



**HATÉKONYAN KEZELT,
ADÓMENTES BEFEKTETÉS**

TBSZ
STRATÉGIA

Előszó

Elöljáróban néhány gondolat magunkról: Két vállalkozás, a GFS Consulting Kft és a HozamInfo Kft – a 2008-es válságot követően – úgy ítélte meg, hogy az **a pénzügyi szolgáltatói paletta**, amely a fogyasztók rendelkezésére áll Magyarországon, egyszerűen (és finoman) fogalmazva **nem az ügyfelek valódi céljait szolgálja**. A szolgáltató és az ügyfél között **kifejezett érdekellentét húzódott**.

Emiatt úgy döntöttünk, hogy **meghonosítjuk az angolszász és német területeken kiválóan működő Family Office szolgáltatói formát Magyarországon**. Ennek az

együttműködésnek az eredménye a GFS Consulting – HozamInfo Family Office.



Ezzel egy **egyedülálló vagyonépítési filozófiát és az ehhez igazodó tengerentúli, európai és hazai eszközrendszert építettünk**, amely érdekellentétek nélkül szolgálja ügyfeleink, megbízóink vagyonépítési céljait. Mindezt természetesen a az MNB továbbá a még szigorúbb német BaFin pénzügyi felügyelet alatt.



Gödrösy Balázs



Kocsis Gábor



Smak Kornél

Rólunk egyelőre ennyit, térjünk a lényegre, a TBSZ stratégiára...

TBSZ – Lehetőség helyett szükségszerűség

Néha már-már azt érezheted, hogy minden túl van szabályozva, mindent bizonylatokkal kell alátámasztanod, ráadásul lassan már nincs olyan dolog, ami miatt ne kellene adót vagy illetéket fizetned. Még jó, hogy a levegőt nem adóztatják.

Emellett nem elég, hogy adózni kell, sok esetben **a már leadózott pénzed újra és újra adózik**. A „kiskapuk népe” vagyunk ugyan, de ma már a híres magyar kreativitás is nehezem találhat kiskapukat. A kerítés alatti alagút ásás pedig amellett, hogy fárasztó, komoly szankciókkal jár, nem érdemes vele próbálkozni.

Tipikus esete a többszörös adózásnak: Te, mint tisztességes polgár, a leadózott jövedelmedből befektetsz egy vállalkozásba (mondjuk megveszed a részvényét). A szintén tisztességes vállalkozás annak rendje és módja szerint jól működik, és adózik is (TÁNYA, osztalékadó stb.), ráadásul sikeres, és ennek következtében növekszik az értéke. Ez az értéknövekedés aztán a befektetésedben szintén adóköteles lesz, amelyet Neked, mint befektetőnek meg kell fizetned.

A magyar szabályzók azonban mégiscsak hagytak egy kiskaput, amelynek hivatalos neve Tartós Befektetési Szerződés (köznyelvben Tratók Befektetési Számla, vagy TBSZ számla). Komoly előnyökkel járhat ez a befektetési forma, és megfelelő hozam esetén **az adómegettakarításból akár évente több családi wellness hétvégét is tudsz finanszírozni.**



A befektetések TBSZ számlán tartása 2023 nyaráig lehetőség volt. Július 1-től azonban – az „ideiglenes” szocho bevezetésétől kezdve – gyakorlatilag szükségszerűség. A 2010-ben bevezetett Tartós Betéti Szerződés (TBSZ) intézménye tehát ma fokozottan kerül előtérbe.

Mi is a TBSZ?

A TBSZ lényegében egy értékpapírszámla, amelyre pénzt fizethetsz be, és a befizetett pénzből részvényeket, kötvényeket, egyéb értékpapírokat, azaz pénzügyi eszközöket vásárolhatsz.

Ezek a megvásárolt értékpapírok jóváírásra kerülnek a számlán, ahogyan az utánuk kapott osztalék, kamat, eladás esetén az árfolyamnyereség vagy egyéb hozam is. **Ugyanúgy, mint egy hagyományos számlán,** itt is újra befektethetőek az időközben eladott értékpapírok értéke, a keletkezett hozamokkal együtt. Gyakorlatilag tehát megegyezik bármely letéti számla tulajdonságaival.

Ami eltérő, az a szabályozása. Fő szabály szerint a számlára történő első beutalás éve számít gyűjtőévnnek, azaz ebben az évben lehet erre a számlára befizetni. Az év lezárásával további befizetések nem eszközölhetőek (ekkor marad meg a számla TBSZ státusza). Amennyiben pedig **sem a tőkéhez, sem a hozamokhoz nem nyúlsz hozzá 5 teljes éven keresztül, az ebből származó jövedelmed nem képez adóalapot, sőt, be sem kell vallanod.** 3-5 év közötti „feltörés” esetén a hozamok kedvezményes adókulcsa 10%, 3 éven belüli pénzfelvét esetén a TBSZ státusz megszűnik, az adófizetési kötelezettséged a mindenkor hatályos kulcsok szerint alakul.

Ez tehát egy **kvázi lekötés**, amikor nem **a hozamok csorbulnak egy esetleges feltöréskor, csupán az adókedvezmény szűnik meg** ebben az esetben. TBSZ számlát nyitni egyébként akár minden évben lehet, akár több szolgáltatónál is, csupán a fenti szabályokat kell betartani az adómentességhez. Így folyamatosan be tudsz fizetni az aktuálisan nyitott számlára, azaz kifejezetten hasznos eszköz lehet a hatékony vagyonépítéshez.

A TBSZ-szel kapcsolatos fő aggályok

- Szolgáltató függő, hogy **milyen befektetési palettából tudsz válogatni**, amikor értékpapírt vásárolsz a számlára.
- Ha szélesebb is a paletta, **sok esetben kerülnek előtérbe az adott szolgáltató, vagy a számára fontosabb értékpapírai**, amelyek koránt sem biztos, hogy a legjobb választás számodra.
- Ahogyan a hagyományos értékpapír számlánál, a TBSZ-nél is rajtad áll, hogy milyen értékpapírokat vásárolsz, melyeket tartod, és mi az, amit épp eladsz. Magyarul **feltételez részedről minimum affinitást, de inkább szakértelmet** a portfólió hatékony kezelése.

Az elmúlt években kialakítottunk egy olyan **jól diverzifikált befektetésekből álló stratégiát, amely hosszabb, legalább 3-5 éves távon – illeszkedve a TBSZ adta időtávhoz -, alacsonyabb inflációs környezetben is évi 2 számjegyű hozamokat produkált átlagosan**. Ezt a stratégiát teljesítjük ki azzal, hogy megbízóink számlái élvezzék a TBSZ adómentességét.

Sőt, a fent felsorolt aggályok mindegyikére megvan a válaszuk, mert...

- A számlára **bármilyen, a világ tőkepiacán előforduló értékpapír** kerülhet.
- A MiFID II szabályzásból adódóan **nem kapunk jutalékot a számlára vásárolt értékpapírok után**, azaz nem fűződik nagyobb érdekünk ahhoz, hogy egyik vagy másik papírt választod, vagy hogy állandóan cserélődjének az értékpapírok. Szintén a szabályzás (és jutalékmentesség) miatt **rendkívül alacsonyak a tranzakciós költségek**.
- Nem Neked kell tudnod (honnan is tudnád), hogy mit, mikor vásárolj, tarts vagy adj el, mert ez a **több tíz éves gyakorlattal rendelkező portfóliókezelő dolga**, aki a **sikerdíjas javadalmazás** miatt rendkívül érdekelt abban, hogy minél nagyobb hozamod legyen.

Fontos: Nem kell utaznod, és nyelveket sem kell tudnod, az **ügyintézés magyarul, Budapesten illetve online történik, az MNB (és a német BaFin) felügyelete alatt**.

Hogyan működik?

Fontos, hogy olyan szolgáltatónál nyiss számlát, ahol nem csak néhány típusú értékpapír lehet a számládon, hanem **a tőkepiacról szinte bármi, és a vagyonkezelő is menedzselheti a számlát**, tehát nem kell a gazdasági híreket bújni, és nem kell rendszeresen döntéseket hoznod, tranzakciókat bonyolítanod, mert ezt a vagyonkezelő végzi. Természetesen, ha mindenképp Te akarod a napi befektetési döntéseket hozni, azt is megteheted.

TBSZ számla működési rendje



Magyarul a **számlanyitás naptári éve (december 31-ig) a gyűjtőév**, amikor befizethetsz a számlára. Ott a vagyonkezelő – nem csak a gyűjtőévben, hanem **a teljes időszak alatt – kezeli a számlát**, vagyis az egyszeri vagyonkezelési megbízás alapján monitorozza a piacot, és amikor szükséges végrehajtja az értékpapír eladásokat, vételeket, cseréket. A harmadik év végén lehetőség van kivételre kedvezményes (10%) adózás mellett, az **ötödik évet követően pedig minden, a számlán termelődött jövedelem – kamat, osztalék, árfolyamnyereség – 0%-os adókulcs alá esik**. Emellett leegyszerűsödik a befektetéssel kapcsolatos adminisztráció is, hiszen **a számlával kapcsolatban nincs teendő az adóhatóság felé**, azaz nem kell évente szerepeltetned az adóbevallásodban az itt termelődött jövedelmet. Csupán annyit kell tenned, hogy a számla kimutatásait megőrizd, egy esetleges későbbi adóellenőrzés esetére.

Nem kell bebetonoznod magad

A TBSZ számla nem szó szerinti lekötés. Ez azt jelenti, hogy **bármikor dönthetsz úgy – ha úgy hozza a szükség – hogy feltöröd a „malacperselyt”**.

Semmilyen szankció nem fog rád várni, csupán az időközben a számlán termelődött jövedelmet kell leadóznod, pontosan ugyanúgy, mintha nem TBSZ számlád lett volna. Magyarul nem kell röghöz kötöttnek érezned magad, ha az élethelyzeted úgy kívánja, tudsz mihez nyúlni.

TBSZ stratégia

A fentiek alapján kialakítható egy olyan – **alapvetően rugalmas – vagyonepítési stratégia**, amely a **vagyongyarapodást teljes mértékben adómentessé teheti**. Ennek forgatókönyve:

- 1. év – Megnyitod a TBSZ számládat, és elindítod a befektetést (ebben az évben szabadon fizethetsz be a számlára, azaz tényleg kezelheted malacperselyként).
- 2. évtől – Amennyiben jövedelmed – azaz befektethető tőkéd – megengedi, bármely (akár minden) évben nyithatsz egy új számlát, amire az újonnan befektetni szándékozott összegeket fizeted be (TBSZ számlára ugyanis csak a gyűjtőévben lehet befizetni a szabályzás alapján).
- 5. évtől – Ha minden évben nyitottál számlát évente le fog járni egy-egy 5 éves periódusú számlád „lekötési” ideje. Ekkor tudsz adómentesen kivenni a számláról. Lehetőséged van arra is, hogy az adott évben nyitni szándékozott TBSZ számlára kerülő befektetést a lejáró számládon, az ott felhalmozódott tőkével együtt valószínűsítsd meg. Ennek megfelelően innentől kezdve folyamatosan 5 élő TBSZ számlád lesz. Így évente tudsz adómentesen kivenni összegeket arról a számláról, amelyen épp letelt az 5 éves időszak.

Ami viszont fontos: a banki kamatoknál **jóval magasabb éves hozamok** – a kockázatkezelés, a portfólióépítési stratégia, illetve a méretgazdaságosság miatt – **legalább 10.000 euró, de optimálisan inkább 25.000 euró feletti tőkeméretű számlák esetében érhetőek el**. Természetesen kisebb összegeknél is lehet ennek értelme, illetve lehet, hogy nem fogsz minden évben új számlát nyitni, csak azokban az években, amikor ez a nagyságrendi tőkeméret – a gyűjtőév során – meg lehet.

Minden élethelyzet más és más, nem létezik egy univerzális, mindenkinél alkalmazható stratégia. Mi **pénzügyi életpálya modellben gondolkodunk, amelyhez hozzá tudjuk rendelni az általunk létrehozott eszközrendszer egyes elemeit. Az összkép, és a kialakított konkrét stratégia attól függ, hogy Te épp milyen élethelyzetben vagy és mik a céljaid.**

Adómentes TBSZ Stratégia - gyakorlati kérdések

Hajlamos az ember mindent az utolsó pillanatra hagyni. Nincs ez másként a TBSZ számlákkal sem, így jellemzően az év utolsó hónapjaiban nyílik ebből a legtöbb. Pedig számos előnye van annak, ha előre gondolkodsz.

Alapvetően a **tudatosságról szól a vagyonépítés**. Befektetések terén egyébként is legalább **3-5 éves időtávban** célszerű kalkulálnod, így ez egybevág a TBSZ filozófiájával. Érdemes tehát kialakítanod egy saját stratégiát azzal kapcsolatban, hogy **miként lesz – akár a megtakarításod nagyobb része, netán teljes egésze révén termelődött – árfolyamnyereség, kamat, osztalék ADÓMENTES**. Ráadásként nem csak hogy adómentes, de az évek alatt még csak a bevallásodban sem kell szerepeltetned a TBSZ számlán keletkezett nyereséget.



Ez lehetőséget teremt számodra, hogy ha a sokszorosan megadóztatott jövedelmedet befekteted, az abból származó profit már ne legyen adóköteles. Ha egy hosszú távon elért reális – éves 10%-os – hozamot feltételezel, az azt jelenti, hogy 7 év alatt nagyjából duplázódik az a vagyon, amely rendelkezésedre fog állni. Ez nagy örömmel tölthet el, hiszen passzív jövedelmed keletkezett, jelentősen nőtt a vagyonod. A befektetésekből származó jövedelem azonban – minden máséhoz hasonlóan – adóköteles, így **az évek alatt (ha nem alkalmazod a TBSZ stratégiát) kifizetett adók igen tetemes összeget tehetnek ki**. Ha a példa szerinti mind a 7 évben leadózod a nyereséget, gyakorlatilag 15%-kal (ennyi jelenleg az adókulcs, és akkor még a 13%-os szocho elvonást nem is számoltuk) kevesebb lesz a nettó hozamod. Tízmilliós induló tőkeméretnél összességében így akár **kétmilliós adóelőnyt is jelenthet számodra a TBSZ**.

Van persze ésszerűségi határa annak a minimális befektetési, megtakarítási összegnek, amelyet már érdemes TBSZ stratégiába állítani, ahogyan azt írtuk korábban. A szabályzó által meghatározott 25 000Ft-os minimum összeg a vicc kategóriájába esik, nincs értelme ekkora nagyságrendben a befektetésnek. Értelemszerűen **célszerű alapos átgondolást és tervezést követően kialakítani a személyre szabott TBSZ stratégiát**.

[<<< A TBSZ Stratégia webinariumunkon további részletekről hallhatsz. Kattints ide az ingyenes regisztrációhoz! >>>](#)

[<<< Jelentkezz díjmentes konzultációra ide kattintva! >>>](#)

Miért célszerű akár már év elején?

A TBSZ számlanyitás első éve a gyűjtőév, azaz ekkor lehet pénzeszközöket elhelyezni a számlán. Több előnye is van annak, ha a megtakarításaidat folyamatosan – az év folyamán – ide irányítod, és nem várod meg az év végét...

- A befektetéssel nem kell megvárnod az év végét, **már a gyűjtőévben is** el lehet kezdeni, amelynek hozamai szintén **adómentesek** lesznek.
- Amennyiben év közben – a mostani sok esetben eső piacoknál jó eséllyel lesz rá példa – remek beszállási pontok adódnak, akkor **már az adómentes TBSZ számlán lehet élni ezekkel a lehetőségekkel.**
- A forint folyamatos gyengülésben van az euróval szemben. Még ha nem is történik a gyűjtőévben semmi a TBSZ számládon, de ott már euróban gyűjtöd a megtakarítást, **akár befektetés nélkül is „kereshetsz” azon, ha a gazdasági vagy politikai események következtében újabb forintgyengülési hullám érkezik.**

Jövő év elején pedig akár nyithatod a következő számlát, hogy az aktuális év megtakarításai is adómentesen gyarapodhassanak.

És ha időközben szükségem van a pénzre?

A jó hír az, hogy a TBSZ-ben **nincs extra szankció, ha „feltöröd”**. Magyarul semmilyen károd nem származik abból, ha mondjuk 2 év múltán úgy alakulnak a dolgaid, hogy hozzá kell nyúlnod a megtakarításhoz. Károd nem származik, csupán a számla elveszti adómentes státuszát, és az azon termelődött nyereséget be kell vallanod, és az ez után kiszámított adót be kell fizetned. Pont úgy, mintha hagyományos, nem TBSZ letéti számlád lenne. Ebből következően gyakorlatilag **érdemes alapvetően TBSZ számlát nyitnod akkor is, ha nem vagy biztos a dolgodban**, hiszen a legrosszabb esetben adóznod kell majd a nyereséged után, ha hamarabb van szükséged a megtakarításra, mint az 5 éves lekötési idő.

Biztonságos a TBSZ?

A TBSZ pont olyan biztonságos, mint amennyire az a befektetési stratégia, amely a TBSZ számlán megvalósul. Magyarul maga a számla csak egy eszköz, amelyen megvalósul a befektetés. Ilyen módon – főleg ha nem hiszed magadról azt, hogy „majd te megvered a piacokat” – **célszerű szakértői csapatot megbíznod azzal, hogy a befektetéseidet kezelje a TBSZ számládon**, hiszen akkor a saját kockázati habitusodnak megfelelően optimalizálhatóak a befektetések. Hogy számodra **milyen portfólió kialakítása lehet a leginkább megfelelő, azt egy saját, személyre szóló befektetési politika tudja megmondani**. Emellett az is **fontos szempont, hogy az unióban egységes, számlánként 100ezer euró értékhatárig a betét- és letétbiztosítás** a TBSZ számládon is él.

A Family Office szerepe

Nekünk, mint Family Office-nak az a szerepünk ebben, hogy...

- Segítünk **kialakítani a saját TBSZ stratégiádat**, amely leginkább szolgálja a pénzügyi céljaid elérését. Azaz a Te élethelyzetedben, a céljaiddal összhangban mire számíthatsz, milyen kockázatokkal kell szembenézned, milyen lépéseket célszerű megtenned.
- Megmutatjuk azokat a **letétvezető alternatívákat**, amelyeket a TBSZ számlanyitásnál célszerű figyelembe vened biztonság és költségek szempontjából.
- Elkészítjük **személyes befektetési politikádat**, amely iránymutatást tud adni azzal kapcsolatban, hogy a TBSZ számládon milyen módon célszerű kezelni a befektetéseidet.
- **Portfóliókezeléssel együtt lehet TBSZ számlád**, magyarul nem Neked kell figyelned a piacokat, és döntened arról, hogy melyek azok a kötvények, részvények, egyéb értékpapírok, amelyeket veszel, tartasz vagy épp eladod.
- **Teljes asszisztenciát kapsz** a számlanyitástól kezdve a modern, költséghatékony pénzáttutalási alternatívákon keresztül akár az idő előtti TBSZ „feltörés” adózási vonzatainak áttekintéséig.

Ami a TBSZ számlán történik

A **gazdaság több területén** zajlanak **forradalmi változások, amelyek fundamentálisan megalapozottak**, és közép- illetve hosszabb távon (3-5 éves távlatban) **kimagasló eredménnyel járulhatnak hozzá a vagyonépítéshez**. Emellett a kapitalizmus működik, nincs másik működő modell. Ennek megfelelően keressük azokat az **ésszerű kockázatú befektetéseket, amelyek attraktív hozamot eredményezhetnek** a piacokon. **Nem bocsátkozunk jóslásokba**, hogy mely egyedi részvények, szektorok vagy régiók lesznek sikeresek másokkal szemben, **a piac teljes egészébe fektetünk**. A modell magját egy közel 50 éve – azóta is sikeresen – működő piaci megközelítés adja, amely Nobel díjat is hozott megalkotóinak (többek közt Eugene F. Fama-nak a Hatékony piacok hipotézise révén 2013-ban).

Természetesen a **TBSZ Stratégián belül több befektetési politika közül tudsz választani**, így valóban személyre szabottan tudod építeni a vagyonodat.

[<<< A TBSZ Stratégia webinariumunkon további részletekről hallhatsz. Kattints ide az ingyenes regisztrációhoz! >>>](#)

[<<< Jelentkezz díjmentes konzultációra ide kattintva! >>>](#)

20 év története a hosszútávú befektetés tükrében

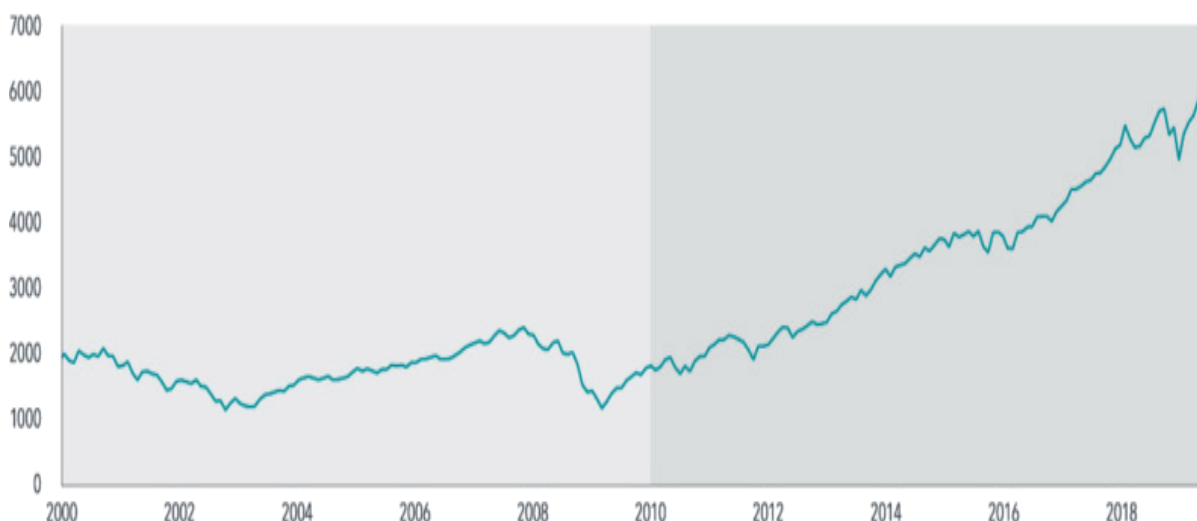
A 2000-es és a 2010-es évek piaci hozamainak összehasonlítása megerősíti a diverzifikáció fontosságát. A magasabb várt hozam elérését és ezzel a hosszú távú befektetés előnyeit.

A 21. század első két évtizede **időtlen piaci tanulságokat mutat meg a befektetők számára. A hozamok időszakonként hirtelen változhatnak.** A széles körben diverzifikált portfólió kialakítása segíthet kiegyenlíteni a hullámokat. **A stratégiához minden körülmények közt – akár jó akár rossz környezetben – való ragaszkodás kifizetődő befektetési megközelítést jelenthet.**

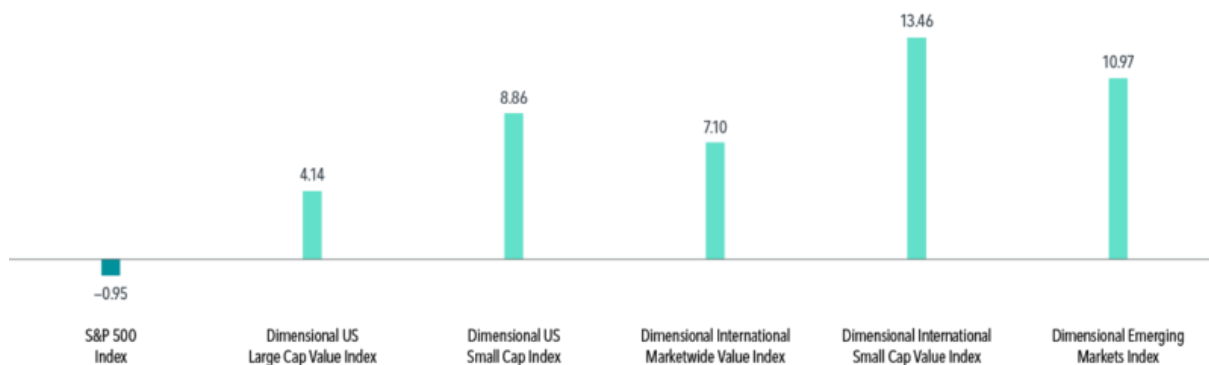


Az „elveszett évtized” a hosszú távú befektetésben?

Az Egyesült Államok részvénytőzsdájának széles skálájára tekintve az elmúlt 20 évben, Charles Dickens Két város regénye juthat eszünkbe: „Azok voltak a legjobb idők; azok voltak a legrosszabb idők.” Az amerikai large cap (nagy kapitalizációjú) részvényeknél a legrosszabb az első évtized volt. A **2000. január és 2009. december közötti „elveszett évtized” csalódást okozó eredményt hoztak az S&P 500 értékpapírokba fektetők számára.** Az index, amelynek 2000-es átlaga több mint 10% volt, ennél az átlagnál kevesebb hozamot mutatott az évtized elejétől a végéig összesen. Az S&P 500 éves átlagos hozama ebben a piaci időszakban -0,95% volt.

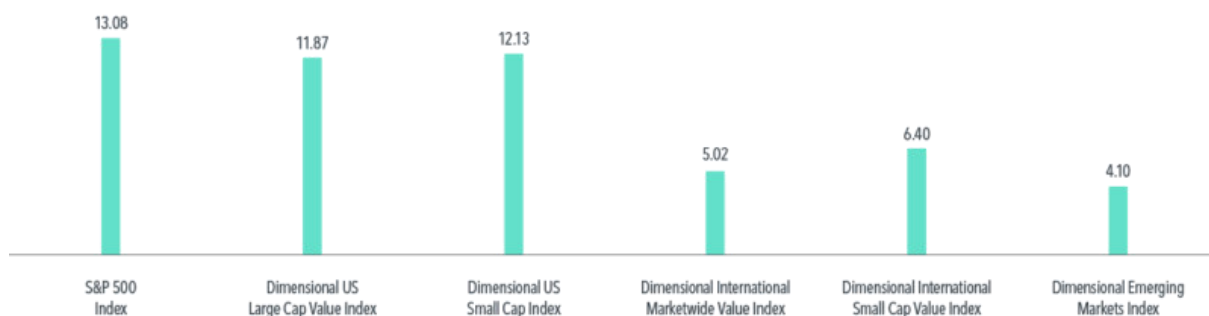


Jó évtized volt azonban azon befektetők számára, akik globálisan diverzifikálták portfóliójukat. Az Egyesült Államok **large cap részvényein túl más részeit is bevonták – mint small cap (alacsony piaci kapitalizációjú) vagy alulértékelt (értékpapírok) társaságok.** Amint azt alább láthatod, a globális piac sok más részének mutatói sokkal jobbak voltak az S&P 500-énál ebben az időszakban.



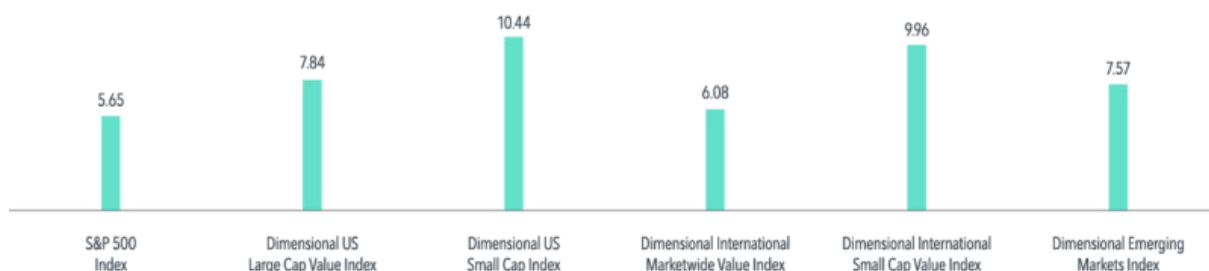
Fordult a forgatókönyv

A következő több mint kilenc éves időszak egészen más képet mutat. Sokkal jobb időszaknak tűnt ez az S&P 500 számára, mivel a teljes hozam alapján **az index az évtized kezdete óta több mint háromszorosára növekedett a globális pénzügyi válságból való kilábalás folytán.** Az amerikai large cap növekedési részvények voltak ezen időszak „legfényesebb csillagai”. Ennek megfelelően, 2010-től 2019 első feléig a piac legtöbb szegmense, amely az előző évtizedben jól teljesített, nem volt képes felülmúlni az S&P 500-at, ahogy alább is látszik. Mivel ezek közül az eszközosztályok közül sok nem tartott lépést az S&P-vel, ezen hozamok miatt egyesek megkérdőjelezhetik azoknak az eszközosztályokba való használatát, amelyek a 2000-es évek során pozitív hozamot hoztak.



A hosszú távú befektetés várakozásai

Sokszor hangoztatjuk, hogy a befektetőknek lehetőség szerint hosszú távú perspektívát kell nézniük befektetéseiket vizsgálva. A részvénypiacok 2000 óta elért teljesítmény-ingadozása alátámasztja ezt az álláspontunkat. 2020-ig (lásd az alábbi példát) **az USA-n kívüli befektetések lehetőséget biztosítottak a befektetők számára az S&P 500 5,65%-os éves hozamánál magasabb megtérülés eléréséhez**. Mindezt annak ellenére, hogy alulteljesítettek a másodikdekádban. A 2000 és 2019 júniusa közötti összesített teljesítmény tükrözi azon diverzifikált portfóliók előnyeit, amelyek egyéb piaci területeket céloznak meg. Mindez ökölszabályként határozza meg azt, hogy a hosszabb időkeret növeli a jó befektetési tapasztalat valószínűségét.



Senki sem tudhatja, mit hoz a következő 10 hónap, még kevésbé a következő 10 év. A türelem és a fegyelem fenntartása a rossz és jó időkben is lehetővé teszi a befektetők számára, hogy növeljék a hosszú távú siker valószínűségét.

Törd össze a jósgömböt, nincs rá szükség!

Sokan gondolják úgy, hogy a befektetők – különösen részvények esetén – helyteljesen egyfajta szerencsejátékot játszanak. Fogadnak arra, hogy egy adott részvény emelkedni fog. Aztán vagy bejön, vagy nem. Mint mindennek, ennek a hiedelemnek is van valóságalapja, de azért járjuk körül egy kicsit ezt a kérdést.

Való igaz, hogy nem egyszerű – különösen a jelen piaci környezetben – „kitalálni”, „megjósolni” hogy egy-egy részvény milyen utat fog bejárni a jövőben. Ilyen szempontból igazuk is lehetne a befektetéseket sommásan lutrinak titulálóknak. De, két olyan tényező van, amelyet megfelelően használva, gyakorlatilag összetörheted a jósgömböt

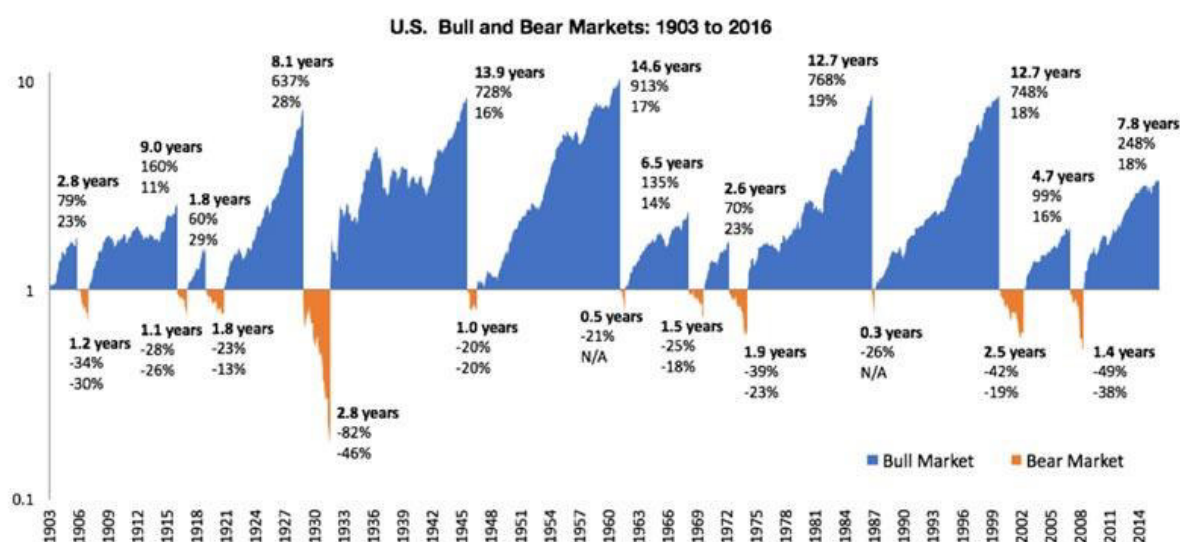
Amennyiben neked „sürgős” a vagyonépítés, és **1-2 év alatt akarsz 10-20ezer euróból nagyobb vagyont építeni, vagy 10-20ezer euró hozamaiból akarsz megélni, akkor valóban jósgömbre van szükséged**, és tényleg szerencsejátékot üzől.

Realistább hozzáállással azonban – bár ekkor is oda kell figyelned – de **nem szerencse dolga, hogy sikereket érj el**. Az említett két tényező közül az első az...

Időtáv

Fundamentálisan – azaz gazdaságilag, üzleti modelljét tekintve – megalapozott, különösen évtizedek óta működő cégek részvényeinél nem kell foglalkoznod az aktuális árfolyamokkal. **Lényegtelen, hogy 1-3 éves távlatban egy adott részvény milyen „árfolyam pályát” jár be.**

A kapitalista gazdaság törvényszerűségei szerint **az árfolyam 3-5 éves illetve hosszabb időtávon mindenképp emelkedni fog.** Mindezt nem befolyásolják a válságok sem. Ahogy a mellékelt, sokszor használt, 100 éves időszakot felölelő ábrán is látszik, **a folyamatos emelkedést legfeljebb 1-2 éves időszakra törhetik meg a válságok,** ráadásul az emelkedési ütem minden esetben többszöröse a válságok árfolyamcsökkenéseinek. Minél hosszabb időtávban gondolkodsz, annál könnyebben tudod tehát megélni a piacok hullámzását.



A másik tényező, amely miatt a sarokba dobhatod a jósgömböt, a...

Rendkívül széles diverzifikáció

Míg ha – a szerencsejáték analógiánál maradva – csupán egy tétre, értsd egy vállalatra „fogadsz”, addig annak az egy cégnek a kockázatát futod. **10-15 cég választása esetén már ezek eredményességének átlaga lesz mérvadó,** amely ez egyedi kockázatokat kisimítja.

Van azonban olyan stratégia, amely **egyszerre akár több mint tízezer(!) vállalat részvényeibe fektet,** amellyel gyakorlatilag minden iparágat és földrajzi célpontot a portfólióban tart, és meghatározza annak kezelési módját is.

Amennyiben a hosszú, legalább 5 éves időtávot kombinálsz a rendkívül széles diverzifikációval, és egy **index-követő részvény portfóliót építesz,** valóban elfelejtheted a jósgömböt.



- A tevékenységet – ti. a portfólió kezelését – nem magadnak kell végezni, mert azt a Te saját befektetési politikád alapján professzionális szakemberek végzik.
- A fentiekből következően az eredményesség sem rajtad áll, hiszen tudományos módszerek alapján – hozzád idomítva – kezeli egy professzionális csapat a portfóliódat, és a világgazdaság egészébe fektet (akár vállalatok tízezreibe), nem egy-egy sikersztoriba, azaz nem próbálja megjósolni, hogy mely ágazatok vagy területek lesznek sikeresek.
- Amely – épp az említett széles diverzifikáció miatt – nem függ a geopolitikai, vagy lokális tényezőktől.
- Lekötés nélkül, részleteiben is jól skálázhatóan hozzáférhető bármely időpillanatban.
- Az elmúlt – több tíz éves – adatok alapján elmondható, hogy jövedelemtermelő képessége – adott vagyonméret felett – fenntarthatóvá teszi, azaz portfólió reálértékének megőrzése mellett tudsz valódi passzív jövedelmet (akár kvázi járadék formájában) húzni belőle.
- Az ingatlanhoz képest mindezt adóelőnyvel, konkrétan adómentesen tudod megtenni, TBSZ számlán.

A portfóliókezelés lényege

Vagyonkezelés, portfóliókezelés esetén **megbízást adsz a portfóliókezelőnek arra, hogy egy előre meghatározott befektetési politika alapján, a (letétvezetőnél nyitott) saját számládon elhelyezett tőkédet kezelje.** Ennek megfelelően nem kell napi befektetési döntéseket hoznod, hogy milyen befektetési instrumentumot, mikor kellene vened vagy eladnod, mert ezeket – a vagyonkezelési megállapodással összhangban lévő – döntéseket a portfóliókezelő hozza, és a tranzakciókat, a vagyonkezelési szerződés alapján, le is bonyolítja letéti számládon.

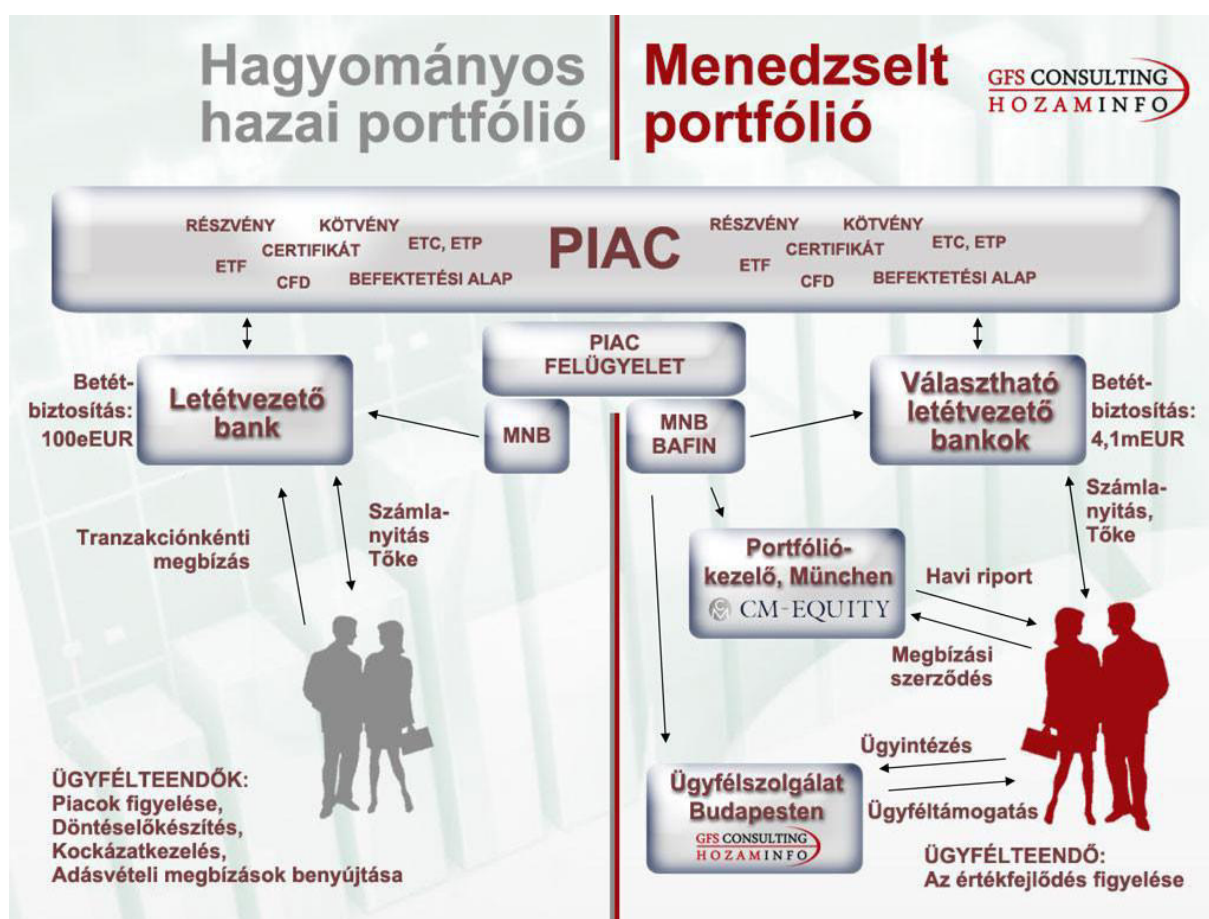
<<< A TBSZ Stratégia webinariumunkon további részletekről hallhatsz. Kattints ide az ingyenes regisztrációhoz! >>>

<<< Jelentkezz díjmentes konzultációra ide kattintva! >>>

A folyamat szereplői:

- Megbízó – aki a portfóliókezelésre a megbízást adja. Számlája felett teljes körűen rendelkezik, kizárólag adásvételi tranzakciókra ad keretmegbízást a portfóliókezelőnek
- Portfóliókezelő – Family Office-unk esetén ez a müncheni székhelyű CM Equity AG
- Portfóliókezelő kizárólagos magyarországi képviselője – GFS Consulting Kft.
- Letétvezető – a megbízó által választott bank. Jelenleg 3 letétkezelővel dolgozunk:
 - Interactive Brokers – Egyesült Királyság illetve Magyarország
 - V-Bank – Németország
 - Haywood Securities - Kanada

Összefoglaltuk egy sematikus ábrán, hogy milyen szerepkörük van a résztvevőknek:

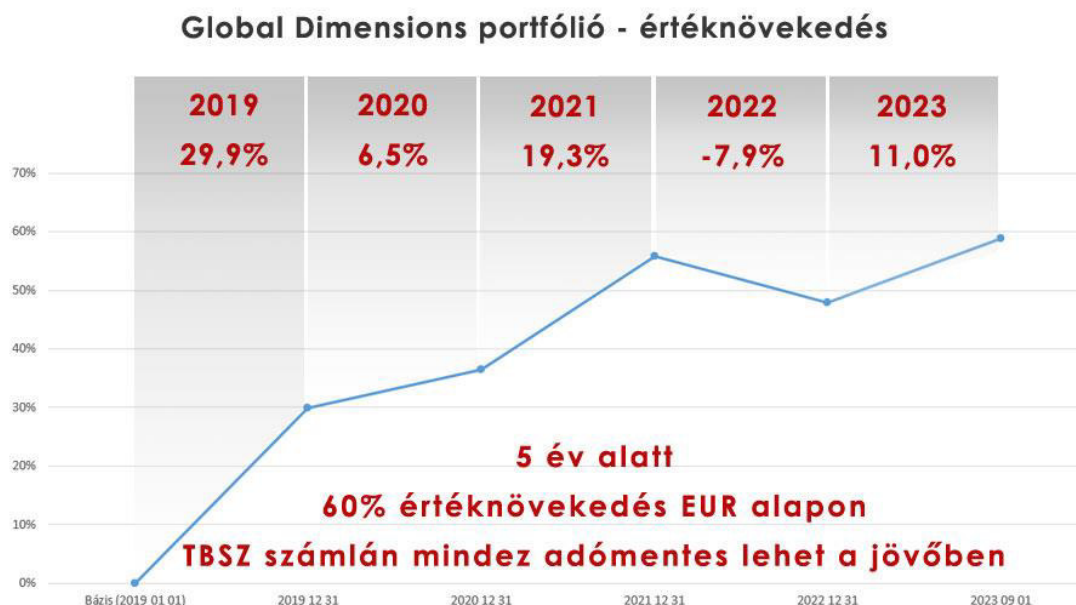


[**<<< A TBSZ Stratégia webinariumunkon további részletekről hallhatsz. Kattints ide az ingyenes regisztrációhoz! >>>**](#)

[**<<< Jelentkezz díjmentes konzultációra ide kattintva! >>>**](#)

Ami a legfontosabb – Az eredmények

Ahogy említettük, 10 éves távlatban euró alapon 10% feletti a hozamelvárásunk. Az elmúlt években...



Ami **2023-ban, szeptemberig** történt +7%-os benchmark (piaci referencia hozam) mellett...

- **200eEUR feletti portfólióméretnél: 11% eredmény**
- **200eEUR alatti portfólióméretnél: 9,9% eredmény**

A biztonságról

A TBSZ stratégia megvalósításának keretei természetesen mindenben megfelelnek az előírásoknak.

Piaci felügyelet

A használt letétvezető banki partnereket a székhelyük szerint illetékes szervek felügyelik. Az Interactive Brokers esetében ez a brit és magyar felügyelet. A V-Bank esetében a BaFin (Német Pénzügyi Szervezetek Szövetségi Felügyelete), a Haywood Securities esetén pedig a kanadai és német felügyelet.

A CM-Equity AG és a GFS Consulting Kft. tevékenységét a német BaFin mellett – mivel a vagyonkezelőnek Magyarországra szóló engedélye is van – az MNB is felügyeli.

[A CM-Equity AG MNB regisztrációjának adatai >>>](#)

[A GFS Consulting MNB regisztrációjának adatai >>>](#)

BaFin regisztrációs szám: 80131169

Német letét- és betétvédelem

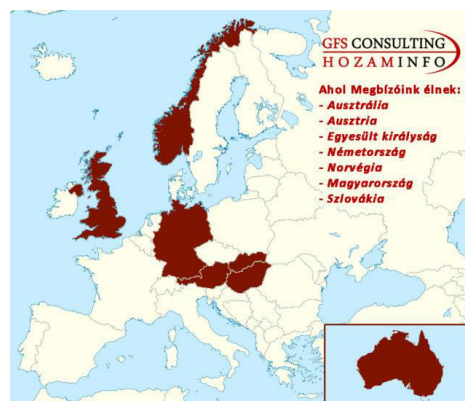
Az **EdW** (Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen) a német értékpapír-kereskedelmi vállalatok kompenzációs alapja, amely hasonló elven – csak nagyobb hatékonysággal, gyorsasággal és precizitással – működik, mint a hazai OBA/BEVA. Az alap tagja a vagyonkezelő, portfóliómenedzsment feladatokat ellátó CM-Equity AG. Annak ellenére vállalta a tagságot – és az ezzel járó költségeket, hogy a kezelt tőke semmilyen körülmények között nem kerül birtokába, hiszen az a letétkezelő bankokban van elhelyezve. Részletes információk elérhetőek angol, német és francia nyelven, az alap weboldalán: www.e-d-w.de

A V-Bank AG tagja a **német szövetségi bankszövetség kármentesítő alapjának**. Ennek révén a betétbiztosítás értéke 100e eurónál jóval magasabb számlánként és személyenként. [További részletek és letölthető anyagok német nyelven, ide kattintva >>>](#)

Ahol és ahogyan jelen vagyunk

A GFS Consulting - HozamInfo Family Office alapvető feladatának tekinti hogy **fókuszában az ügyfél érdeke álljon**. Szakértőink magukkal szemben hatalmas szakmai elvárást támasztanak, hogy a megfelelő színvonalon szolgálhassák ki a jelentkezőket.

Küldetésünk **olyan szemléletmódot, stratégiát valamint eszközöket biztosítani** számodra, amelyek a pénzügyi függetlenséghez vezető utadon támogatóan végigkísérnek, és **eljuttatnak személyes életcéljaidhoz**.



Ahol már vannak ügyfeleink

Munkamódszerünk egyedi, mert...

- Nem akarjuk mindenáron eladni sem magunkat, sem az általunk javasolt megoldásokat. Így nem kell attól tartanod, hogy az itthon megszokott, zaklatásig fajuló „nyomulást” tapasztalod nálunk. Hagyunk időt az átgondolásra, és Rád hagyjuk a döntést, hogy velünk tartasz-e vagy sem.
- Megbízóinkat, leendő megbízóinkat folyamatosan „képezzük”, ha arra igényt tartanak.
- Szolgáltatásaink, és a kínált megoldások is könnyen átláthatóak, és segítünk abban, hogy teljes mértékben tisztában legyél a lehetőségekkel, és a felmerülő kockázatokkal, mielőtt bármilyen döntést hoznál.
- Tapasztalatainkat 2015 első felének hazai botrányai igazolták, így – ahogy eddig – továbbra sem foglalkozunk érdemben hazai szolgáltatókkal a befektetések területén.

<<< A TBSZ Stratégia webinariumunkon további részletekről hallhatsz. Kattints ide az ingyenes regisztrációhoz! >>>

<<< Jelentkezz díjmentes konzultációra ide kattintva! >>>

GFS Consulting – HozamInfo Family Office

1036 Budapest, bécsi út 37. – www.hozaminfo.com - +3670 4402955

Fontos: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve. Jelen kiadvány tájékoztató jellegű, és nem valósít meg a 2007. évi CXXXVIII törvény (Bsz.) 4. § (2). bek 8. pontja szerinti befektetési elemzést és a 9. pont szerinti befektetési tanácsadást. Bármely befektetési döntés meghozatala során az adott befektetés alkalmasságát vagy megfelelőségét csak az adott befektető személyére szabott vizsgálattal lehet megállapítani. Az egyes befektetési döntések előtt éppen ezért tájékozódjon részletesen és több forrásból, szükség esetén konzultáljon személyes befektetési tanácsadójával!

GFS Consulting Ltd. acts as tied agent in accordance with § 15 Wertpapierinstitutsgesetz (WpIG) exclusively for the account and under the liability of CM-Equity AG if and to the extent to which services are provided within the context of the investment brokerage of financial instruments in accordance with § 2 section 2 no. 3 WpIG.

CM-Equity AG
Kaufingerstraße 20
80331 Munich
Germany

Phone: +49 89 1890474-0
Telefax: +49 89 1890474-99
E-Mail: info@cm-equity.de
Internet: www.cm-equity.de

GFS Consulting Ltd. provides in addition to the investment broking no further service within the meaning of § 2 section 2 WpIG

Responsible Supervisory Authority for CM-Equity AG:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungs-/Wertpapier-Aufsicht (BaFin)
Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn
Tel.: +49 (0) 228 41080
Fax: +49 (0) 228 41081550
E-Mail: poststelle@bafin.de
Internet: www.bafin.de

Deposit Guarantee: CM-Equity AG is a member of the Compensatory Fund of Securities Trading Companies (EdW).

EdW – Entschädigungs-Einrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen
Charlottenstraße 33/33a, 10117 Berlin
Tel.: +49 (0) 30 203699-0
Fax: +49 (0) 30 203699-5630
E-Mail: mail@e-d-w.de
www.e-d-w.de