

PŘÍPAD Z PRAXE 03

# Dědictví na účtu. Jak s ním naložit?

## Výchozí situace klienta

Klient kolem padesáti let měl své finance dlouhodobě pod kontrolou. Měl vytvořenou rezervu, pravidelně investoval a jeho finanční situace byla stabilní. Pak získal dědictví ve výši 4 500 000 Kč. Jeho finanční majetek se tím během krátké chvíle výrazně změnil.



NOVÉ MOŽNOSTI,  
VĚTŠÍ ZODPOVĚDNOST.

## Konkrétní klientova situace:



**700 000 Kč**

v dostupných  
rezervách



**2 300 000 Kč**

v investičním  
portfoliu



**20 000 Kč měsíčně**

směřoval klient  
do pravidelných investic



**4 500 000 Kč**

nově zděděný kapitál



**7 500 000 Kč**

celkový finanční majetek



*Peníze už mám na účtu. Jak je rozumně zapojit,  
aby tam zbytečně neležely?*

Na první pohled šlo o příjemný problém. Peníze byly k dispozici, klient už měl s investováním zkušenosti a nebyl důvod dlouhodobě nechat ležet větší částku na účtu.

Jenže právě tady se z jednoduché otázky stává podstatně širší rozhodnutí. Nešlo jen o to, kam investovat 4,5 milionu korun. Nový kapitál změnil velikost majetku klienta, poměr jeho jednotlivých částí, potřebnou míru výnosu i to, jaké riziko má vůbec smysl podstupovat. A proto jsme nezačali výběrem investice. Nejdřív jsme se podívali na to, co nový obnos peněz změnil v celém obrazu klienta.

PŘÍPAD Z PRAXE 03

## 1. Dědictví změnilo celou finanční situaci

Před dědictvím klient spravoval 3 mil. Kč finančních aktiv. Po dědictví je to 7,5 mil. Kč. Jeho finanční majetek se tedy zvýšil o 150%. Rozhodnutí, která dávala smysl pro 3 miliony, ale nemusí automaticky dávat smysl pro 7,5 milionu.



PŘED

**3,0 mil. Kč**



NÁRŮST O

**150%**



PO

**7,5 mil. Kč**



*Větší majetek neznamena jen více možností. Znamená také větší důsledky každého rozhodnutí.*

## 2. Nejdříve jsme kapitál rozdělili

Z nově získaných 4,5 mil. Kč klient očekává, že přibližně 1 mil. Kč může být potřeba během 2-4 let na větší rodinné rozhodnutí s nejistým načasováním. Zbývajících 3,5 mil. Kč je skutečně dlouhodobý kapitál. Spolu s původním investičním portfoliem 2,3 mil. Kč tak můžeme spravovat celkem 5,8 mil. Kč jako dlouhodobý investiční celek.



**4,5 mil. Kč**  
z dědictví



**1,0 mil. Kč**  
flexibilní horizont  
možná potřeba do 2-4 let



**3,5 mil. Kč**  
dlouhodobý horizont  
skutečně investiční kapitál



**2,3 + 3,5 = 5,8 mil. Kč**  
dlouhodobý  
investiční celek



**Nejistota, kdy budou peníze potřeba, není důvod nic s nimi nedělat. Je to parametr, podle kterého se má kapitál řídit.**

PŘÍPAD Z PRAXE 03

## 3. Riziko jsme přepočítali z procent na koruny

Pokud by klient investoval celých nových 4,5 milionu Kč jako jeden dlouhodobý celek a trhy by dočasně poklesly, i běžné procentní poklesy by znamenaly velmi vysoké částky.



-10 %



= -450 000 Kč

-15 %



= -675 000 Kč

-20 %



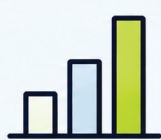
= -900 000 Kč



*Teprve když riziko převedeme do korun, můžeme posoudit, zda je pro klienta skutečně přijatelné.*

## 4. Nový kapitál snížil tlak na výnos

Před dědictvím klient potřeboval pro splnění dlouhodobého plánu přibližně 6,5% p. a. Po přidání nového dlouhodobého kapitálu mohl stejný cíl fungovat už s přibližně 4,3 % p. a.



PŘED DĚDICTVÍM  
potřebný výnos

**6,5 % p. a.**



nový  
kapitál



PO DĚDICTVÍ  
potřebný výnos

**4,3 % p. a.**



*Více kapitálu znamenalo menší potřebu podstupovat riziko pro dosažení stejného cíle.*

## 5. Jednorázový vstup není nutný

Z celkových 3,5 milionu Kč nového dlouhodobého kapitálu jsme jednu část ve výši 1,5 milionu Kč investovali okamžitě podle cílového rozložení. Zbývající 2 miliony Kč nasazujeme postupně, podle předem definovaného plánu.



**1 500 000 Kč**  
zapojeno okamžitě

Investováno podle cílového rozložení portfolia.



**2 000 000 Kč**  
nasazováno v několika krocích

Postupné investování podle předem definovaného plánu.



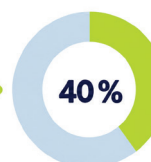
*Investovat velkou částku neznamena, že je nutné všechno vyřešit v jeden okamžik.*

## 6. Původní portfolio má novou roli

Před dědictvím tvořilo 2,3 mil. Kč prakticky celý dlouhodobý investiční kapitál. Po zapojení nového majetku představovalo už jen asi 40 % dlouhodobého celku.



Před dědictvím:  
**2,3 mil. Kč**  
= 100 %  
celého kapitálu



Po dědictví:  
**2,3 mil. Kč**  
z 5,8 mil. Kč  
≈ 40 %  
dlouhodobého kapitálu



*Původní portfolio může mít v novém celku úplně jiný význam, aniž bychom na něm cokoli změnili.*

## 7. A co pravidelné investice?

Před dědictvím bylo pravidelné investování 20 000 Kč měsíčně důležitou podmínkou pro dosažení dlouhodobého cíle. Po navýšení kapitálu máme nyní dvě plně validní možnosti.



**A**  
**Pokračovat**  
**20 000 Kč měsíčně**  
větší bezpečnostní rezerva  
vůči budoucímu cíli.



**B**  
**Snížit na**  
**10 000 Kč měsíčně**  
uvolní 10 000 Kč měsíčně =  
120 000 Kč ročně pro jiné cíle  
nebo současnou spotřebu.



*Díky novému kapitálu si může klient uvolnit část z měsíčních peněz pro jiné cíle nebo běžný život.*

## Co se vlastně změnilo?

### PŘED



**3 000 000 Kč**

finanční majetek



**2 300 000 Kč**

dlouhodobě investováno



**20 000 Kč měsíčně**

pravidelná investice



**6,5 % p. a.**

potřebný výnos

### PO



**7 500 000 Kč**

celkový finanční majetek

**700 000 Kč**  
stávající likvidita  
/ rezerva

**1 000 000 Kč**  
kapitál s kratším  
horizontem

**5 800 000 Kč**  
dlouhodobý  
investiční kapitál



**-900 000 Kč**

modelový 20% pokles z 4,5 mil. Kč



**až 10 000 Kč měsíčně**

potenciálně uvolněného cashflow



**4,3 % p. a.**

nižší potřebný výnos pro stejný cíl

Dědictví nezměnilo jen velikost majetku. Změnilo i způsob, jakým bylo potřeba o financích přemýšlet. Nový kapitál umožnil lépe oddělit různé horizonty, snížit tlak na požadovaný výnos, upravit míru rizika, rozložit samotný vstup do investic a současně otevřel větší prostor pro práci s pravidelným příjmem.



Lepší oddělení  
horizontů



Nižší tlak  
na výnos



Přiměřenější  
míra rizika



Postupné  
zapojení kapitálu



Větší  
flexibilita



*Když se výrazně změní majetek, nestačí nový kapitál jen přidat ke stávajícímu řešení.*