnosť aktív pri pohľade na celé obdobie vykresľovala obraz silnej výkonnosti. Štvrťrok sa začal prudkou volatilitou po tom, čo USA oznámili rozsiahle recipročné clá, ktoré výrazne prekonal očakávania..

Trhy na recipročné clá reagovali prudko, pričom akcie aj dlhodobé dlhopisy prudko klesali. Nálada sa však rýchlo obrátila po tom, čo prezident Trump zaviedol 90-dňový odklad pre krajiny neuplatňujúce odvetné opatrenia. Okrem toho zostali ekonomické údaje o hospodárskom raste a inflácii neškodné.



Obavy týkajúce sa fiškálnej politiky USA vzrástli najmä po znížení úverového ratingu a obnovenom úsilí o predĺženie predchádzajúcich daňových úľav, čo prispelo k rastu výnosov dlhodobých dlhopisov. Geopolitické riziká sa tiež prehĺbili, najmä v júni, keď napätie medzi

Izraelom a Iránom prudko eskalovalo, no nakoniec sa uvoľnilo s oznámením prímeria.

Akciové trhy sa silne zotavili z počiatočného šoku vyvolaného clami. Americké akcie sa dostali na nové rekordné maximá, zatiaľ čo rozvíjajúce sa trhy prekonal očakávania uprostred zlepšujúcej sa nálady okolo Číny. Európske a japonské akciové trhy tiež získali na sile, keďže investori sa upokojili, že sa vyhnú závažnejším ekonomickým dôsledkom súvisiacim s obchodnou politikou USA a geopolitickým napätím.

Výkonnosť štátnych dlhopisov bola zmiešaná. Hoci celkové zhodnotenia zostali pozitívne, výnosy dlhodobých amerických štátnych dlhopisov sa zvýšili uprostred pretrvávajúcich fiškálnych obáv a zníženia úverového ratingu krajiny. Európske štátne dlhopisy si viedli silnejšie, najmä na periférnych trhoch ako je Taliansko, kde sa spready zúžili na najnižšiu úroveň za viac ako desaťrocie.

Korporátne dlhopisy tiež zaznamenali solídne zisky, podporené silnou chuťou riskovať a obmedzenými dôkazmi o zhoršení podnikových fundamentov. Najmä

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.

High Yield dlhopisy profitovali zo širšieho rastu rizikových aktív a priaznivého inflačného prostredia.

Americký dolár naďalej výrazne oslaboval a zaznamenal jeden z najhorších výsledkov v prvom polroku za posledné desaťročia. To podporilo zisky drahých kovov, ktoré zaznamenali silné výnosy v skorších fázach štvrťroka. Neskôr však svoje zisky znížili. Ceny ropy boli volatilné, krátko vzrástli v dôsledku geopolitického napätia medzi Izraelom a Iránom, ale nakoniec skončili na nižšej úrovni, keďže napätie sa zmiernilo a dosiahlo sa primerie. Euro sa v porovnaní s americkým dolárom (USD) za mesiac zvýšilo z 1,13 USD na konci mája na 1,18 USD na konci júna.



V inak volatilnom štvrťroku prispelo selektívne investovanie a podstupovanie rizika k pozitívnemu výkonu v celom rozsahu. Americké akcie viedli vo výkonnosti, zatiaľ čo európske a ďalšie regionálne trhy zaostávali pre zaťaženie napätím v rokovaniach o colných sadzbách. Obchodná politika zostala kľúčovou témou vo všetkých regiónoch.

Dlhopisové trhy sa dostali pod obnovený tlak a ukončili štvrťrok, ktorý sa vyznačoval prudkými výkyvmi. Vzhľadom na rastúce dlhodobé výnosy, fiškálne obavy a silnejšie očakávania rastu ukončila alokácia amerických štátnych dlhopisov štvrťrok bez zmeny.

Naša diverzifikovaná expozícia voči úrokovým sadzbám najmä v európskych štátnych dlhopisoch pomohla zmierniť dosah zmien. Dlhopisové trhy boli stabilnejšie, podporené solídnymi ukazovateľmi a ochotou riskovať. Najviac prispeli dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov zabezpečené eurom a európske štátne dlhopisy, zatiaľ čo aktíva s vyššími výnosmi boli utlmené.

Zlato sa v júni trápilo uprostred zníženého dopytu po bezpečných investíciách, hoci pretrvávajúce geopolitické napätie zachovalo jeho potenciálny rast.

Úprava portfólií

Výpredaj akcií na Deň oslobodenia a následné aprílové oživenie trhu opäť zdôraznili dôležitosť zostať zainvestovaný. V reakcii na oznámenia z 2. apríla sme sa rozhodli nerobiť žiadne zmeny v portfóliách a radšej sa zameriame na odolné fundamenty podnikového sektora a stále silné makroúdaje.

Uvedomujeme si, že politická neistota a jej vplyv na infláciu a rast budú pravdepodobne tento rok pretrvávajúcimi témami. Naš systematický ukazovateľ rizika, ktorý analyzuje viacero metrík sentimentu a dynamiky investorov, sa tiež nedávno znížil. Vidíme teda príležitosť prekalibrovať náš postoj k riziku bez toho, aby sme museli pridať plyn.

Pri tejto rebalancii sa zameriavame na diverzifikáciu, kvalitu a nápady s vysokou mierou rizika, aby sme sa mohli orientovať v súčasnom trhovom prostredí. Znižujeme celkovú alokáciu akcií v rozmedzí 1 – 4 % v prospech hotovostných ukazovateľov, čím zostávame v miernom postoji k riziku.

V rámci akcií vyvažujeme naše regionálne akciové investície. Myslíme si, že ekonomika USA zostane globálnou veľmocou, podporovaná vedúcou úlohou v budovaní infraštruktúry umelej inteligencie. Neistota v oblasti obchodnej politiky si však v blízkej budúcnosti vyžaduje diverzifikovanejší prístup. Portfólio nakláňame smerom k ekonomikám s flexibilitou využívať menové a fiškálne nástroje na zmiernenie akéhokoľvek negatívneho vplyvu cieľ.

Preto znižujeme podiel akcií v USA prostredníctvom našej expozície s rovnakou váhou a pridávame podiel akcií v európskych, rozvíjajúcich sa trhoch a japonských akciách. Naďalej si myslíme, že navrhovaná zmena fiškálnej politiky Nemecka je pre Európu významnou zmenou. Naš signál založený na výnosoch, ktorý sleduje revízie odhadov výnosov, zaznamenal pozitívny vývoj pre akcie rozvíjajúcich sa trhov. Japonsko však vnímame ako dobrý diverzifikátor expozície voči rozvinutým trhom v portfóliu. Koniec japonskej deflácie sa zdá byť štruktúrnejší a pozorujeme aj významné známky zlepšenia v oblasti správy a riadenia spoločností.

Inflačný vplyv cieľ a pravdepodobnosť, že sadzby zostanú dlhšie vyššie, nás nútia znížiť našu expozíciu voči REIT.

Na dlhopisovej časti portfólií si zachovávame neutrálny postoj k splatnostiam, pričom uprednostňujeme expozície v oblasti „dolnej časti výnosovej krivky“. Volatilita dlhopisov zostáva vysoká a myslíme si, že expozície na dlhšom konci výnosovej krivky sú náchylnejšie na inflačné riziko.



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.

Podváženie voči dlhopisom HY sa znížilo, očakávame relatívne atraktívne výnosy. Naša pozícia v oblasti dlhopisov IG zostáva nezmenená.

Budujeme odolnosť voči volatilitě dolára na základe očakávania, že administratíva USA pravdepodobne zníži deficit bežného účtu prostredníctvom slabšieho dolára. Preto otvárame pozíciu v dlhopisoch rozvíjajúcich sa krajín v miestnej mene, aby sme využili ich atraktívny prenos, diverzifikačné výhody a potenciálny rast vďaka citlivému doláru. Okrem toho by stabilné znižovanie úrokových sadzieb centrálnymi bankami rozvíjajúcich sa

krajín malo ďalej stabilizovať miestne meny, čo by malo pozitívne ovplyvniť výnosy v miestnych menách rozvíjajúcich sa krajín pre investorov v eurách.

V portfóliu si ponechávame zlato, pretože drahý kov by mal profitovať v prostredí, kde zostáva vysoká politická neistota a motivácia centrálnych bánk rozvíjajúcich sa krajín diverzifikovať sa od dolára zostáva silná.

Výkonnosť investičných riešení k 30. 6. 2025

	1m	3m	6m	9m	1R	3R	5R
SLS SmartMoney+		0,65%	1,43%	2,30%	3,26%	-	-
Andromeda Conservative	0,44%	1,53%	1,36%	1,41%	4,56%	8,75%	-
SLS Euro Corporate Bonds Strategy	0,17%	1,01%	1,60%	2,36%	4,74%	-	-
SLS USD Dollar Corporate Bonds Strategy	-2,68%	-6,59%	-8,55%	-2,47%	-3,09%	-	-
Andromeda ESG Conservative	0,37%	1,45%	0,93%	1,13%	4,22%	8,07%	-
SLS US Dollar High Yield Bonds Strategy	-2,37%	-6,01%	-8,40%	-2,13%	-3,24%	-	-
Best Select Moderate	-0,07%	2,26%	0,43%	-	-	-	-
Best Select Growth	0,01%	2,41%	-1,01%	-	-	-	-
Best Select Dynamic	-0,05%	2,32%	-2,34%	-	-	-	-
Best Select Equity US	0,04%	-1,83%	-8,31%	0,15%	5,40%	57,93%	102,57%
EUR Corp Bond 2031-2034 Strategy	0,09%	-	-	-	-	-	-
Perseus Moderate Conservative	0,57%	1,99%	0,70%	1,74%	4,89%	15,18%	-
USD Corp Bond 2031-2034 Strategy	-1,57%	-	-	-	-	-	-
Perseus ESG Moderate Conservative	0,44%	1,86%	0,17%	1,29%	4,46%	12,69%	-
Pegasus Moderate	0,67%	2,29%	0,22%	2,07%	5,25%	20,19%	-
Pegasus ESG Moderate	0,57%	2,18%	-0,36%	1,62%	4,70%	16,76%	-
Orion Moderate Dynamic	0,84%	2,67%	-0,67%	2,42%	5,41%	24,20%	-
Orion EG Moderate Dynamic	0,74%	2,68%	-1,15%	2,01%	4,98%	21,12%	-
Lynx Dynamic	1,04%	3,14%	-1,06%	3,10%	5,84%	29,33%	-
Lynx ESG Dynamic	0,95%	3,21%	-1,85%	2,40%	5%	26,14%	-

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.