

Vážená paní, vážený pane,

dovolte jako každý rok krátkou zprávu o vývoji na trzích, kterými, jak víte, se převážně zabývám. Na konci si dovolím některé citáty, které mne v letošním roce nejvíce zaujaly, některé vtipy, ke kterým jsem se v letošním dostal a jednu krátkou (doufám pro Vás zábavnou) historku.

V letošním roce jsem naplnil **30 let** dost úspěšného působení **v oblasti financí**. Začal jsem v roce 1995, kdy brzy nato (1998) praskla první investiční bublina (pád ruských akcií), 2002 – Dot.Com bublina a hluboký pokles, 2008 – bankovní a hypoteční krize – nejhlubší pokles od Velké hospodářské krize, 2002 – 2012 ... ještě ani po 10 letech nebyly akcie na hodnotách z roku 2002 ... 2020 – Covid s hlubokým poklesem a prudkým obnovením, 2022 – pokles spojený s energetickou krizí a pádivou inflací ... následovaný „hezkými“ růsty v 2024-2025 ... Všechny tyto „srandy“ jsem s klienty zažil a dost úspěšně překonal (překonali jsme)! Přes všechny pády jen stačilo vydržet s nervy – říkávám: „...Nejčastěji je nejlepší nedělat nic ...!“ Potvrdily se teoretické předpoklady o očekávaných výnosech akcií a byly opět potvrzeny historií ... 30 let je už část historie ... Výnosy za posledních 5 let reálně více než 11 % ročně, za 10 let také 11 % ročně (obojí ovlivněno závěrečnými růsty v 2024 – 2025), které nebyly dosud korigovány, a nebyly zasaženy poklesy 2007-2008 ... dvaceti a třicetileté výnosy 7 – 8 % ročně již obsahuje poklesy v 2007-2009 ... Rozhodně se potvrzuje, že akcie jsou základem každého portfolia, a i přes dobrodružství, které s nimi občas zažíváme, nepatří se, abychom si jim vyhýbali.

Dluhopisy: mají za sebou mimořádně těžké období posledních 10 let (nulové výnosy a následující pádivá inflace ...). Tenkrát se osvědčovaly Amundi, předtím Pioneer, ještě dříve IKS Komerční banky ...

Dnes se nám v oblasti cenných papírů velmi osvědčuje zejména **Edward** – hezká moderní platforma „s autopilotem“ s možností automatického rebalancování, možností řídit měnové riziko, širokou diverzifikací, automatickou realokací ...

Dlouhodobý investiční program (DIP): v minulosti se k řešení bytové problematiky (zejména jejího financování) velice osvědčovalo stavební spoření a v oblasti zajištění na důchod penzijní připojištění (doplňkové penzijní spoření), oba tyto nástroje z velké části vyčerpaly své možnosti. Navazujícím nástrojem na osvědčenou „penziju“ máme nyní DIP. Má jinou formu státní podpory (daňový odpočet), podmínky pro výplatu příznivé: nejméně do 60 let (to je dřív, než je „státní“ penze z 1.pilíře) a 10 let trvání ... aby se dostatečně uplatnily složené úroky, aby se naakumulovala přiměřená hodnota. Částka, která je optimální pro DIP je 48 tis. ročně ... přibližně takovou hodnotu měla částka 500 Kč měsíčně v roce 1995 ... Navíc možnost příspěvku od zaměstnavatele ...

Zlato: potvrdilo se, že je velmi smysluplnou investicí. Všichni, kdo včas pochopili, jsou dnes nadšení! Ti, kteří zlato nevyhodnotili včas, si „drbou hlavu“ ... Za posledních 5 let zlato „udělalo“ na výnosech necelých 140 %, za poslední rok dokonce 40 %! Důvody takového růstu ceny jsou zákonité, jasné, očekávatelné, patrné (nadměrná tvorba peněz, zadlužování, rostoucí poptávka, rostoucí náklad na těžbu, politické nestability ...). Všechny tyto faktory přetrvávají a dá se očekávat další růst v dalším období. Hlavní rizika investování do zlata eliminována, tržní riziko je předvídatelné a vysvětlitelné. Zlato zůstává jednou z přesvědčivých investičních příležitostí. Výhled Golman Sachs, J.P.Morgan a UBS na zlato pro další období je [ZDE](#) .

V letošním roce jsem se věnoval i jiným zábavám než práci, a doufám, že Vás pobaví 7 nejlepších citátů, které jsem shromáždil:

Pythagoras: (Řecký filozof a matematik cca 585–495 př. n. l.): „Zlato se zkouší ohněm, žena zlatem, muž ženou.“

Sókratés (cca 470–399 př. n. l.): „Dostaneš-li dobrou ženu, budeš výjimkou, dostaneš-li zlou, staneš se filozofem.“

Aristotelés: (384–322 př. n. l.): „Štěstí záleží na nás samotných.“

Seneca (Římský stoický filozof, cca 4 př. n. l. – 65 n. l.): „Život má takový smysl, jaký mu dáme.“

Thalés z Milétu (První řecký filozof, cca 624–546 př. n. l.): „Charakter je osudem člověka.“

Markus Aurelius (121–180 n. l.): „Štěstí tvého života závisí na kvalitě tvých myšlenek.“

Démokritos (cca 460–370 př. n. l.): „Štěstí není v hromadění majetku, ale ve správném stavu duše.“

7 hezkých letošních vtipů se už sem nevejde, ale můžete si je rozkliknout zde: [VTIPY 2025](#)

Disclaimer (upozornění): službu v oblasti cenných papírů vykonávám jako podnikatel OSVČ (osoba samostatně výdělečně činná) jako vázaný zástupce společnosti OK Klient a.s. Totéž i v oblasti životního i majetkového pojištění. **Investiční zlato:** jsem svěřil své manželce jako OSVČ u Firegoldu – obchodní společnosti úzce spolupracující s Ibisem InGoldem – obchodníkem s cennými kovy. Investiční pozemky a investiční byty (a služby s nimi spojené) jako zaměstnanec firmy Harnachovi s.r.o., Disclaimer online je [ZDE](#).

Přeji Vám mnoho úspěchů, zdraví, štěstí, pohody a spokojenosti v nastávajícím novém roce 2026!

S hlubokou úctou: Viktor Harnach, prosinec 2025.