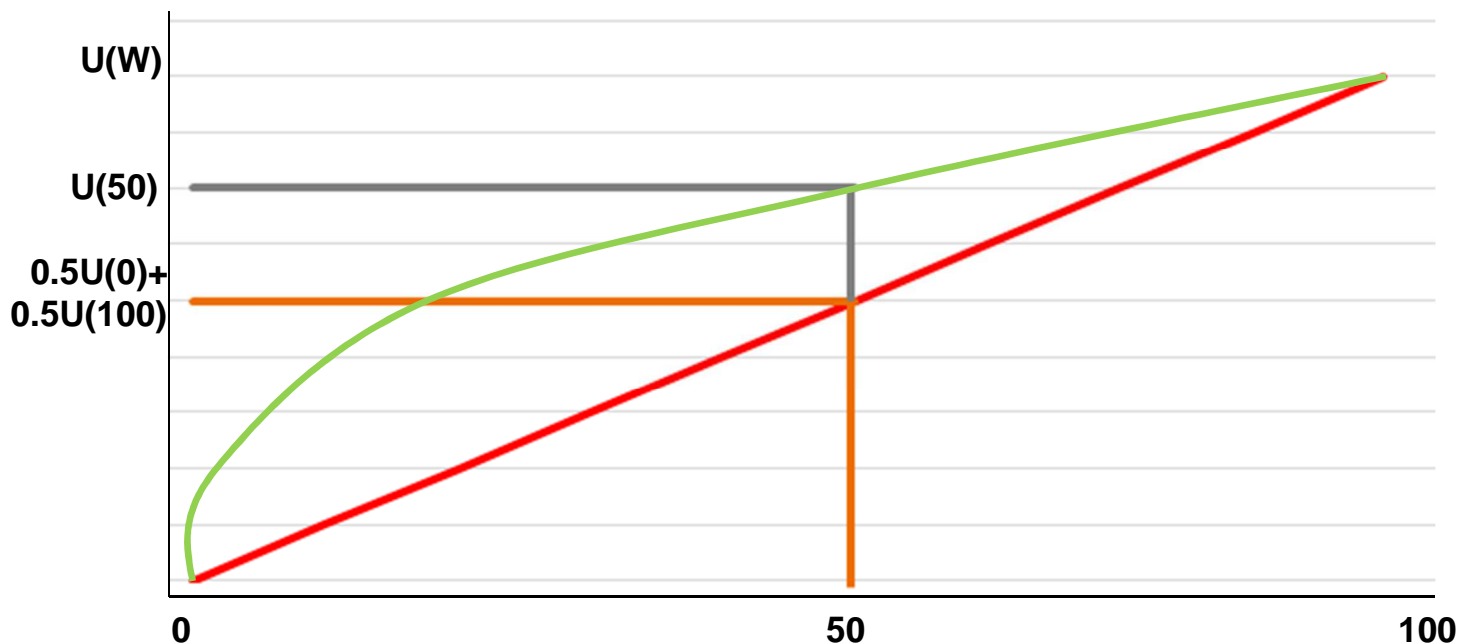




DÖNTÉSHOZATAL A NEGATÍV HOZAMOK VILÁGÁBAN

CSER TAMÁS

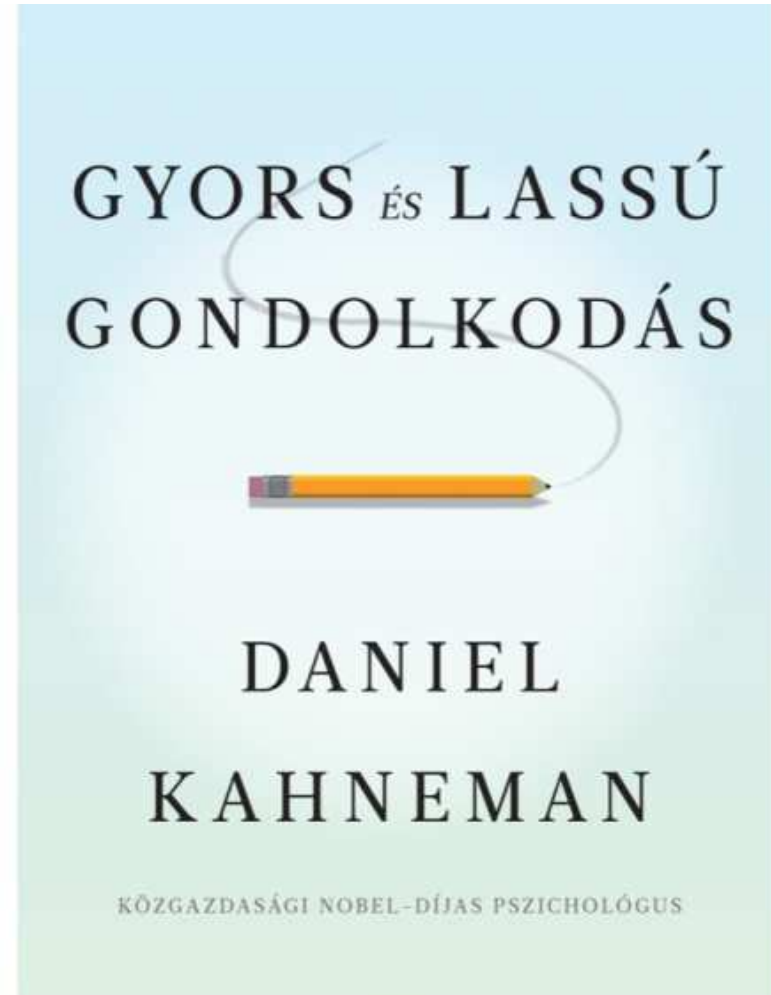
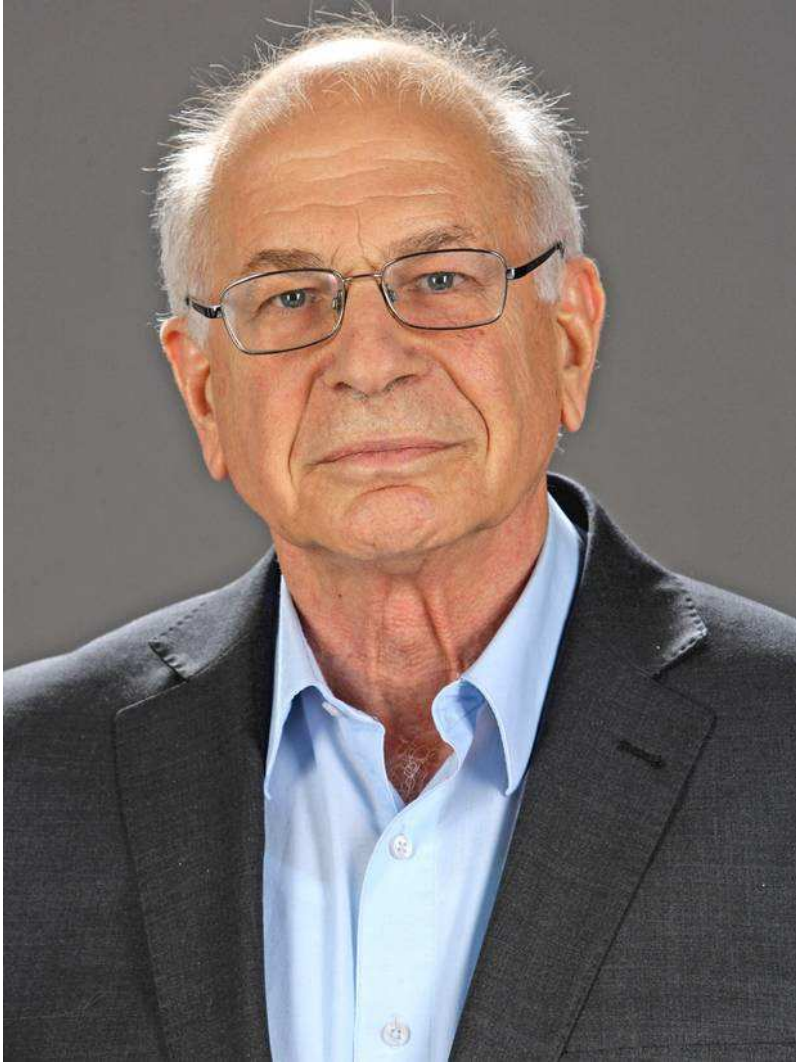


Mivel a növekvő vagyon
határhaszna egyre kisebb,
ezért **kockázatkerülők** vagyunk.

- Mérések alapján a veszteséget kétszer akkora súllyal érezzük, mint az ugyanakkora nyereséget
- Pénzügyi eszközök árazása erre a megfigyelésre épül:

Kockázatos eszközöknek (pl. részvény, ingatlan) nagyobb hozammal kell kecsegtetnie, mint a kockázatmentesnek.

Részvénytől elvárt hozam = kockázatmentes hozam + **kockázati felár.**



hvg könyvek

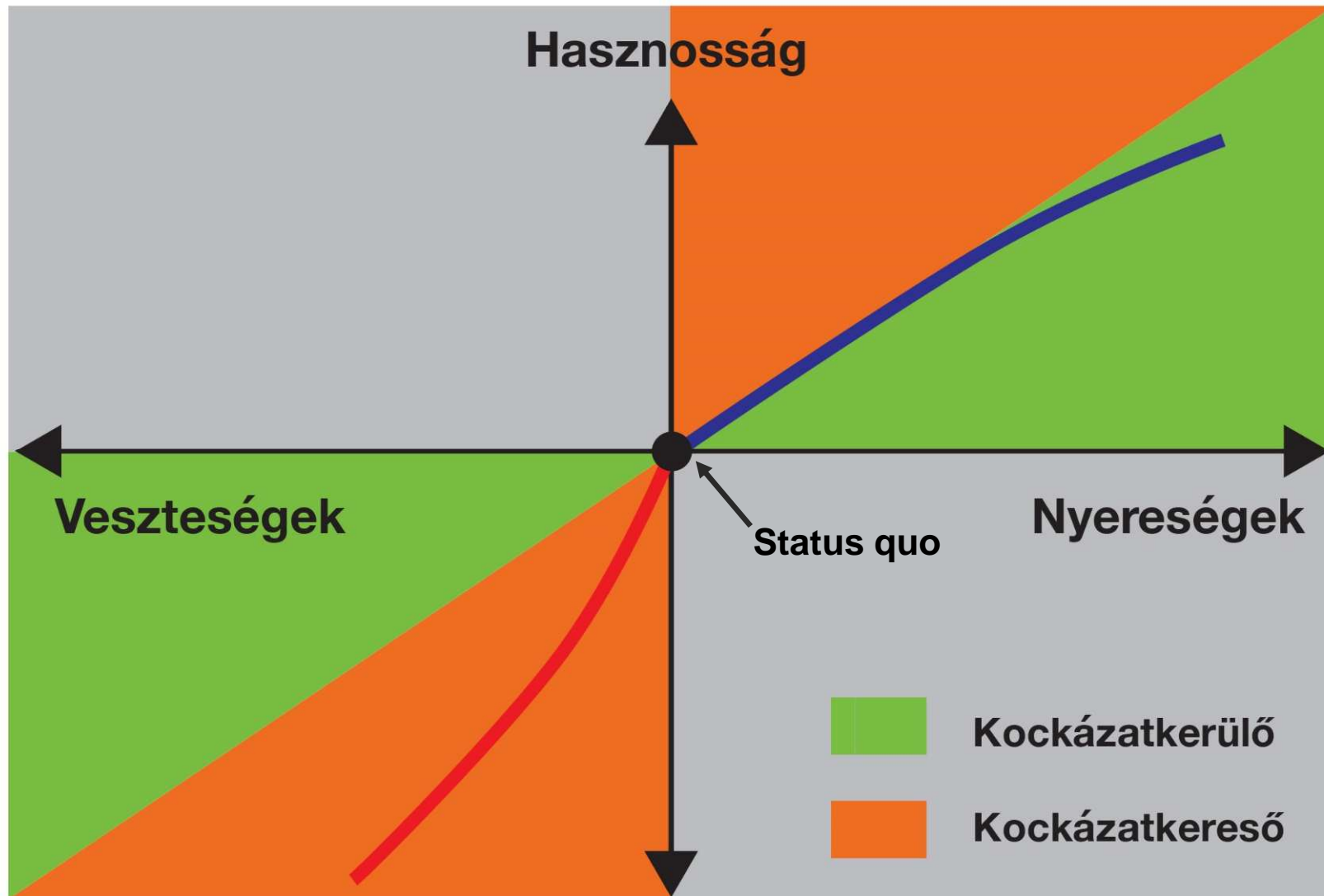
Munkásságáért 2002-ben Nobel-díjjal jutalmazták.

- Új influenzajárvány várhatóan 600 áldozatot fog szedni.
- 2 programmal küzdhetünk ellene:

Program	Kimenetel	Választók aránya
„A”	200 életet biztosan megment	72%
„B”	1/3 eséllyel 600 embert megment, 2/3 eséllyel senkit	28%

- Új influenzajárvány várhatóan 600 áldozatot fog szedni.
- 2 programmal küzdhetünk ellene:

Program	Kimenetel	Választók aránya
„C”	400 ember hal meg	22%
„D”	1/3 eséllyel senki sem hal meg, 2/3 eséllyel 600	78%



- Nincs általánosan működő hasznosság-függvényünk, hanem függ a referenciaponttól.
- Referenciapont általában a kiinduló helyzetünk (status quo).
- Ehhez képest **nyereség esetén kockázatkerülők, veszteség esetén azonban kockázatkeresők vagyunk.**
- Döntési helyzet megfogalmazásának nagyon fontos szerepe van (framing).

- Extrém időszakot élünk: választhatunk a biztos veszteség és a kockáztatás mellett.
- Ilyenkor sokszor még akkor is kockáztatunk, ha ezzel a veszteség várható értéke megnő!!!
- Felborul a pénzügyi eszközök árazása, nem kockázati felár kell, hanem diszkont ???
- Nagyon megnőtt a buborékok valószínűsége!

AZ ÉV ALAPKEZELŐJE

Klasszis Díj 2014

BAMOSZ – 2001

A legjobb hazai alapkezelő

AZ ÉV LEGJOBB RÉSZVÉNY ALAPJA
– CONCORDE RÉSZVÉNY ALAP
Klasszis Díj 2014

MASTERCARD – 2006

Az év legjobb befektetési alapkezelője

EUROMONEY – 2014

Részvény portfóliók kezelése – 1. helyezés

EUROMONEY – 2014

Kifejezetten nagy vagyonú ügyfelek
vagyonkezelési szolgáltatásai – 1. helyezés

AZ ÉV LEGJOBB ABSZOLÚT HOZAMÚ
ALAPJA – PLATINA PÍ ALAP „A” SOROZAT
Klasszis Díj 2014

BAMOSZ – 2015

Az Év Legjobb Vegyes Alapja –
Concorde PB1

BAMOSZ – 2015

Az Év Portfóliómenedzsere – Móricz Dániel

EUROMONEY – 2015

Legjobb vagyonkezelő Magyarországon