

Swiss Life Select

ETF Constellations

Trhový komentár k 30. 9. 2025

Tretí štvrtrok priniesol pozitívnu výkonnosť vo väčšine hlavných tried aktív. Neistota súvisiaca s obchodným napätím sa zmiernila po tom, čo Spojené štáty dosiahli dohody s Európskou úniou a Japonskom. Medzitým náznaky oslabenia trhu práce podnietili Federálny rezervný systém (Fed), aby v septembri pristúpil k prvému zníženiu úrokových sadzieb v tomto roku, pričom naznačil možnosť ďalšieho uvoľňovania menovej politiky.

Akcie rozvíjajúcich sa trhov zaznamenali najvyššie nárasty. Podporou im boli colné úľavy a priaznivé politické opatrenia na hlavných trhoch ako Čína, Brazília a India. Akcie rozvinutých trhov tiež vzrástli, pričom Japonsko prekonalo ostatné trhy vďaka slabšiemu jenu a obchodnej dohode so Spojenými štátmi. V USA podporovala akciové trhy uvoľnenejšia politika Fedu a odolný hospodársky rast, pričom technologické akcie boli naďalej tlačené nahor vďaka trvalému nadšeniu pre umelú inteligenciu. Naopak, Európa ovplyvnená negatívnymi výnosmi nemeckých akcií a zvýšenou volatilitou vo Francúzsku spojenou s politickou nestabilitou zaostávala.

Výkonnosť štátnych dlhopisov sa v jednotlivých regiónoch líšila. V USA dosiahli štátne dlhopisy pozitívne výsledky, keďže obchodníci svoju pozornosť presunuli od rizík inflácie k signálom ochladzovania trhu práce a revidované údaje o zamestnanosti naznačili menej odolnú ekonomiku, než sa pôvodne predpokladalo. V Európe a Spojenom kráľovstve sa však štátne dlhopisy dostali pod tlak. Politické a fiškálne problémy vo Francúzsku a pretrvávajúce obavy z inflácie v Spojenom

kráľovstve zhoršili náladu investorov, čo viedlo k rastu výnosov a slabšiemu zhodnoteniu dlhopisov. Japonsko bolo jasným outsiderom, pričom volatilitu tam zvýšila politická neistota po zmenách vo vedení vlády a jastrabí tón Bank of Japan, ktorý prispel k rastu výnosov.



Dlhopisové trhy nakoniec priniesli pozitívne výnosy. Spready sa zúžili medzi vysokovýnosnými aj investičnými dlhopismi, pričom americké High Yield dlhopisy

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.

prekonali svoje európske náprotivky a k ziskom portfólií prispeli aj globálne dlhopisy investičného stupňa.

Drahé kovy pokračovali vo svojom silnom raste. Zlato dosiahlo rekordné maximum a zaznamenalo svoj najlepší mesačný výkon od roku 2011, čo bolo podporené posunom Fedu smerom k znižovaniu sadzieb a obnoveným dopytom po bezpečných investičných dlhopisoch uprostred geopolitickej neistoty. Striebro tiež zaznamenalo výrazné zisky.

Americký dolár sa stabilizoval voči ostatným hlavným menám rozvinutých trhov po prudkom poklese v prvej polovici roka a euro zostalo v porovnaní s americkým dolárom nezmenené: na konci septembra na úrovni 1,17 USD.

Nadváha v akciách amerických a rozvíjajúcich sa trhov – ktorá sa počas septembrového rebalansu ešte zvýšila – bola najväčším prispievateľom k výkonnosti. Rozvíjajúce sa trhy profitovali z úľavy od ciel a podporných politík a uzavreli silný štvrťrok. Naopak, európske akcie zaostávali. Ďalším vynikajúcim príspevkom bolo zlato, ktorého podiel sme v septembri ďalej zvýšili. Drahý kov prudko vzrástol na rekordné maximum, čo predstavuje jeho najsilnejší mesačný výkon od roku 2011. Na dlhopisovej portfólií boli výnosy pozitívne, ale miernejšie. Naša silná preferencia dlhu rozvíjajúcich sa trhov pred vysoko výnosnými úvermi sa ukázala ako prospešná a priniesla najvyššie príspevky. Americké štátne dlhopisy ukončili štvrťrok v kladnom pásme, keďže volatilita sadzieb pretrvávala uprostred zmiešaných makroekonomických údajov. Európske štátne dlhopisy však čelili fiškálnym a politickým nepriaznivým vplyvom a štvrťrok ukončili bez zmeny.

Výkonnosť investičných riešení k 30. 9. 2025

	1m	3m	6m	9m	1R	3R	5R
SLS SmartMoney+	0,21%	0,63%	1,36%	2,20%	3,18%	-	-
Andromeda Conservative	0,66%	2,00%	1,31%	3,28%	4,18%	5,53%	-
SLS Euro Corporate Bonds Strategy	0,20%	0,81%	1,65%	2,67%	3,82%	-	-
SLS USD Dollar Corporate Bonds Strategy	3,15%	0,38%	-6,69%	-1,79%	-1,27%	-	-
Andromeda ESG Conservative	0,65%	2,05%	1,00%	2,90%	3,68%	4,62%	-
SLS US Dollar High Yield Bonds Strategy	4,63%	2,70%	-6,68%	-0,80%	0,07%	-	-
Best Select Moderate	1,86%	4,95%	0,0051	0,0362	-	-	-
Best Select Growth	2,63%	6,70%	-0,0097	0,0329	-	-	-
Best Select Dynamic	3,18%	7,98%	-0,022	0,0437	-	-	-
Best Select Equity US	4,99%	9,12%	-7,56%	4,09%	9,15%	49,25%	111,74%
EUR Corp Bond 2031-2034 Strategy	0,23%	1,24%	-	-	-	-	-
Perseus Moderate Conservative	1,34%	3,80%	0,98%	4,17%	5,68%	11,45%	-
USD Corp Bond 2031-2034 Strategy	3,24%	1,84%	-	-	-	-	-
Perseus ESG Moderate Conservative	1,29%	3,82%	0,65%	3,63%	4,98%	8,75%	-
Pegasus Moderate	1,93%	5,30%	0,89%	4,85%	7,04%	16,15%	-
Pegasus ESG Moderate	1,94%	5,32%	0,44%	4,38%	6,31%	12,55%	-
Orion Moderate Dynamic	2,80%	7,54%	0,45%	5,80%	8,73%	19,97%	-
Orion EG Moderate Dynamic	2,86%	7,68%	0,14%	5,46%	8,15%	16,65%	-
Lynx Dynamic	3,69%	9,83%	0,44%	7,07%	10,66%	24,81%	-
Lynx ESG Dynamic	3,65%	9,94%	-0,19%	6,50%	9,71%	21,48%	-

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.