

INFLACE V SOUVISLOSTECH AKTUÁLNÍHO DĚNÍ

ODBORNÁ ANALÝZA PRO LIDI

AUTOR
ING. DANIEL MAJSTOROVÍČ

SCHVÁLIL
JIŘÍ CIMPEL, EFP

DUBEN 2022

Rusko-ukrajinská válka, covid, inflace a úrokové sazby to jsou témata rezonující světovými médii, lidmi i investory. Nic z toho nelze bagatelizovat, ale ani bychom neměli předpokládat rovnou úplně katastrofické scénáře, kterých můžeme vidět v mediálním prostoru celou řadu.

Proto jsme se rozhodli zpracovat tuto analýzu zaměřenou zejména na inflaci. Analýza slouží našim klientům pro snazší pochopení stávající situace a pro usnadnění rozhodování, jak pracovat se svým majetkem v období vysoké inflace.

Akademici a techničtí odborníci, omluvte možnou akademickou nekorektnost, ale naší snahou je psát lidsky, nikoliv akademicky.



CO SE V ANALÝZE DOZVÍTE?

V úvodu analýzy se dozvíte, jaká je aktuální situace kolem inflace a co nás do této situace dovedlo.

Seznámíte se s riziky, která nám vysoká inflace přináší, i s tím, jak můžeme tato rizika eliminovat nebo alespoň minimalizovat.

V předposlední části se podíváme na to, co nám o podobných situacích říká historie.

Závěr věnujeme doporučením, která vyplývají z této analýzy včetně praktických rad, jak můžete tato doporučení vy sami použít.



PŘEDSTAVENÍ CIMPEL & PARTNEŘI

Cimpel & partneři je rodinná poradenská kancelář. Naším cílem je přinést do ČR model honorovaného investičního poradenství, který je běžný například ve Velké Británii nebo v USA. I proto jsme hrdými členy britské asociace nezávislých finančních poradců FEIFA. Pravidelně se v Londýně setkáváme s kolegy nejen z Velké Británie, abychom naše služby neustále vystavovali srovnání se zahraniční konkurencí.

Jako rodinná kancelář dnes máme 8 zaměstnanců, kteří se starají o potřeby našich klientů na základě svých specializací. **Důležitá je pro nás kvalita a srozumitelnost našich služeb pro klienta.** O každého z našich klientů se staráme osobně – Jiří Cimpel, Daniel Majstorovič nebo Michal Míšek. Ostatní členové týmu nám pomáhají řešit veškeré další technické, právní a finanční potřeby našich klientů.

Kvalitu našich služeb a investičních řešení považujeme za klíčový faktor naší práce.

Neustále se vzděláváme a díky tomu jsme mezi prvními v ČR dosáhli titulu EFP (European financial planner). Jedná se o jeden z nejvyšších evropských stupňů vzdělání a certifikace v oblasti finančního a investičního poradenství.

ZHODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU

Po dlouhém období velmi nízké inflace dosáhla inflace v roce 2021 nejvyšší úrovně za posledních 13 let. Tento růst i nadále pokračuje a v dubnu 2022 je meziroční míra inflace na úrovni 12,7 %, to je **nejvyšší hodnota od roku 1992**, kdy byla inflace na stejné úrovni.

Vývoj inflace v ČR od dubna 2021 do března 2022



V této situaci se nacházíme zejména kvůli dopadům koronavirové epidemie a zotavování se po ní. V neposlední řadě působí i aktuální válečný stav Ukrajiny a Ruska. Tyto události posledních období způsobily a stále působí tlak na zvyšování cen a díky tomu znehodnocují naše peníze.

DŮVODY AKTUÁLNÍHO RŮSTU INFLACE

V krátkosti shrneme základní vlivy, které vytváří tlak na růst inflace.

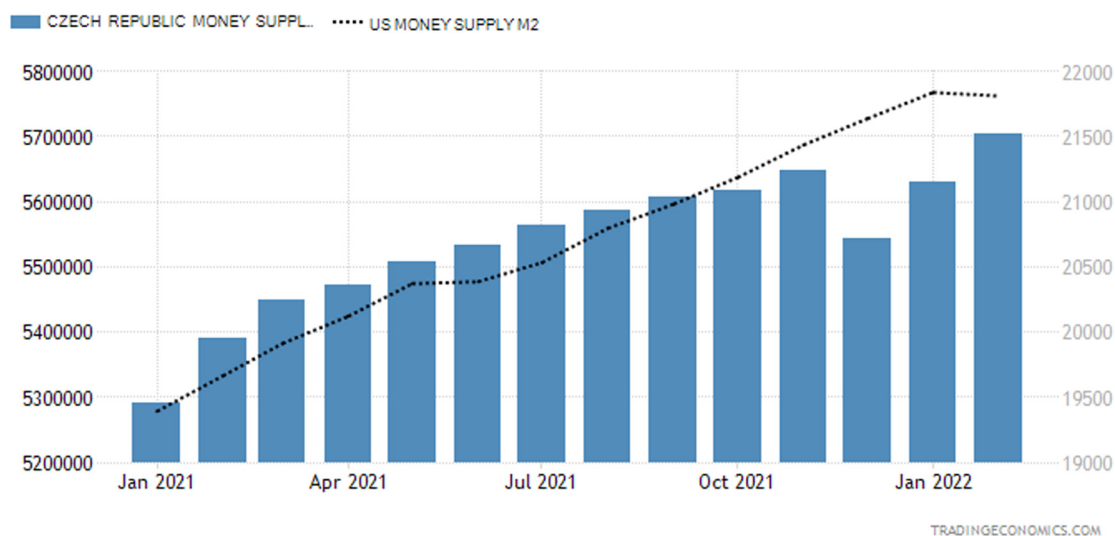
RYCHLÉ ZNOVUOTEVŘENÍ EKONOMIKY v průběhu roku 2021 způsobilo, že lidé tlačili ceny nahoru díky utrácení naspořených peněz (v lockdownu nešlo příliš utrácet). Díky těmto útratám vznikla v ekonomice vyšší poptávka po službách a produktech firem. Jednoduše řečeno, lidé chtějí hodně nakupovat, ale firmy nestíhají vyrábět a dodávat poptávané množství ať už z důvodu nedostatku výrobních kapacit, materiálů nebo kvůli přetížené logistice. To vede k tomu, že firmy zdražují. Tím firmy mimo jiné částečně kompenzují své ušlé příjmy z dob uzavírek.

NARUŠENÝ DODAVATELSKÝ ŘETĚZEC. Díky uzavírkám v době pandemie došlo k narušení dodavatelských řetězců. To má za následek nedostatek výrobních vstupů pro další výrobu a problémy s logistikou. Vzhledem ke komplikacím a vytížení kapacit dopravy došlo i k vysokému nárůstu cen dopravy. Např. v roce 2020 se cena dopravy jednoho kontejneru z Asie do Evropy pohybovala kolem 2 000 USD, v druhé polovině roku 2021 se vyšplhala nad 14 000 USD. To vše působí na zdražování produktů a služeb.

VÝRAZNÝ RŮST CEN ENERGIÍ byl patrný ještě před válečným konfliktem na Ukrajině. Válečný konflikt tento vliv umocnil a kromě energií bude mít vliv i na růst cen komodit. To vše se promítne do různých sektorů ekonomiky – energetiky, zemědělství, průmyslu atp. S tím úzce souvisí i narušení mezinárodního obchodu. Celkový rozsah těchto vlivů se bude v následujících měsících a letech odvíjet od vývoje konfliktu a dopadu stávajících sankcí a dalších opatření, které mohou přijít.

PENĚŽNÍ ZÁSOBA nebo také jinými slovy množství peněz v ekonomice je dalším faktorem, který stojí za aktuálním růstem inflace. Je nesporné, že zásoba peněz globálně enormně vzrostla díky velmi uvolněné měnové politice. Na obrázku níže můžete vidět vývoj peněžní zásoby v USA a České republice od začátku roku 2021.

Graf vývoje peněžní zásoby v USA a ČR



Enormní nárůst způsobilo tzv. tištění peněz centrálními bankami v reakci na epidemiologickou situaci, kdy se snažily předejít možným ekonomickým problémům. Lze říct, že tato reakce vedla k rychlému nastartování a oživení ekonomiky. Díky tomu jsme mohli vidět velmi rychlý návrat na historická maxima u akciových indexů. Tato situace byla a je velmi kritizována právě ze strachu, jak vysokou inflaci to do budoucna může přinést. Velmi často byl tento krok spojován s hyperinflací. K tomu ovšem nedošlo a je dobré vědět proč.

Banky a finanční instituce hromadily peníze, aby podpořily své vlastní rozvahy a znovu dosáhly ziskovosti. Banky měly stále ve svých rozvahách špatné úvěry a toxická aktiva v důsledku prasknutí bubliny na trhu nemovitostí a následných otřesů (rok 2008). Díky penězům navíc začala finanční bilance bank a finančních institucí vypadat mnohem lépe. Jak se ekonomika zotavovala a FED začal omezovat své intervence, peníze držené bankami se FEDu začaly pomalu vracet ve formě plateb úroků z dluhů nakoupených během kvantitativního uvolňování. Mezitím ekonomika USA jako celek zůstala produktivní a roste. Příklad je uveden na americkém trhu vzhledem k tomu, že případná krize v tomto regionu bude mít globální dopad.

Jistě je to vliv zásadní z pohledu inflace, ale nemusí to být nutně špatné. Díky růstu peněžní zásoby a udržování inflace v rozumných mezích jako lidstvo bohatneme. Pokud si porovnáme úroveň našeho bohatství před 100 lety a dnes, je zde výrazně pozitivní posun.

RIZIKA VYPLÝVAJÍCÍ Z VYSOKÉ INFLACE

Vysoká nebo rozkolísaná inflace působí ekonomice potíže. Peníze rychle ztrácejí na své hodnotě. Inflace vytváří nejistotu a snižuje motivaci k realizaci dlouhodobých projektů, které přispívají k rozvoji ekonomiky.

ZNEHODNOCENÍ ÚSPOR

Vysoká inflace zásadně znehodnocuje vaše úspory. Ačkoliv dlouhodobě počítáme s inflací na úrovni 2–3 %, stávající inflace na úrovni 12,7 % ukrojí z vašich peněz nemalou částku.

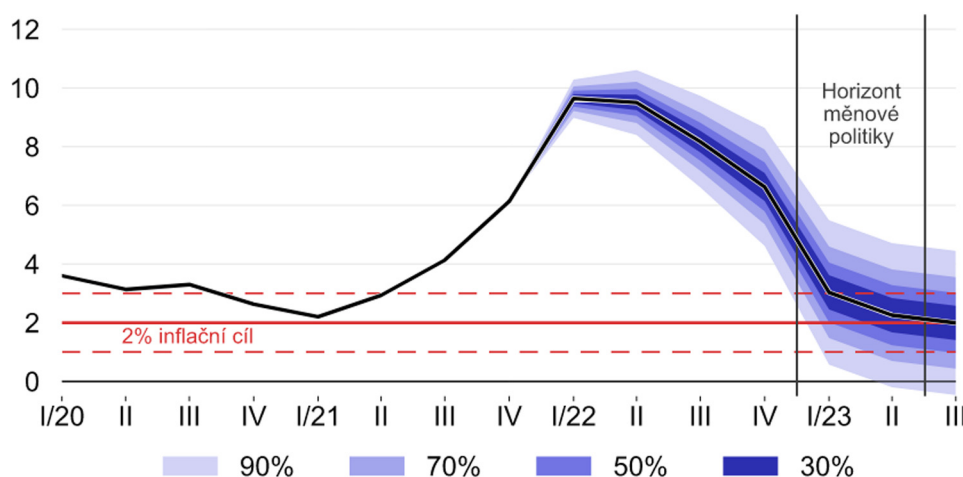
Praktický příklad: Prodali jste pozemek developerovi za 100 milionů Kč. Dnes vám těchto 100 milionů Kč leží na běžném účtu s nulovým úročením. V tabulce vidíte, o kolik se sníží reálná hodnota 100 milionů Kč vlivem inflace za jeden a dva roky.

	INFLACE			
	2 %	11 %	16 %	20 %
1 rok	– 2 miliony Kč	– 10 milionů Kč	– 14 milionů Kč	– 16,5 milionů Kč
2 roky	– 4 miliony Kč	– 19 milionů Kč	– 25,5 milionů Kč	– 30,5 milionů Kč

PROGNÓZA VÝVOJE INFLACE

Prognóza ČNB ze začátku února 2022 očekávala vyvrcholení inflace v polovině letošního roku na úrovni kolem 10 %.

Prognóza vývoje celkové inflace v ČR od ČNB z února 2022



Vzhledem k situaci na Ukrajině je již nyní tato úroveň překročena a lze očekávat, že ještě poroste. Bude záležet na vývoji válečného konfliktu a případných sankcí vůči Rusku i na tom, jak to bude vypadat s dodávkami ruského plynu. Pokud nastane jeden z umírněných scénářů, tedy Ukrajina s Ruskem dojednájí ukončení válečného konfliktu, dopad na inflaci bude významný, ale ne tak enormní jako v případě pokračování a dalšího vyhrocení konfliktu.

UMÍRNĚNÝ SCÉNÁŘ

V umírněném scénáři lze dle analytiků a ekonomů předpokládat inflaci kolem 13 %. To není nijak katastrofická hodnota, ale bude citelná vzhledem k tomu, že mzdy porostou pravděpodobně polovičním tempem. To znamená, že **budeme chudnout, ale nebude to tak bolestné**. Obtíže to způsobí zejména té části populace, která již dnes zápolí na hranici životního minima a má omezený příjem nebo je závislá na sociálním systému.

V rámci tohoto scénáře je pro nás podstatné udržovat dominantní část finančního majetku zainvestovanou v produktivních aktivech a v rozvinuté cizí měně.

ČERNÝ SCÉNÁŘ

V případě černého scénáře můžeme očekávat inflaci na úrovni 25 % a více. Tento scénář by přinesl i mnoho jiných negativních dopadů jako omezování výroby, propouštění, růst nezaměstnanosti, snižování poptávky a spustilo by to začarovaný kruh, který je pro ekonomy noční můrou. V tomto případě ale nelze předvídat, co přesně by se dělo a jak by státy přistupovaly k měnové politice. V dnešní době se stále počítá, že k tomuto „katastrofickému“ scénáři nedojde.

Obdobně jako u předchozího umírněného scénáře, i zde je pro nás podstatné **udržovat dominantní část finančního majetku zainvestovanou v produktivních aktivech a v rozvinuté cizí měně**. V případě rentiérských portfolií je potřeba zrevidovat kyblíkový systém čerpání renty, zejména objem hotovostní rezervy. Pokud převyšuje 2 roky renty, je potřeba zvážit přesun všeho nad 2 roky do konzervativního Permanentního portfolia, které zvládne v tomto silně inflačním prostředí prostředky ochránit.

Vždy je podstatné **držet se investičního plánu a neprovádět unáhlená rozhodnutí**.

V následujícím období je třeba počítat se zvýšenou kolísavostí napříč všemi druhy aktiv. Z pohledu investorů nacházejících se v akumulární fázi budování majetku přináší kolísavost více příležitostí nakoupit aktiva do portfolia „ve slevě“. Ale ani u investorů, kteří již jsou v rentiérské fázi, není důvod k obavě.

Naši klienti mají v rentiérské fázi nastavený systém čerpání tak, aby mohli čerpat stanovenou rentu i při zvýšené kolísavosti. Jak ideálně nastavit čerpání své renty jsme popsali v článku **Jak jednoduše čerpat rentu aneb rentiér ≠ důchodový věk** (cimpel.cz/investice/jak-jednoduse-cerpat-rentu-aneb-rentier-duchodovy-vek).

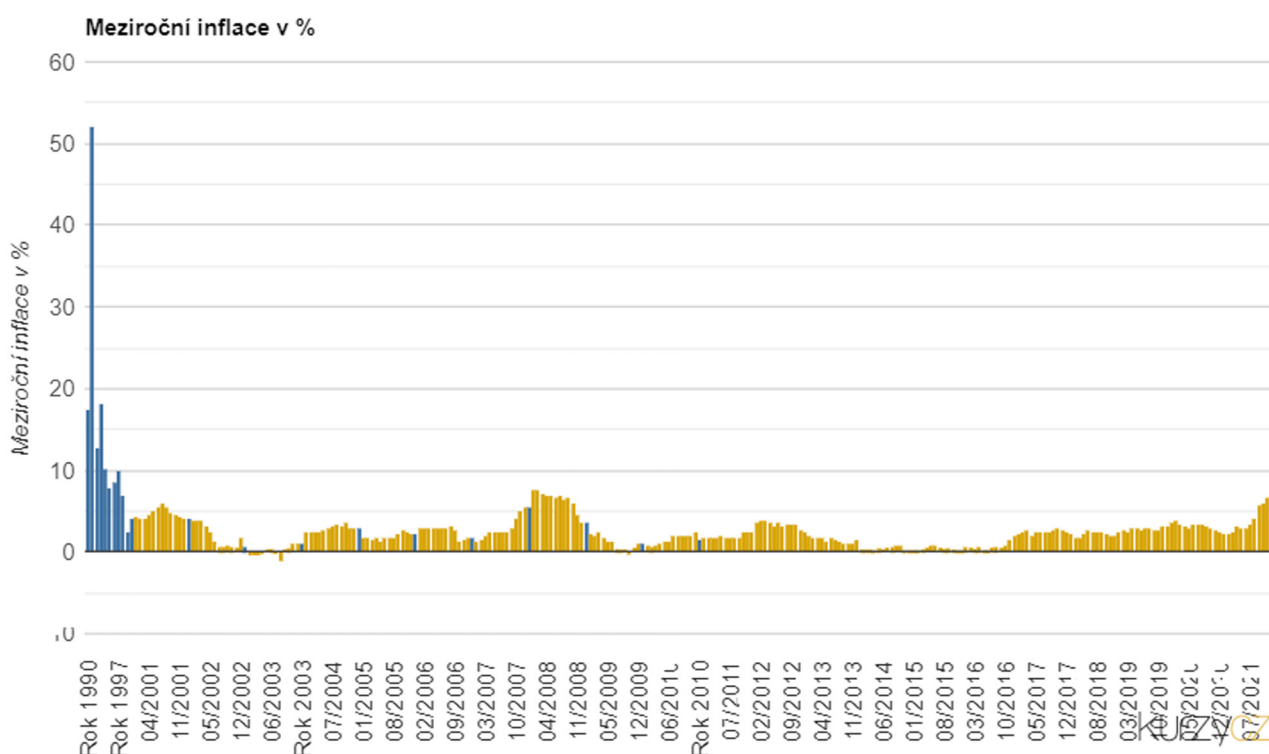
HISTORICKÉ ASPEKTY

Pokud se podíváme do historie, jak podobná období v minulosti ovlivnila životy a majetek lidí, zjistíme, že dnešní inflace je sice vysoká, ale byla i období, kdy byla mnohem vyšší.

HISTORIE INFLACE V ČR

Pro příklad nemusíme chodit daleko. V ČR jsme si zažili mimo dneška již dvě období extrémně vysoké inflace. **Jeden z významných roků byl rok 1953**, kdy komunistický režim stvrdil svou ekonomickou moc peněžní reformou. Došlo ke skokovému snížení hodnoty peněz. Tehdy to znamenalo, že před reformou v roce 1953 si lidé mohli z průměrné výplaty koupit 656 kg chleba, po reformě, změně cen a pětinasobném snížení platů jen 328 kg. U jiných potravin, jako například rýže si lidé po reformě mohli z platu koupit jen 13 % původního množství, u hovězího pouze 11 %.

Meziroční inflace ČR v % od roku 1990



Dalším klíčovým obdobím pro ČR a inflaci v ČR byly porevoluční roky, zejména rok 1991, a návrat ekonomiky k volnému trhu. Za růstem cen tehdy stála hlavně liberalizace (přechod na volný trh) a deregulace cen, kromě toho také devalvace (administrativní oslabení) koruny, ke které během roku 1989 došlo hned třikrát. Byla snaha podpořit export tuzemských výrobců do zahraničí, protože se potýkali s velkými problémy a neměli odběratele. Revoluční a porevoluční roky znamenaly pro české obyvatele zásadní zdražení nejen potravin, ale také jen pomalé zvyšování platů. Prakticky to znamenalo, že chléb stál v roce 1989 2,80 Kčs a v roce 1991 6,59 Kčs. Vzhledem k průměrným mzdám si tak lidé mohli koupit o polovinu menší množství. Číselně meziroční inflace v roce 1991 dosáhla na neuvěřitelných 51 %.

Důvody, které vedly v těchto historických momentech k vysoké inflaci, nelze ke stávající situaci přirovnávat. **Ale z dopadů inflace samotné si můžeme udělat obrázek o tom, jak může významný růst cen ovlivnit naše životy z pohledu běžného fungování.**

HYPERINFLACE VYBRANÝCH ZEMÍ

Při globálním pohledu za naše hranice zjistíme, že případů, kdy bylo dosaženo extrémně vysoké inflace, je celá řada. Tabulka ukazuje několik příkladů ze světa jak historických, tak aktuálních.

STÁT	ROK	NEJVYŠŠÍ MĚSÍČNÍ INFLACE
Maďarsko	1946	13 600 000 000 000 000 %
Arménie	1993	438 %
Venezuela	2018	1 350 000 %
Turecko	2022	54 %

V tabulce vidíte v některých případech až neuvěřitelná čísla inflace. V Maďarsku to znamenalo, že ceny vzrostly na dvojnásobek za pouhý 15 hodin. Tím vás nechceme strašit, tabulka slouží jen pro názornou ukázkou toho, kam až inflace může zajít.

Výše zmíněné země došly k této inflaci z různých důvodů. V Maďarsku to byla zejména situace po druhé světové válce. Arménie se potýkala se zemětřesením a rozpadem Sovětského svazu, Venezuela se sociálně-ekonomickou krizí podpořenou vysokou korupcí. Turecko se potýká s nevhodně zvolenou měnovou politikou.

HISTORICKÉ UDÁLOSTI VS. AKTUÁLNÍ DĚNÍ

Žádná historická událost není dokonalou paralelou pro současné dění. Při hledání historických paralel je dobré se zaměřit na inflační události, které obsahovaly narušení dodavatelského řetězce a prudký nárůst spotřebitelské poptávky po období dočasného útlumu. **Inflační období po druhé světové válce je pravděpodobně nejbližším srovnáním pro současnou ekonomickou situaci.** Naznačuje, že inflace by mohla rychle klesnout, jakmile budou dodavatelské řetězce plně rozběhnuté a zadržovaná poptávka se vyrovná.

JAK SE V SOUČASNÉ CHVÍLI NEJLÉPE ZACHOVAT

CASH IS TRASH

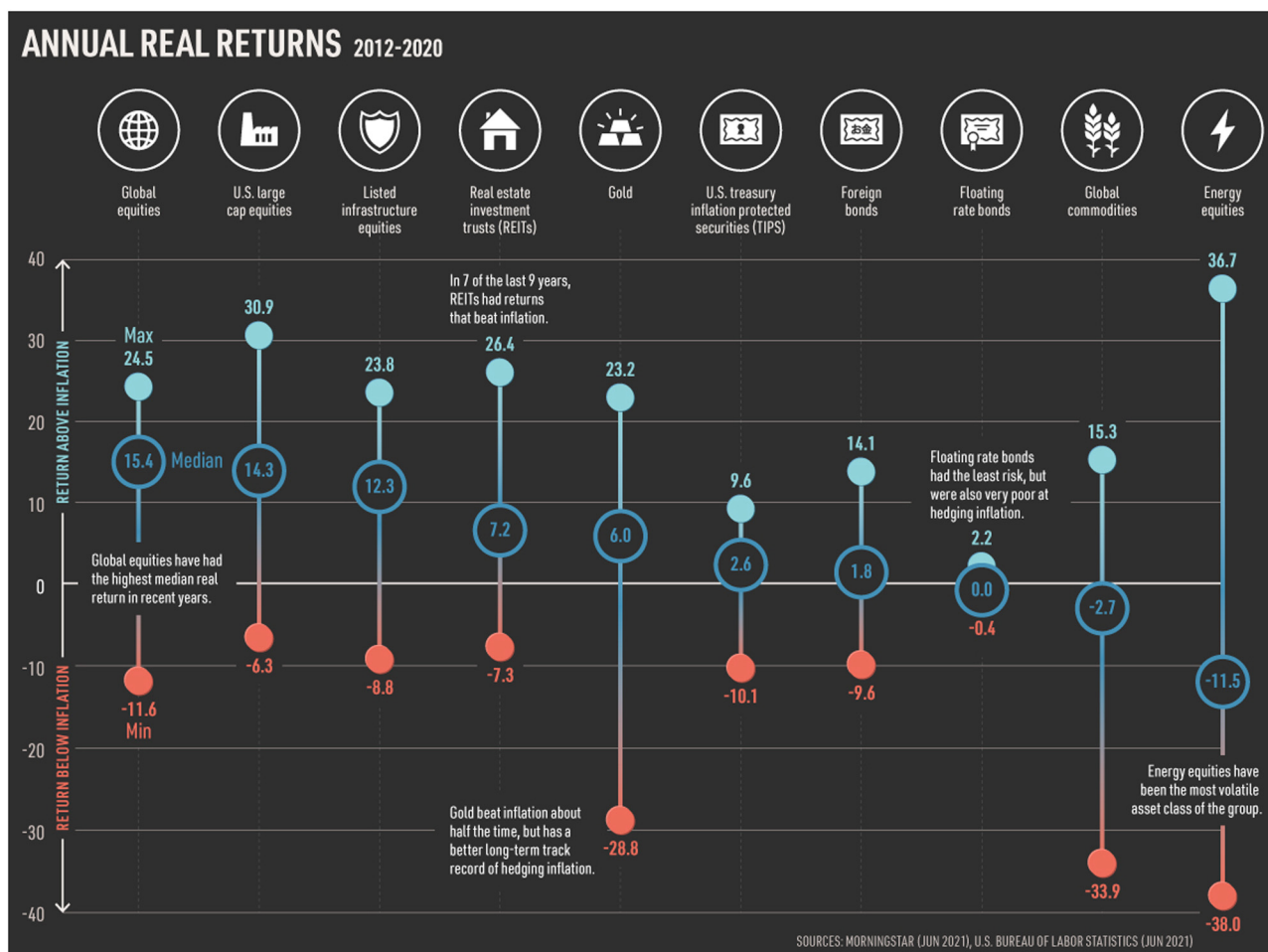
Vyhýbejte se nadměrnému množství hotovosti. Slavný výrok Raye Dalia *Cash is trash* (v překladu *Hotovost je odpad*) platí v době vysoké inflace dvojnásob. V textu výše jste viděli, jak rychle může inflace z hotovosti umazávat hodnotu.

Hotovost udržujte pouze pro účely pohotovostní rezervy, která vám slouží pro pokrytí nenadálých situací. Takovou situací může být porouchání automobilu, domácích spotřebičů, ale v neposlední řadě i to, že přijdete o zdroj příjmů (zaměstnání, podnikání). Pro tyto účely by vám měla posloužit rezerva ve výši vašich výdajů na půl roku až jeden rok. V rentiérském portfoliu byste měli držet hotovost (produkty peněžního trhu) ve výši pro pokrytí renty na 2 roky.

AKTIVA VHODNÁ PRO PŘEKONÁNÍ INFLACE

Ostatní volnou hotovost přetvořte v aktiva, která jsou dlouhodobě schopna inflaci porážet a ochránit hodnotu vašeho majetku, který jste budovali svým úsilím a obětovali jste pro něj nemalou část svého času. Aktiva, která zvládají překonávat inflaci, jsou uvedena na obrázku.

Roční reálný výnos aktiv v letech 2012–2020



Na první pohled vidíme, že během posledních 8 let si s inflací nejlépe poradily různé druhy akcií (první tři položky v obrázku z leva). Dále si s inflací poradil ještě nemovitostní trh v podobě REITů a i zlato bylo jedno z aktiv, která zvládla překonat inflaci v polovině sledovaných let. Inflační dluhopisy s 2,6 % uzavírají skupinu úspěšných. Další položky v podobě ostatních dluhopisů a komodit si s inflací v tomto období neporadily nejlépe. Komodity pak vykázaly velmi vysokou kolísavost.

V dlouhém období si zlato ani komodity nevedou o moc lépe. Konkrétně na časové ose od roku 1925 do roku 2021 je výnos zlata očištěný o inflaci 1 % p. a., výnos komodit obecně pak 4 % p. a. Neznamená to, že by zlato nebo komodity byly špatné a do portfolia nepatřily. I tato aktiva můžete do portfolia zařadit. Jen je potřeba si uvědomit jejich účel. Tato aktiva, zejména zlato, fungují v krizových obdobích jako protiváha akcií. Mezi krizová období můžeme zařadit právě i období, kdy je v ekonomice

vysoká a nadále rostoucí inflace. V takovýchto časech zlato a případně ostatní komodity (především energie) vykazují silný nadinflační výnos. Naproti tomu je toto období pro akcie negativní a neporadí si v něm tak dobře, jako ve všech ostatních situacích.

Inflační dluhopisy na první pohled nijak neosloví svým výnosem, ale také vykazují velmi nízkou kolísavost. V portfoliu pak velmi dobře tvoří uklidňující prvek, který snižuje celkovou kolísavost portfolia.

NEVYUŽÍVEJTE ROZVOJOVÉ/ROZVÍJEJÍCÍ SE TRHY

Vyhnete se rozvíjejícím se trhům a **zaměřte se na trhy rozvinuté**. Vysoká inflace je obtížná pro všechny trhy, ale podstatně větší dopady má na rozvíjející se ekonomiky. Rozvíjející se ekonomiky nemají velmi často měnovou politiku v ideálním nastavení a rozhodnutí z nich vycházející pak mohou již tak špatnou situaci ještě zhoršit. Aktuálním případem může být Turecko. Obvykle je v těchto ekonomikách i nestabilní politický systém a silná korupce. To vše pak může působit na znehodnocování tamní měny a posilování inflace. Pokud investujete v těchto regionech, můžete zažít zásadní propad takové investice, který se bude obtížně vracet.

Pokud budete investovat do společností na rozvinutých trzích, investujete zároveň i do těch na rozvíjejících se trzích. Silné mezinárodní společnosti otevírají své pobočky na rozvíjejících se trzích a pokud se jim tam daří, promítne se to pozitivně v jejich růstu a tedy i ve vašem portfoliu.

Proto nemusíte podstupovat zvýšená rizika investováním do rozvojových trhů napřímo, ale bezpečně můžete participovat na potenciálním růstu skrze investice na rozvinutých trzích. Potenciální výnos je sice o něco nižší, ale riziko tím snížíte významně.

INVESTUJTE V CIZÍ ROZVINUTÉ MĚNĚ

Uvědomte si jedno z velmi zásadních rizik. Většina Čechů má příjem zde v ČR v české koruně, vlastní zde nemovitosti a provozují na tuzemském trhu podnikání. Většina majetku a příjmů je tak vázána na ČR a českou korunu. To může být velmi riskantní, pokud si uvědomíme, že i přes slušnou životní úroveň jsme stále z pohledu finančního trhu rozvíjející se ekonomikou. Také jsme velmi malou zemí se silnou závislostí na zahraničním obchodu jak z pohledu exportu, tak importu. Pokud zvážíme ještě možná politická rizika, může se velmi snadno stát, že zde dojde k takovým potížím, které majetek a příjmy v ČR zásadně znehodnotí. Člověk, který na takový scénář nebyl připraven a měl veškerý majetek v české koruně, se pak může dostat do významných potíží.

Proto je vhodné **přesunout část majetku a peněz do cizí rozvinuté měny USD/EUR**. Díky tomu alespoň část vašeho majetku nebude v krizových scénářích trpět. Naopak v momentě zásadního oslabení koruny vaše cizoměnové portfolio nabude na hodnotě, protože rozvinuté měny oproti koruně budou posilovat.

NENECHTE SE UNÉST EMOCEMI

Dejte si pozor na přehnanou reakci! Stávající situace není snadná, ale jednoho dne skončí a inflace se dříve nebo později vrátí na nižší hodnoty. Proto není dobré dělat unáhlená rozhodnutí a investovat do rizikových aktiv, která sice slibují vysoký výnos, ale také zde můžete přijít o všechny vložené peníze, které jste se snažili ochránit před inflací. **Nenechte se dnešním děním dotlačit do více rizikové investice, než jakou byste normálně byli ochotní realizovat.**

DOPORUČENÍ VYPLÝVAJÍCÍ Z ANALÝZY

V analýze jste se dočetli, jak inflace může působit na váš majetek a jak vypadaly vybrané historické aspekty inflace. V předposlední části jste se také dočetli, jak se v časech inflačních nejlépe zachovat, resp. co je potřeba zohlednit ve vašem přístupu k majetku.

V závěru vám chceme ukázat, jak tyto poznatky můžete využít prakticky. Zjistíte, že to nemusí být žádná raketová věda.

PLÁN

Sestavte si finanční nebo investiční plán. Tento plán by vám měl ukázat vaši stávající pozici (jaký majetek máte, kde a kolik). Budete v něm mít definovaný cílový stav, kam se chcete dostat (např. čerpání renty, od kdy a kolik majetku na čerpání potřebujete). A v neposlední řadě zde budete mít postup nebo strategii, jak se ze stávající pozice dostanete do cílového stavu.

VÝBĚR OBCHODNÍKA S CENNÝMI PAPÍRY

Prvním krokem, pokud chcete své peníze uložit do těch správných aktiv a cizích měn, je založení investičního účtu u některého z kvalitních obchodníků s cennými papíry. Můžete vybírat jak ze zahraničních, tak tuzemských. Výběr bude záležet na tom, **jaké možnosti práce s portfoliem chcete mít**. Zde je výběr vhodných kandidátů včetně stručné charakteristiky:

INTERACTIVE BROKERS Zahraniční platforma, poplatkově přívětivá, velmi komplexní, ale také velmi komplikovaná na ovládání. Jsou nutné vaše vlastní aktivity (zadávání pokynů).

PATRIA Český obchodník s cennými papíry, poplatkově přívětivý, komplexní s dobrou technickou podporou. Jsou nutné vaše vlastní aktivity (zadávání pokynů).

PORTU Česká robo-poradenská platforma, poplatkově dražší než předchozí varianty, není tolik komplexní, ale poskytuje vysokou míru automatizace. Její předností je tedy jednoduchost, čas věnujete prvnímu nastavení a dále se nemusíte téměř o nic starat.

SESTAVENÍ PORTFOLIA

Po výběru platformy už zbývá jen zvolit si investiční strategii a sestavit si portfolio z vhodných nástrojů. **Pokud chcete mít zajištěnou vysokou míru bezpečnosti, širokou diverzifikaci a nízkou nákladovost portfolia, využijte pasivních indexových ETF fondů.**

Dále můžete vidět portfolio, které využívá téměř všech výše zmíněných aktiv, která dlouhodobě zvládají překonávat inflaci. Zároveň zde máte uvedené příklady konkrétních ETF, které mohou jednotlivé třídy aktiv vhodně zastupovat. Je to jedno z našich portfolií vycházející z myšlenky tzv. Permanentního portfolia, kde každé aktivum se chová různě v různé fázi hospodářského cyklu. Více informací o našich portfoliích najdete na cimpel.cz/investicni-portfolia.

PERMANENTNÍ PORTFOLIO

AKCIE HODNOTOVÉ	15 %
AKCIE RŮSTOVÉ	10 %
DLUHOPISY	25 %
NEMOVITOSTI	25 %
ZLATO	25 %



Průměrné výsledky Permanentního portfolia od roku 1989 do roku 2021

PRŮMĚRNÝ HISTORICKÝ VÝNOS	6,67 %
POČET LET S POKLESEM	8 z 33
PRŮMĚRNÁ VÝŠE POKLESU	- 6,02 %
SMĚRODATNÁ ODCHYLKA	10,07 %

Výběr ETF pro jednotlivé třídy aktiv v portfoliu

NÁZEV FONDU	ISIN	PODÍL NA PORTFOLIU V %
iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)	IE00B4L5Y983	15 %
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	IE00B53SZB19	10 %
iShares Global Inflation Linked Government Bond UCITS ETF	IE00B3B8PX14	25 %
iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	IE00BFM6T921	25 %
iShares Gold ETF (CH)	CH0104136236	25 %

REALIZACE A AKTUALIZACE

Když máte plán, investiční strategii a vybraného obchodníka s cennými papíry, nezbývá nic jiného než zainvestovat své peníze, nechat je bojovat s inflací a v pravidelných intervalech (mnohdy stačí 1x za rok) vše **zkontrolovat**, jestli to sedí podle plánu a jestli není zapotřebí **aktualizovat plán samotný**.

INVESTIČNÍ PORADCE

Na nic z toho nemusíte být sami. Ze zkušenosti víme, že naši klienti s námi nespolupracují proto, že bychom byli chytřejší než oni, ale obvykle proto, že jsou to odborníci ve svých oborech, řídí vlastní firmy a oblasti investic již nechtějí věnovat další čas a úsilí. Raději tento čas věnují činnostem, které jsou jim bližší a milejší.

Pokud patříte do této kategorie a máte k dispozici 2 miliony Kč a více, můžete se na nás obrátit a zjistíme, jestli budeme schopni naplnit i vaše očekávání. Pokud disponujete menším kapitálem, můžete se obrátit na specialisty, kteří vás budou schopni zařadit do svého poradenského mandátu a postarají se o vás.

CHCETE BÝT NAŠÍM KLIENTEM?
NAPIŠTE NÁM.

cimpel.cz/chci-byt-klientem/

ZDROJE

- <https://www.ecb.europa.eu/press/pressconf/2022/html/ecb.is220310~1bc8c1b1ca.cs.html>
- https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/menova-politika/.galleries/gev/gev_2022/gev_2022_03.pdf
- <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/inflacni-cil/tema-inflace/index.html>
- <https://cnn.iprima.cz/cesi-vubec-nevi-co-je-ceka-krize-teprve-prijde-vlada-nemuze-pomoc-uz-ted-varuje-ekonom-89020>
- <https://www.czso.cz/csu/stoletistatistiky/oblasti-statistiky/cenova-statistika/>
- <https://www.cfr.org/article/inflation-learning-proper-lessons-history>
- <https://www.whitehouse.gov/cea/written-materials/2021/07/06/historical-parallels-to-todays-inflationary-episode/>
- <https://www.cato.org/sites/cato.org/files/pubs/pdf/hanke-krus-hyperinflation-table-may-2013.pdf>
- <https://tradingeconomics.com/>
- https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3813202

DŮLEŽITÉ INFORMACE

Společnost Cimpel & partneři s.r.o. je vázaným zástupcem společnosti In Investments, s.r.o. Společnost In Investments, s. r. o., se sídlem K Moravině 1871/7, 190 00 Praha 9, IČ: 03002578, (dále jen „Společnost“) je investičním zprostředkovatelem, který je oprávněn poskytovat investiční služby ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Společnost poskytuje svým klientům zřetelné a relevantní informace ve smyslu vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, ale musí výslovně upozornit na to, že zhodnocení, výkonnost či jiné parametry dosažené jednotlivými investičními instrumenty v minulosti nemohou v žádném případě sloužit jako indikátor nebo záruka budoucích výnosů, zhodnocení, výkonnosti či jiných parametrů takovýchto nebo obdobných investičních instrumentů.

S investicí je vždy spojeno riziko kolísání hodnoty a návratnost původně investovaných prostředků není zaručena. Poskytování investičních služeb Společnosti nelze považovat za formu ani ekvivalent kolektivního investování, vkladu u banky, ani penzijního připojištění nebo pojištění. Investoři se o výhodnosti a vhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů rozhodují samostatně, a to s přihlédnutím k ceně, případnému nebezpečí a riziku. Podrobněji jsou upozornění na rizika zpracována v obchodní dokumentaci Společnosti. Společnost nenese žádnou odpovědnost za případné škody vzniklé třetím osobám v důsledku využití informací z dokumentů Společnosti.

Veškeré obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Společnost považuje za důvěryhodné. Přes maximální pozornost a péči věnovanou obsahu a ověřování informací použitých při formulaci dokumentů Společnost tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány, či sděleny tak, aby poskytovaly přesný, úplný a nezkreslený obraz skutečnosti.



*autor Ing. Daniel Majstorovič
schválil Jiří Cimpel, EFP*

INFLACE V SOUVISLOSTECH AKTUÁLNÍHO DĚNÍ

Odborná analýza pro lidi

Vydal: Cimpel & partneři, s.r.o.
Palackého 272/8, 301 00, Plzeň

www.cimpel.cz

© 2022, Cimpel & partneři, s.r.o.