

Dach Investors Forum

Naša ekipa se je 19.marca ponovno udeležila [DACH Investors Foruma](#), ki ga je organiziral Markets Group na Dunaju. Forum je tudi tokrat postregel z precej zanimivimi predavanji in tudi delavnicami, kjer smo udeleženci lahko aktivno sodelovali ter izmenjavali znanje in izkušnje o sodobnih trendih investiranja na področju Private Wealth managementa oz. po slovensko upravljanja zasebnega premoženja.

Na začetku foruma je bilo govora o makroekonomski situaciji ter alokaciji naložbenih sredstev glede na trenutno sliko v gospodarstvu in pričakovanji za naprej. Udeleženci so se strinjali, da so v letu 2024 inflacijski pritiski še vedno močni, predvsem s strani trga dela, kar pa tudi ni tako slabo, saj višje plače ustvarjajo večjo potrošnjo, ki je gonilo gospodarske rasti. Gospodarstva so pri obvladovanju inflacije na pravi poti, vendar še vedno ne ven iz vseh nevarnosti. Izražena je bila tudi skrb, da se lahko pojavi stagflacija ali pa ponovna inflacija. Precej je še torej nejasnosti, vendar so kapitalski trgi optimistični, torej bikovsko naravnani.

Makroekonomisti so poudarili, da so centralne banke pri zniževanju osrednjih obrestnih mer zelo previdne, zato se pričakovanja o hitrih znižanjih zamikajo. Ker je inflacija zelo vztrajna oz. trdovratna, bi prehitro znižanje obrestnih mer pri tej kondiciji gospodarstev lahko povzročilo ponovne inflacijske pritiske, kar bi zahtevalo od bank ponovno zvišanje obrestnih mer – to pa povzroča ogromne stroške.

Seveda ni šlo mimo omembe umetne inteligence ter največjih podjetij na tem področju. Poudarjeno je bilo, da bo tudi pri upravljanju premoženja imela umetna inteligenca vedno večjo vlogo, vendar bo s seboj prinesla tudi nevarnosti, sploh na področju KYC ("Know Your Client" – poznavanje stranke). Tu bo potrebna posebna previdnost, zato bo vloga privatnega bančnika, ki podrobno pozna svojo stranko, še vedno zelo pomembna.

Precej govora je bilo o letošnjih volitvah v ZDA ter vpliv zelo verjetne zmage Trumpa na kapitalske trge. Ker je Trump poslovnež, marsikdo pričakuje, da bo njegova izvolitev pozitivno vplivala na ameriški borzni trg, prav tako na energetske sektor. Vseeno je dodati, da so udeleženci imeli precej različna mnenja o vplivu zmage Trumpa na kapitalske trge.

Seveda ni šlo brez debate o alokaciji sredstev v portfelju, kjer šolska teorija pravi: 60 % v delnice in 40 % v obveznice. Ker je na voljo precej alternativnih naložb, so se udeleženci strinjali, da je moderna alokacija nekoliko spremenjena: 50 % delnice, 30 % obveznice in 20 % alternative (predvsem privatni kapital). Seveda pa je pri tem potrebno upoštevati nagnjenost k tveganju vsakega posameznika ter tudi dejstvo, da se je korelacija med gibanjem delnic in obveznic v letu 2022 precej spremenila.

Za naložbe v kitajski trg je bila večina udeležencev še vedno precej zadržana, vendar so se pojavili tudi pogumneži, ki menijo, da je le-ta dosegel dno in so prve nakupe že opravili. Verjamejo namreč, da bo nižanje obrestnih mer v ZDA omogočilo kitajskim oblastem, da bodo brez večjega pritiska na njihovo valuto lažje lansirali razne stimulacijske ukrepe za hitrejše okrevanje kitajskega gospodarstva.

Kot se za te čase spodobi, je bilo veliko govora tudi o ESG investiranju, nepremičninskem trgu ter seveda produktih s fiksno donosnostjo. To okroglo mizo je vodil član našega tima Samo Lubej, ki je poskrbel za vročo debato že z samim uvodom, kjer je predstavil zanimivo dejstvo: V letu 2020 je avstrijska zakladnica izdala za 4 milijarde 100-letnih obveznic z 0,85 % kuponsko obrestno mero. Vsi ti vlagatelji so od takrat zabeležili 67 % padec vrednosti svojih obveznic....

Na koncu foruma smo se vsi strinjali, da nas je bližnja zgodovina naučila, da se čez gospodarstva in kapitalske trge velikokrat prikadijo črni oblaki, ki pa na koncu niso tako črni, kot na začetku izgledajo. Vsekakor pa so scenariji dogajanja pred nami tako široko odprti, kot že dolgo ne.



Foto: Okrogla miza na temo naložb s fiksnim donosom. Moderator Samo Lubej, CEO, Prosperita Family Office, govorniki (z leve): Stefan Strehle, Director Derivates & Asset Management, Treasury, OeKB, Christian Tury, Chief Investment Officer, FINAD, Christian Derler, Head of Asset Management and Private Banking, BKS Bank.

Pripravila: mag. Barbara Špacapan Olenšek