

## TREND:

## vagyonosok befektetései

A nők jobb befektetők a férfiaknál? &gt; 56

Nehezen beinduló  
bizalmi vagyongazdálkodás > 58

Szerkesztette: Csabai Károly

TURY GERGELY



Mibe fektet az elit?

## Pozitív nullák

A magasabb hozamok reményében felértékelődhet az a néhány privátbanki szolgáltató, amelyek szabadon forgathatják az elit ügyfelek vagyonának egy részét. Felelősséget azonban nem vállalnak, a veszteségen nem osztoznak.

**„N**INCS HOZAM” – szögezte le lakonikus tömörséggel a kivételezett banki ügyfélkör számára is tudomásul veendő tényt Kállay András, az Erste privátbanki részlegének igazgatója. Az immár több mint három éve tartó kamatleépülés nemcsak a kisbetéteseket, hanem a 40 ezer leggazdagabb magyarországi ügyfél háromezer-milliárd forintnyi vagyonát is sújtja. Messze nem keresnek már évi

8–10 százalékot, amennyit az MNB kamatvágásainak 2012. augusztusi beindulása előtt megszoktak, hanem jó, ha egy átlagos portfólión ennek a harmadát. „Lassan hozzászoknak és alkalmazkodnak, igaz, leragadtak a 2–2,5 százalékos jegybanki alapkamatnál, s legalább annak a duplájához ragaszkodnának” – teszi hozzá a HVG érdeklődésére Kállay. Itthon pillanatnyilag a legbiztosabb fogódzó a lakossági kamatozó kincs-

tárjegy, ami jelenleg évi 2,75 százalékot hoz, a többi állampapír, különösen a rövid lejáratúak hozama viszont már egy százalék alá is beesett – folytatja a kiábrándítást Zámbo Tibor, az UniCredit befektetési stratégiai szakértője. A privátbanki vagyonoknak azonban a tizede sincs állampapírban, a korábban favorizált betét pedig végképp eltűnt.

Míg az egy pénzügyintézetnél legalább 50–70 millió forintot elhelyezni képes

## biztonságosabb módszerekkel is van néha példa évi 10 százalék feletti nyereségre



**BEFEKTETÉSI CÉLLAL VÁSÁROLT INGATLANBAN.** Lejjebb ment hozamelvárások

► elit ügyfelek rákényszerülnek, hogy változtassanak a befektetői mentalitáson, a pénzintézetek is új stratégiákkal rukkolnak elő. Egyre nagyobb, nemritkán akár 50 százalékos arányban terelik a privátbanki vagytonokat a külföldi (elsősorban euró- és dolláralapú) eszközök felé, amelyek – ha nagy szórással is – átlagosan még most is 3–4 százalék körüli éves hozamokat adnak. „A legegyszerűbb spekulációt javasoljuk az ügyfélnek: tartsa a pénze egy részét euróban, amit aztán – kihasználva az árfolyam-ingadozást – egy jó pillanatban visszaválthat forintra” – említi példát Kállay. Hangsúlyozza azonban, hogy semmilyen kiugró kockázatú, tőkeáttételes üzletet nem indítványoznak, vagyis olyan határidős devizaspekulációt semmiképp, amiben a betett pénz többszörösét is elbukhatja. Frissen él még a svájci frank januári elszállásának emléke, a devizában spekuláló ügyfelek sokmilliárdos vesztesége, ami a tavaszi brókerlavinát belőkö Buda-Cash csődjét is előidézte.

**ÓHATATLANUL EL KELL MOZDULNIUK** azonban a hagyományosan óvatos privátbanki ügyfeleknek is a kockázatosabb megoldások felé, ha keresni akarnak. Ez a folyamat már be is indult – érzékelte nemrég Haás Péter, az értékben az elitpiac harmadát, a számlák számát tekintve pedig a felét a magáénak tudó OTP privátvagyon-kezelési igazgatója a napi.hu-val. Az ügyfelek kockázatvállalási tesztjeiben ugyan nem sok jel utal erre – a többség változatlanul közepesen rizikóvállalónak tünteti fel magát, ami

legfeljebb 35–45 százaléknyi vállalati értékpapírt (kötvényt, részvényt) vagy azt tartalmazó befektetési jegyet enged meg a portfólióban. Csak hogy változtak azok a befektetési modellek, amelyek alapján a bankok besorolják őket. A CIB Banknál például arról számolnak be, hogy az alacsony hozamokat el nem viselő elit ügyfelek egy kisebb része nem riad vissza az úgynevezett „csapkodó” – kiugró hozamokkal kecsegtető, de tetemes veszteséggel is fenyegető – piacoktól sem, sőt, még a rettegett tőkeáttételes üzletekbe is be-beszáll. Épeszü bankár azonban lebeszéli az ügyfelet arról, hogy a megtakarítása 10 százalékánál többel hazardírozzon.

Biztonságosabb módszerekkel is volt néha példa évi 10 százalék feletti

nyereségre még a közelmúltban is. Ez azonban a hozamok egész Európára jellemző lemorzsolódása közepette, nem ismételtető meg a közeli jövőben – csigázza fel a befektetői fantáziát Zámbo. Ilyenek voltak az eurós kötvényalapok, amelyekben nemcsak vállalati, hanem állampapírok is vannak, főleg az unió déli tagországaié. Van még lehetőség a dollárban is – mondják a bankárok –, amely ugyan pillanatnyilag gyengébb, mint pár hónapja, de az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed várható kamatemelése miatt újra erősödhet. Szilárdítja a zöldhasú menedékvaluta funkcióját a görög válság és a migránsok Európára zúdulása is (miután az arany egyre inkább elveszíti ezt a szerepét). Nem is járt rosszul, aki erre tett. Mint a Raiffeisen egyik privátbanki ügyfele említette: egyik, amerikai értékpapírokra fókuszáló alapja az idén egyáltalán nem teljesített jól – az értéke egy százalékkal esett –, forintban számolva mégis 12,5 százalékot keresett rajta.

Aki pedig ezzel nem képes lépést tartani, egyes külföldi, Luxemburgban kezelt alapok befektetési jegyeit már forintban is elérheti – mutat be egy alapvetően privátbanki kuncsaftoknak szóló, exkluzív ajánlatot Zámbo. Összességében egyébként továbbra is az aktívan kezelt, a piaci fejleményekre gyorsan reagáló befektetési alapokat javasolják klienseiknek a privátbankárok (a külföldi alapkezelők közül például a Pioneer, a Templeton, az NN vagy az Allianz alapjai). Tavaly még a magyarországi alapkezelők hasonló típusú, úgynevezett abszolút hozamú alapjai is nagyon nép-

### A bankok által kezelt privátbanki vagyonok és ügyfelek\*

|                         |        |         |
|-------------------------|--------|---------|
| OTP Bank                | 1065,2 | 21 046  |
| Friedrich W. Raiffeisen | 335,0  | 1 972** |
| MKB Bank                | 313,0  | 1 910   |
| Erste Private Banking   | 280,0  | 2 200   |
| CIB Bank                | 229,6  | 2 622   |
| Budapest Bank Money+    | 172,0  | 3 100   |
| K&H Bank***             | 161,5  | 1 100   |
| UniCredit Bank          | 135,7  | 1 040   |
| Concorde Alapkezelő     | 117,0  | 525     |
| Gutmann                 | 112,0  | 151**   |
| Concorde Értékpapír     | 100,0  | 630     |
| SPB Invest              | 51,4   | 1 291   |
| Equilor                 | 16,0   | 240     |
| Generali Alapkezelő     | 12,2   | 257     |

Kezelt vagyon (milliárd forint)    Ügyfelek (fő)

\*2015. június 30-án. \*\*Család. \*\*\*Március 31-én.

Forrás: pénzintézetek közlése

az egyik legnagyobb veszély az, hogy nem tudnak időben reagálni a fejleményekre

szerűek voltak, de sokan kiábrándultak belőlük, miután a januári svájcifrank-lavina után némelyik, (például az OTP) súlyos veszteséget szenvedett el, sokuk teljesítménye pedig a hozamok csökkenése miatt romlott.

Hiába a fokozódó kockázatvállalás, roppant óvatosak a privátbankárok a részvényeket illetően, bár például az UniCreditnél előszeretettel javasolják a külföldi papírokat. Mint mondják, az Európai Központi Bank lazítási programja idején fel kellene értékelődniük a részvényeknek. A nyugat-európai tőzsdéken ez még nem történt meg, de számítani lehet rá. A magyar börzében viszont nem bíznak a bankosok, mert nagyon kevés a papír, és kicsi a forgalom, ezért itt még inkább jellemző, hogy az árfolyamok nem a közgazdasági logika szerint ingadoznak. Részvényfronton az a legrosszabb, ha egy nem különösebben aktív ügyfél időnként rápillant a portfólióra, nem tetszik neki, és pánikszerű döntést hoz. Ennél az is jobb, ha valaki akár naponta ad-vesz, meg az is, ha évekig rá sem néz a részvényeire – mondja Kállay, megtoldva azzal, hogy aki hajlandó 3–5 évre „elengedni” a privátbanki portfóliót, annak ma már 2–8 százalékos kamattal adnak lombardhitelt.

A kényelmes, személyes kapcsolattartáshoz szokott privátbanki ügyfelek számára az egyik legnagyobb veszély az, hogy nem tudnak időben reagálni a fejleményekre, például a kínai gazdaság lassulása miatti három héttel ezelőtti piaci áresésekre. Egy privátbankárnak átlagosan száz ügyfele van; mire mindegyikkel átbeszéli, mi történjék egy-egy sokk után, sokkal nagyobb lehet a veszteség. Ezért ajánlja fel pár magyar privátbanki szolgáltató – az OTP, az Erste, a Raiffeisen és a nem bank Concorde – az önálló portfóliókezelési szolgáltatást. Ilyenkor az ügyfél megbízása nélkül is hozhatnak döntéseket a vagyon egy részének az átcsoportosításáról. A piacon most (az OTP, a Raiffeisen és az MKB után) a negyedik legnagyobb, hamarosan a Citibank elit ügyfélkörét is beháppoló Erstének például az ügyfelek közel fele ad ilyen döntési szabadságot, a vagyona 20 százaléka. Ám félreértés ne essék: a szolgáltatók semmilyen garanciát nem vállalnak a sikerre, még a tőke megőrzését sem lehet számon kérni rajtuk. Mint mondják, a garanciaígéretnek a simlis, pilótajátékot játszó egykori „sztárbróker” csalétkei voltak. ■ **GYENIS ÁGNES**

A nők jobb befektetők a férfiaknál?

## Hölgyválaszok

Felmérések és tanulmányok is megerősítik azt a közhelyet, hogy a nők jobban bánnak a pénzzel, mint a férfiak.

DUDÁS SZABOLCS



KÓSA ERIKA, A LEGGAZDAGABB MAGYAR ÜZLETASSZONYY

**N**ÁLUNK AZ ASSZONY a pénzügy-miniszter! – Hányszor hallani az erősebbik nem képviselőitől a mentegetőzést, amikor egy-egy sör elfogyasztása közben arról esik szó, meg tudják-e venni maguknak a legújabb kütyüt, vagy képesek lesznek-e áldozni arra, hogy kiutazzanak kedvenc külföldi focicsapatuk meccsére. De vajon tényleg a nőknél van-e a családi kassza kulcsa, abból a feltételezésből kiindulva, hogy a hölgyek jobban bánnak a pénzzel, a férfiak költekezőbbek? Hiszen egy másik közkeletű vélekedés szerint nincs az a pénz, amit a nők ne tudnának magukra fordítani, egy délután alatt akár egy hitelkártya teljes keretét lemerítve ahelyett, hogy megtakarítanának.

Látszólag ez utóbbi elméletet erősíti, hogy a száz leggazdagabb magyar között mindössze egy nő van: a 6,1 milliárd forintos vagyonával rangsorolt Brokernet-alapító Kósa Erika, aki ma

az ugyancsak biztosításokat közvetítő Consequit Group elnöke. Igaz, e feltűnő alulreprezentáltság betudható annak is, hogy Magyarország a hímsovinisztább államok közé tartozik. Jóval kedvezőbb az arány világviszonylatban, az amerikai Forbes magazin tavaszi összesítése



### jobban bánnak a pénzzel

szerint a földkerekség tíz leggazdagabb embere közül kettő is hölgy, s ők adják a több mint kétezer milliárdos 12 százalékát. Árnyalja viszont az összképet, hogy kevesebb mint egyötödük hozta össze saját maga a vagyonát,

## a magyar hölgyek megfontoltabbak és kisebb kockázatot vállalnak, amikor a megtakarításuk sorsáról határoznak

a többiek örökség révén lettek gazdagok. Kósa a szorgos kisebbséget képviseli, ő önerőből, a Brokernettel alapozta meg vagyonát.

A tehetős nők alacsony aránya annak fényében különösen meglepő, hogy több felmérés és tanulmány következtetése szerint is jobban bánnak a pénzzel. A Fidelity Worldwide Investment szerint például a magyar hölgyek megfontoltabbak és kisebb kockázatot vállalnak, amikor a megtakarításuk sorsáról határoznak. Döntő többségük a férfitársainál kisebb összegeket investál, azokat is inkább forintban, mint devizában – annak ellenére, hogy a hazai fizetőeszköznek az elmúlt fél évtizedben tapasztalt gyengülése miatt az utóbbin jobban kereshettek volna. Ám számukra nem a maximális nyereség elérése a fő cél, a Fidelity által megkérdezettek egytizede 2–5 százalékos éves hozammal is beéri, s további nyolctizedük sem tette magasabbra a lécezt 5–10 százaléknál.

Óvatosabb befektetőknek láttatja a nőket a K&H felmérése is. E szerint a megkérdezettek kéttizede elutasítja,

hogy a betéteknél kockázatosabb megtakarítást válasszon, szemben a férfiakkal, akiknél ez az arány csak egytizedes. Ugyanakkor a mai alacsony kamatok miatt a gyengébbik nem tagjai is keresik a magasabb hozamlehetőségeket. Legalábbis erre lehet következtetni abból, hogy a férfiakkal közel megegyező arányban rendelkeztek az utóbbi idők slágertermékének számító abszolút hozamú – azaz nem egy referenciaértéket, például a BUX indexet követő, hanem az inflációt vagy a betéti kamatokat akár jelentősen felülmúló szándékozó – befektetési alappal.

**A NŐK KÖRÜLTEKINTŐBBEN** hozzák meg a döntést a jelek szerint arról, hogy mibe fektessék a pénzüket. Szívesebben hallgatják meg mások tanácsát, amikor a megtakarítási lehetőségek közül választanak. Míg a férfiak bő egyharmada nem kéri ki mások véleményét, addig a nőknek alig ötöde nem él e lehetőséggel. Igaz, ez nem feltétlenül jelenti azt, hogy az erősebbik nem tagjai vaktában fektetgetnék be, inkább más forrásból

tájékoztódnak. Gyakrabban olvasnak pénzügyi híreket, látogatnak szakmai rendezvényeket, és jóval intenzívebben böngészik a befektetési témájú internetes oldalakat – magyarázza Zsuzsanna, a K&H Alapkezelő vezérigazgatója.

A nők óvatosabb befektetői magatartása visszavezethető arra, hogy ők általában másra gyűjtenek, mint a férfiak. A tartalék képzése előre nem látható eseményekre – baleset, betegség, halál – mindkét nemnél elsődleges fontosságú. A nők ezen felül inkább a nyugdíjas éveikre kívánnak pénzt félretenni, s csak azt követően a gyermekek jövőjének anyagi támogatására; a férfiaknál fordított a sorrend.

Más magyarázatok szerint a nők hosszabb távra gondolkodnak, ezért

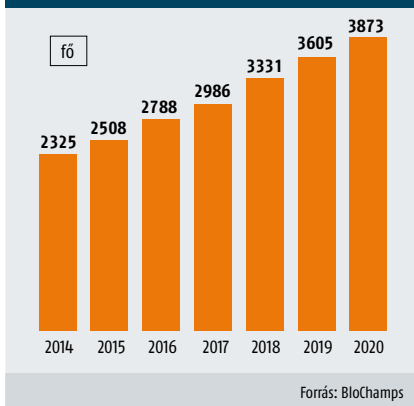


SHALLEY O'CONNOR

# 1/2 hirdetés

a nők óvatosabb befektetői magatartása visszavezethető arra, hogy ők általában másra gyűjtenek, mint a férfiak

A milliárdosok számának várható növekedése 2020-ig



válhatnak sikeresebb befektetőkké, egyúttal kevésbé kiszolgáltatottá. A Merrill Lynch Investment Managers tanulmánya is arra a következtetésre jutott, hogy a nők jobban tudják, hogyan kell bánni a pénzzel. Ezt négy tényezőre alapozták, amelyek mindegyikében jobban teljesítettek, mint a férfiak. Ezek szerint például egy vesztes befektetésből hamarabb képesek kiszállni, de egy már addig is sokat hozó és még erősödőben lévő investíció árfolyamnyereségének learatásával sem várnak olyan sokáig. Magyarán: kevesebb, de biztos profitot is beérik. Ugyanakkor kisebb arányban vesznek előzetes kutatás nélkül magas hozammal kecsegtető, de ezzel arányosan rendkívül kockázatos értékpapírokat is, ráadásul pedig ritkábban követik el másodsor is ugyanazt a hibát.

**A NŐK VAGYONKEZELÉSI KÉPESSÉGEIBEN**  
Arejlő lehetőségeket egyre több nagy globális cég kezdi kamatoztatni – hívja fel a figyelmet Karagich István, a privátbankári piacot elemző BloChamps Pénzügyi Tanácsadó Kft. ügyvezetője. Az amerikai Morgan Stanley bankhánál például 1984-ben még csak 3 hölgy dolgozott pénzügyi tanácsadónként, és a felső vezetői posztokat kizárólag férfiak töltötték be, ma viszont már a cég egyik alelnöke Shalley O'Connor, aki a Morgan Stanley országos hálózatának mintegy 16 ezer, több mint 600 fióktelepen dolgozó pénzügyi tanácsadójának munkáját felügyeli. Az Egyesült Államokban ma már a nők döntenek a befektethető eszközök 40 százalékáról, s egyes felmérések szerint Angliában 2025-re a magánvagyonok 60 százaléka felett szintén a gyengébbik nem képviselői fognak diszponálni. ■ **CSABAI KÁROLY**

## Nehezen beinduló bizalmi vagyongazdálkodás

# Rendelési rendellenességek

Az amúgy is csekély érdeklődést kiváltó hazai bizalmi vagyongazdálkodás népszerűségén a brókerbotrány csak tovább rontott.

**KÉTSZER IS MEGGONDOLJÁK** a vagyonosok a tavasz elején kirobbant brókerbotrányok hatására, hogy kire bízzák a pénzüket. Ezzel magyarázza Kalocsai Zsolt, az RSM DTM Hungary Adótanácsadó és Pénzügyi Szolgáltató Zrt. elnök-vezérigazgatója, miért alacsony az igény a szolgáltatás iránt. Hiszen, mint azt az elnevezése is mutatja, az effajta vagyongazdálkodásnál a legnagyobb bizalom az ügyfél részéről. Itt ugyanis nem egyszerűen arról van szó – mint például egy részvény- vagy befektetési jegy-adásvételi megbízás esetén –, hogy az ügyfél odaadja a brókernek a tranzakcióra szánt összeget, amelyet aztán az, ha ügyesen spekulál, megnövel, ha kevésbé ügyesen, akkor csökkent. Míg az effajta megbízások esetén az ügyfél pénzéből megvett értékpapír nem kerül a bróker tulajdonába, addig

a bizalmi vagyongazdálkodás az e konstrukcióban vagyongazdálkodónak hívott kliens vagyonát – legyen az vállalati részesedés, ingatlan, műtárgy, értékpapír, szellemi termék, esetleg egy yacht, bizonyos országokban pedig akár termőföld is – a sajátjaként igazgatja, s csak a kezelés hasznát adja át a tulajdonosnak, illetve az általa megjelölt kedvezményezettnek.

Márpedig ez a bizalmatlansággal, gyanakvással átszótt mai magyar társadalmi viszonyok közepette a brókerbotrány nélkül is nehezen megvalósítható küldetésnek tűnik. Ezt bizonyítja, hogy a Buda-Cash, a Hungaria és a Quaestor bebukása előtti közel egy évben sem kötöttek bizalmi vagyongazdálkodási szerződéseket, noha az új polgári törvénykönyv 2014. márciusi hatálybalépése lehetőséget teremtett az angolszász országokban már évszázadok óta üzemelő iparág meghonosítására.

TURY GERGELY



**PRIVÁTBANKI TANÁCSADÁS.** Nem a közgazdasági logika érvényesül

## alaptalanok voltak azok az aggodalmak, hogy a hazai bizalmi vagyonkezelés strómanbiznisszé alakul

A hazai szabályozást – a sajátos magyar viszonyokhoz megint csak tökéletesen illő módon – a kritikusai azzal támadták, hogy tovább erősítheti a korrupciót, a szürke- és feketegazdaságot. Ám az eddigi tapasztalatok alapján alaptalanok voltak azok az aggodalmak, hogy a bizalmi vagyonkezelés strómanbiznisszé alakul, esetleg elősegíti a külföldön tartott pénzek Magyarországra vándorlását – védi a mundér becsületét Kalocsai, aki maga is készül belevágni ebbe az üzletágba, a tavaly októberben 70 millió forint alaptőkével gründolt Corvinus Bizalmi Vagyonkezelő Zrt.-n keresztül. Eddig azonban még nem folyamodott működési engedélyért a Magyar Nemzeti Bankhoz, mely eddig mindössze három kérelemre bólintott rá. Tovább ronthatja a bizalmi vagyonkezelés nimbuszát, hogy az erre ajánlkozó cégek egyike a Hungária-csoporthoz tartozott, melynek az engedélyét az MNB már visszavonta. Így ma csupán két céggel lehet bizalmi vagyonkezelésre szerződni: a Globeservvel és a Primus Trusttal.

Pedig a bizalmi vagyonkezelés törvényes vagyonátcsoporthoz tartozik, illetőleg vagyonstrukturálásra ad lehetőséget, ezért is kedvelt Európa nyugati felén. „Miután megtörténik a vagyonátadás a bizalmi vagyonkezelőnek, előfordulhat, hogy a vagyonrendelő adóbevallása jelentős eltérést mutat a korábbihoz képest. Mégpedig törvényesen” – érvel Kalocsai. Hiszen, ha egy ingatlan vagyonkezelésbe adása során a tulajdoni lapon feltüntetik, hogy kezelt vagyonba tartozik, nyomon követhető a vagyonátadás.

Bizonyos érték alatt nem éri meg a vagyont bizalmi kezelésbe adni – villantják fel szakértők egy másik lehetséges okát e hazai intézmény göröngyös

TURY GEREGLY



BEFEKTETÉSI CÉLÚ ARANYLAPOK. Kockázatosabb megoldások

beindulásának. Ez a közgazdaságilag ésszerű alsó határ 200 millió forint körül van, ekkora vagyonnal azonban viszonylag nagyszámú hazai magánszemély – köztük nem egy politikus – rendelkezik. Az érdeklődés mégis csekély. Vannak már bizalmi kezelésre érett vagyonok, de ezek átadása csak a következő években várható. Piaci szakértők 10–15 évre teszik ennek az intézménynek a magyarországi meghonosodását.

A bizalmi vagyonkezelést a szerződési szabadság jellemzi, a két fél – a vagyonkezelő és a vagyonrendelő – lehetőségeit csupán az általuk szerződésbe foglaltak korlátozzák. Az is megegyezés tárgya, hogy mit vesznek vagyonkezelésbe, és milyen juttatás fejében – mondja a Globeservet ugyancsak 70 millió forinttal megalapító Német Zoltán. Azt elismeri, hogy a bizalmi vagyonkezelés csökkentheti a bevallott vagyont, segítségével

esetleg eltűnhetnek politikusok vagy állami cégek vezetőinek vagyonnyilatkozataiból ingatlanok vagy egyéb vagyonelemek, ám szerinte a „politikailag exponált körökkel” általában a bankok is óvatosabbak.

Vitás helyzetekben, mondjuk a vagyonkezelő csődje esetén, a vagyonrendelő hitelezői a bizalmi vagyonkezelésbe adott javakból nem követelhetnek. A bizalmi vagyonkezelő a vagyonokat a jogszabályi feltételeknek megfelelően elkülönítetten kezeli, illetve tartja nyilván, az egyes vagyonoknak külön adóalanyisága van.

A bizalmi vagyonkezelés adóvonzata egyelőre nem ismert, csak a bizalmi vagyonkezelővé válásnak, illetve a működésnek a módja. Így még nem tudni, hogy a szabályozás adóparadicsommá változtatja-e Magyarországot, mint például Liechtensteint, ahol a bizalmi vagyonkezelők által kezelt vagyon után csupán képletes mértékű adót kell fizetni. Viszont a bizalmi vagyonkezelőt is kötik a pénzmosási és az ügyfél-azonosítási szabályok. Akár a brit Virgin-szigeteki vagy ciprusi magánbankszámlákon elhelyezett készpénzt is lehet bizalmi vagyonkezelésbe adni – de csak ha a forrása ismert, és már adóztak utána. Gazdasági társaságok tulajdonában lévő összegek, illetve vállalati részesedések is vagyonkezelésbe adhatók, ám a pénzmosási, adózási, ügyfél-azonosítási kötelezettségek ekkor is fennállnak. Ha ezek nem teljesülnek, e pénzeket a vagyonkezelő valószínűleg nem fogadja be. ■

RÁCZ TIBOR

### Top magánvagyonok 2014

