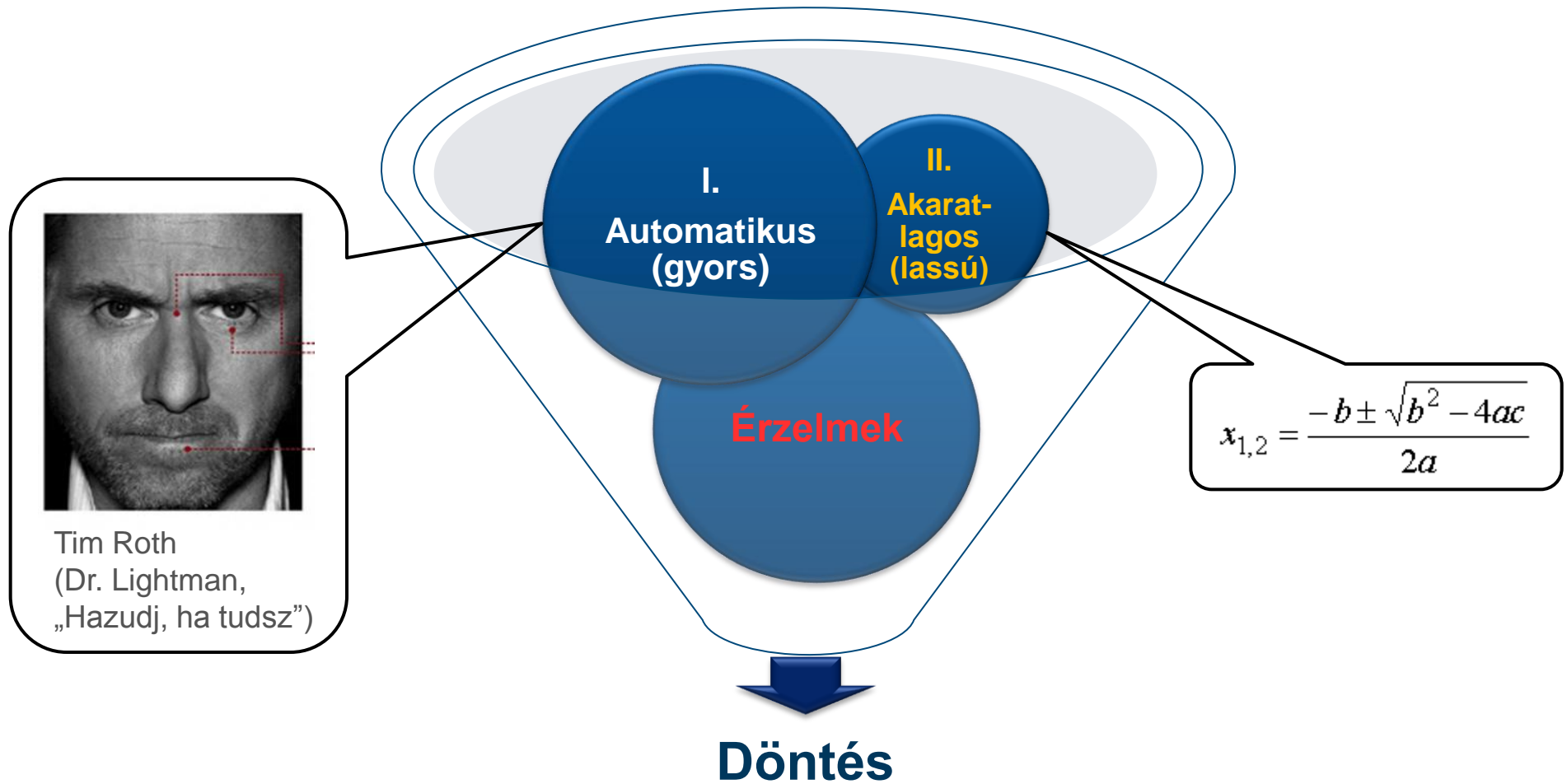


Befektetési döntések mozgatórugói

Erste Alapkezelő Zrt.

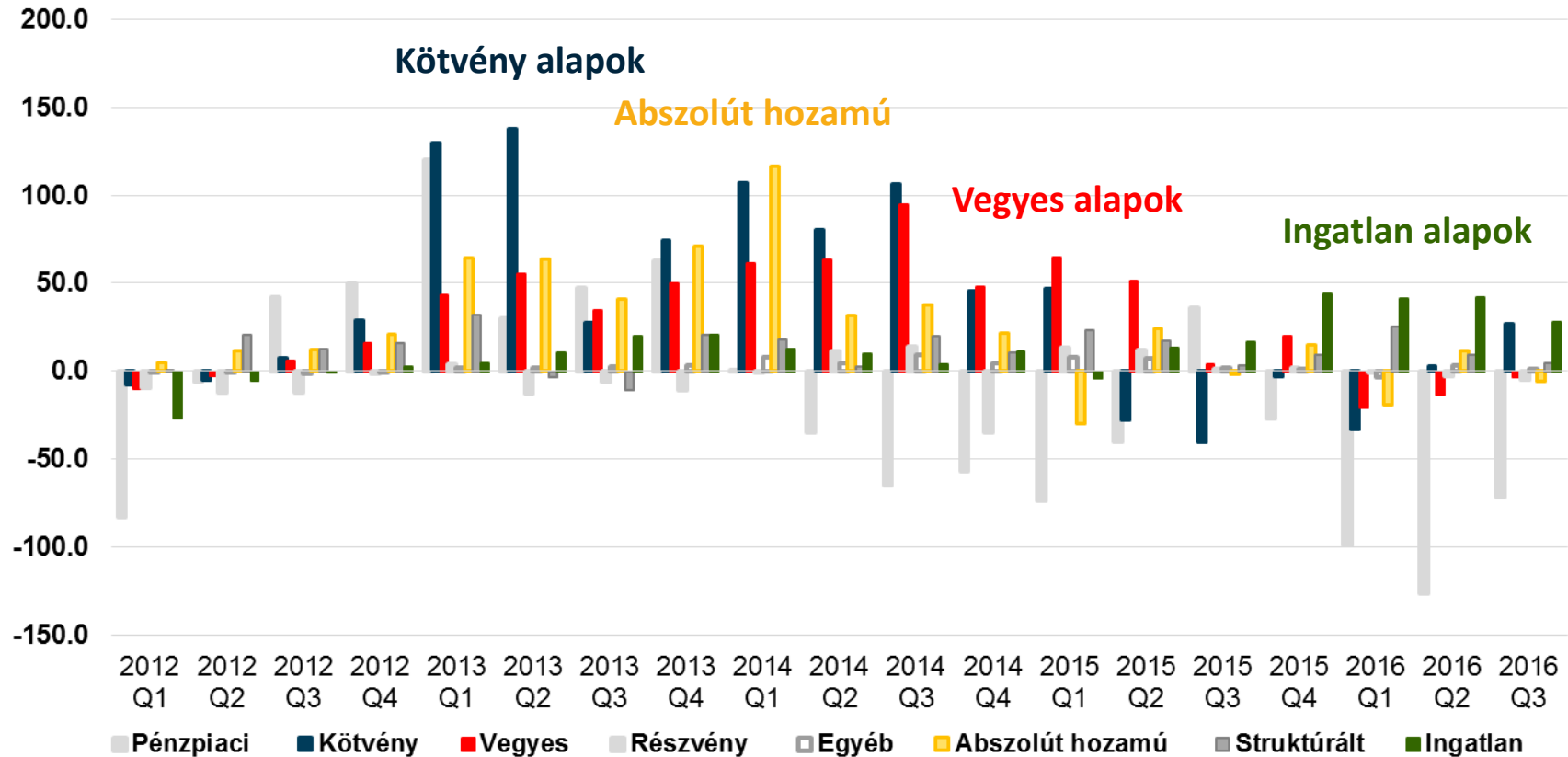
2016. november

Befektetési döntések háttérében



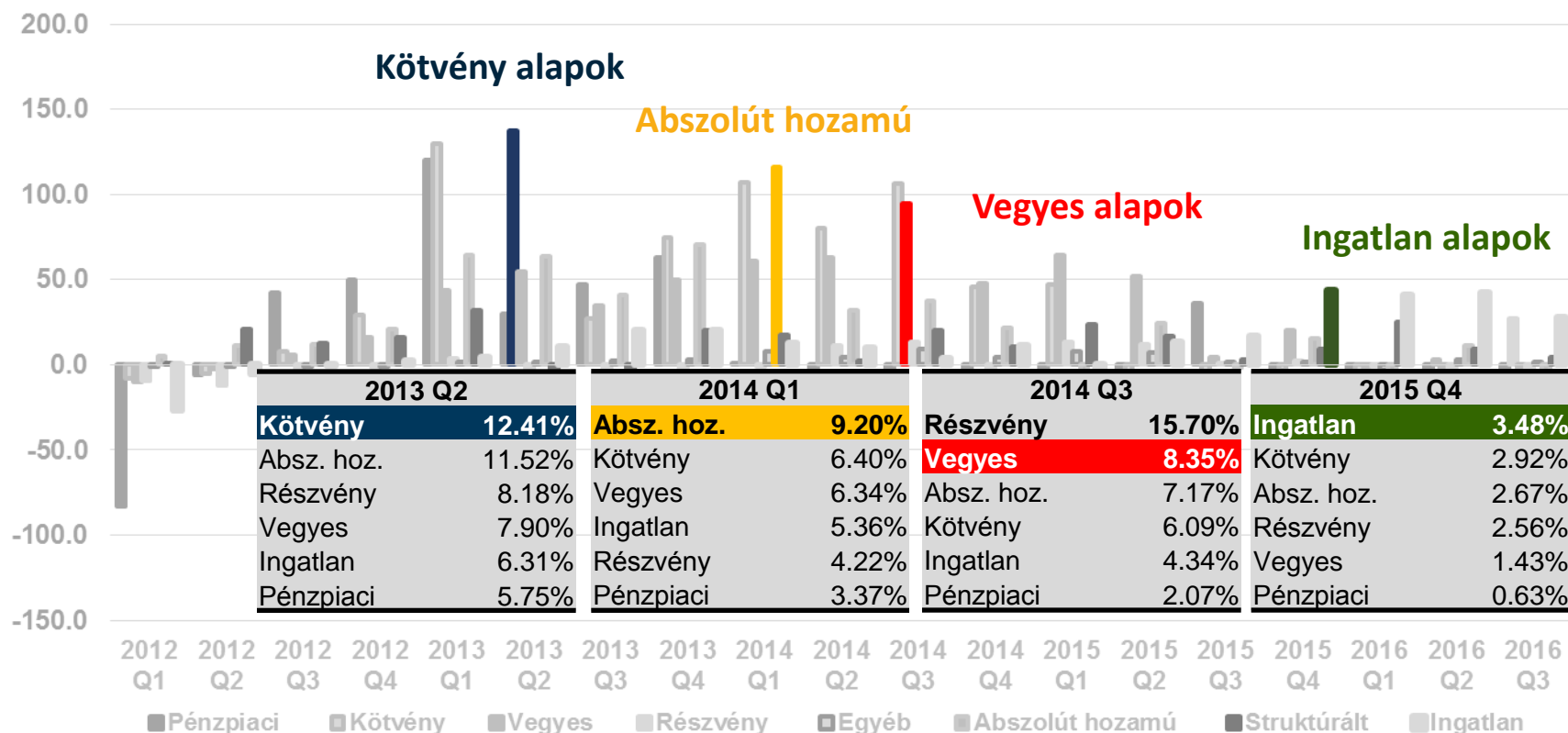
Trendek a hazai befektetési alapok piacán

Alapkategóriák negyedéves nettó értékesítése (Mrd HUF)



Múltbeli hozam vezérelte a trendeket!

Alapkategóriák negyedéves nettó értékesítése (Mrd HUF)



Mi lehet a jelenség háttérében?

Média fókusz



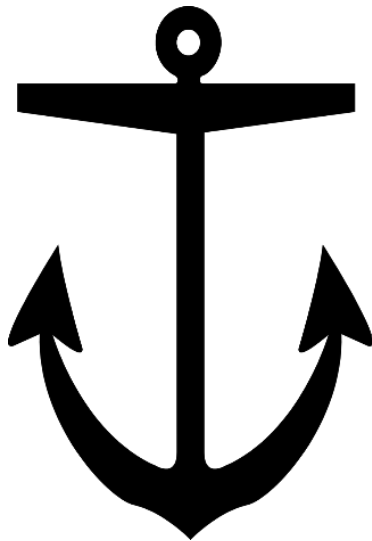
Csordaszellem



**Reprezentativitás
és közelmúlt
túlsúlyozása**

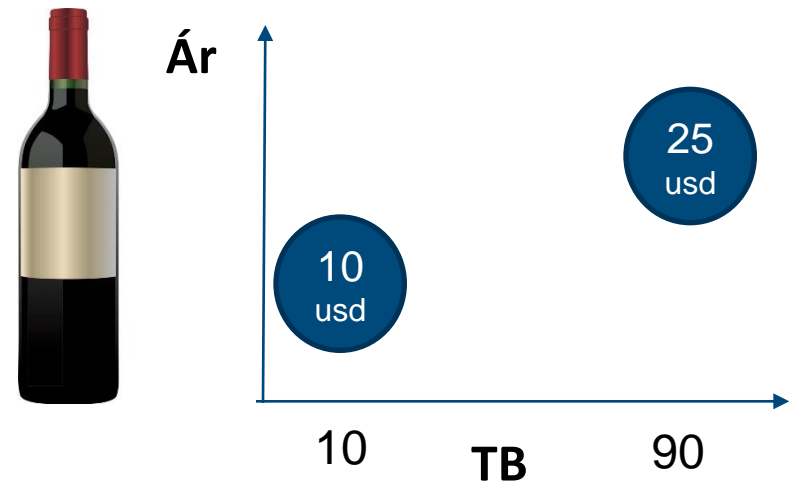


Horgonyozás



Mennyibe kerül ez az üveg bor?

Előtte írd le a TB számod utolsó 2 számjegyét!



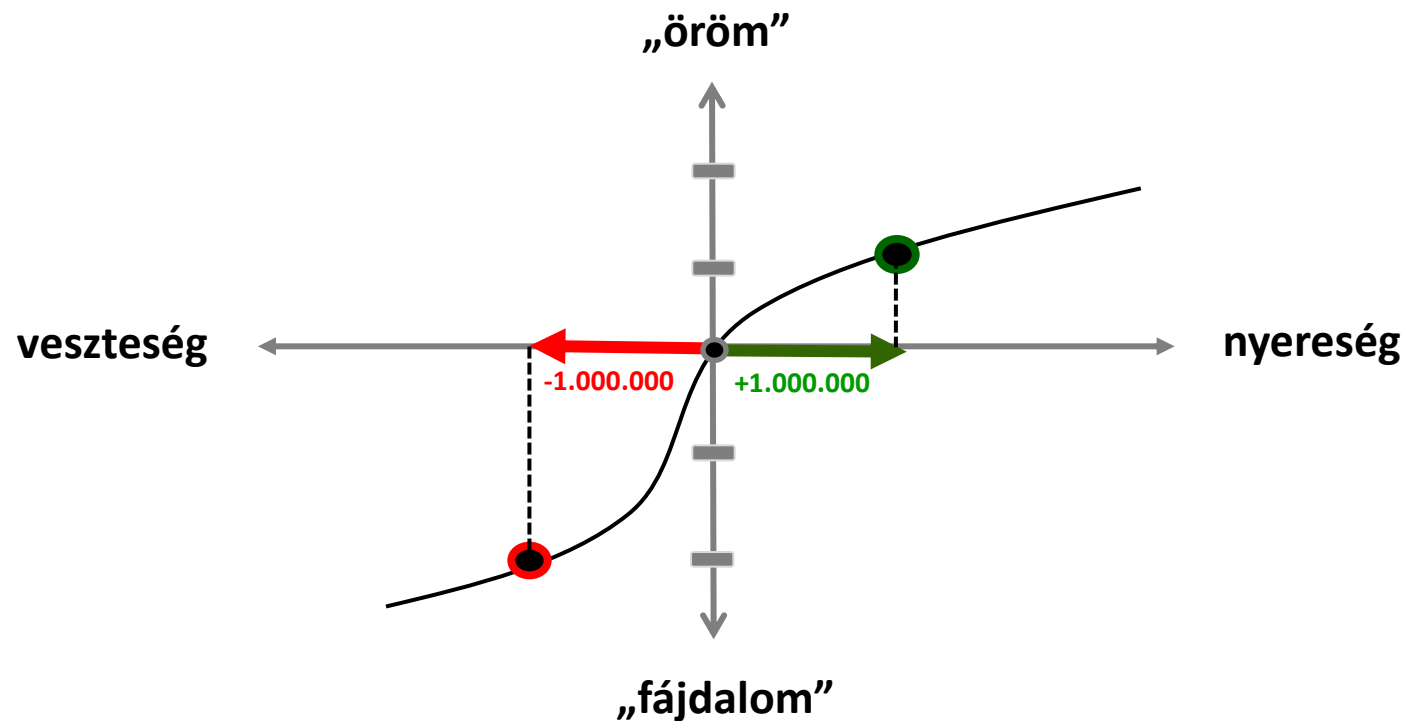
Ariely

Mentális csapdák működése



Jastrow illusion

A veszteség jobban fáj...



veszteségkerülés

kockázatelutasítás

kockázatvállalás

"Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk" (1979) Amos Tversky, Daniel Kahneman

Kockáztatunk?

Nyereség kezelése

Biztos
+700.000 ft



Kockázatos
+900.000 ft
(esély: 80%)



Veszteség kezelése

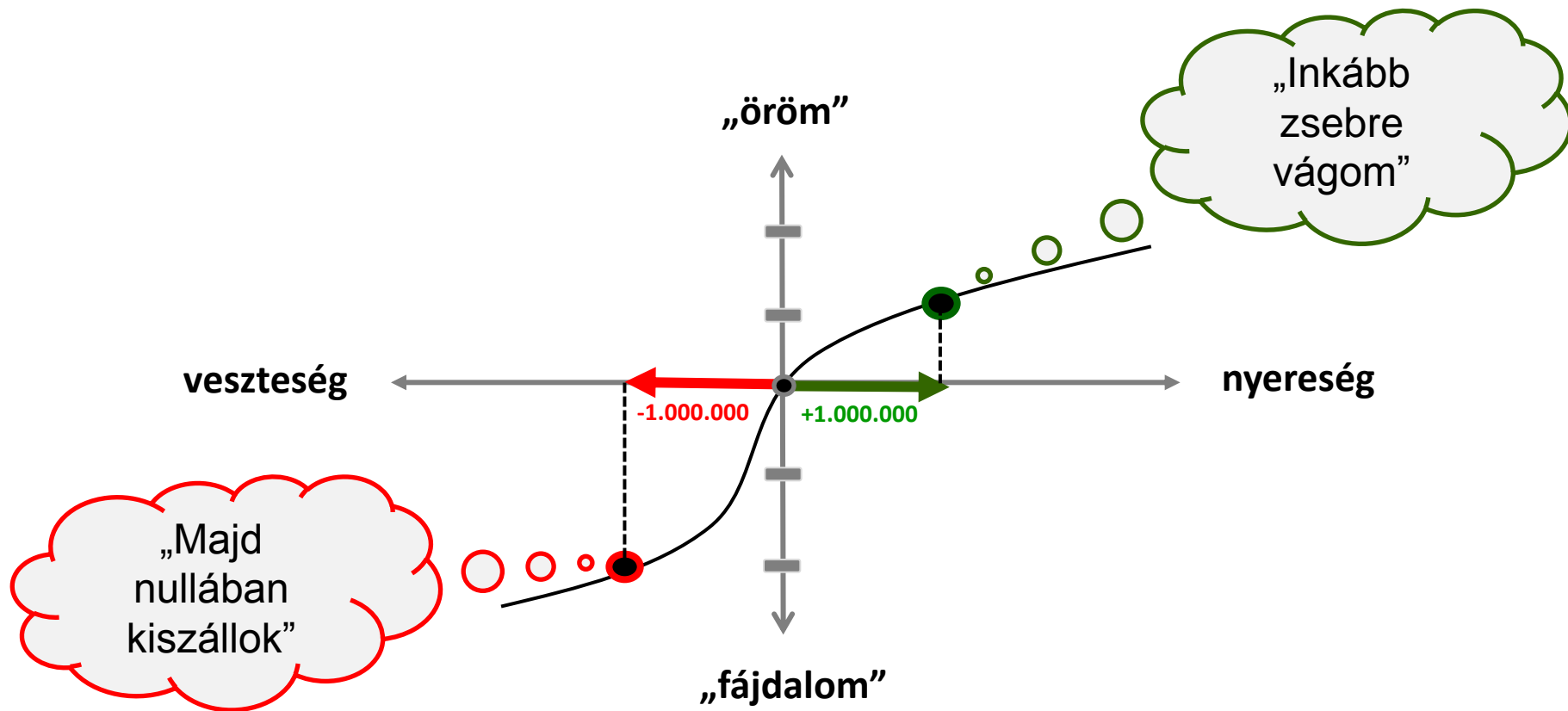
Biztos
-700.000 ft



Kockázatos
-900.000 ft
(esély: 80%)



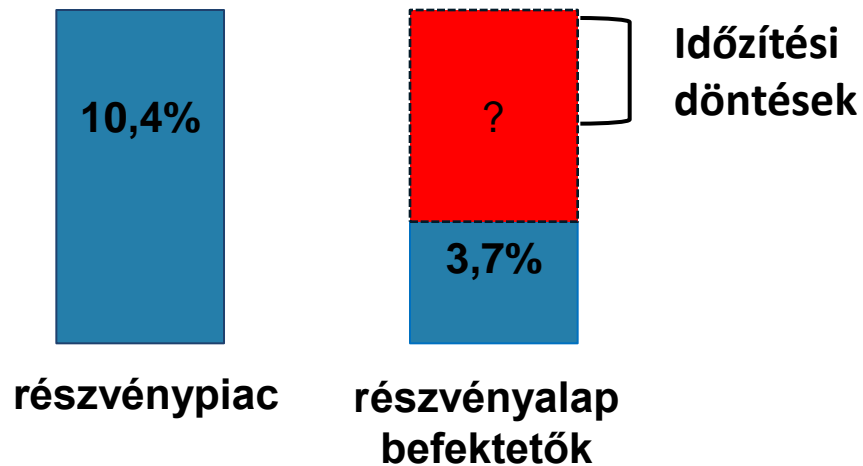
Veszteségkerülés a kereskedésben



"Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk" (1979) Amos Tversky, Daniel Kahneman

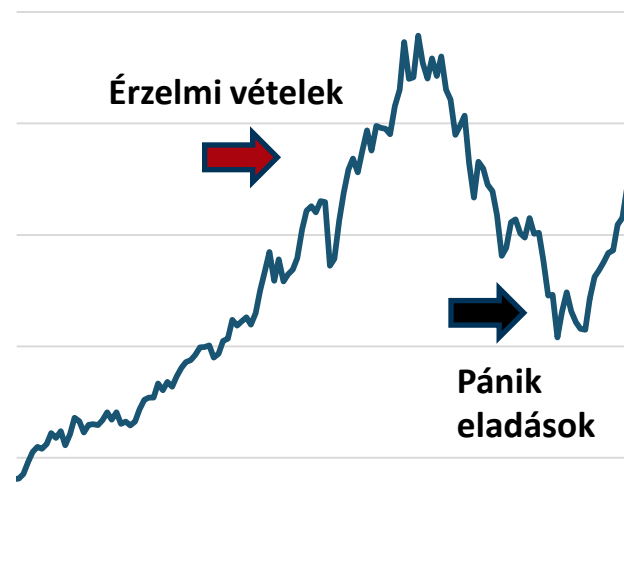
Hogyan teljesítenek az ügyfelek a részvényalapokkal?

Átlagos éves teljesítmény (30 év)



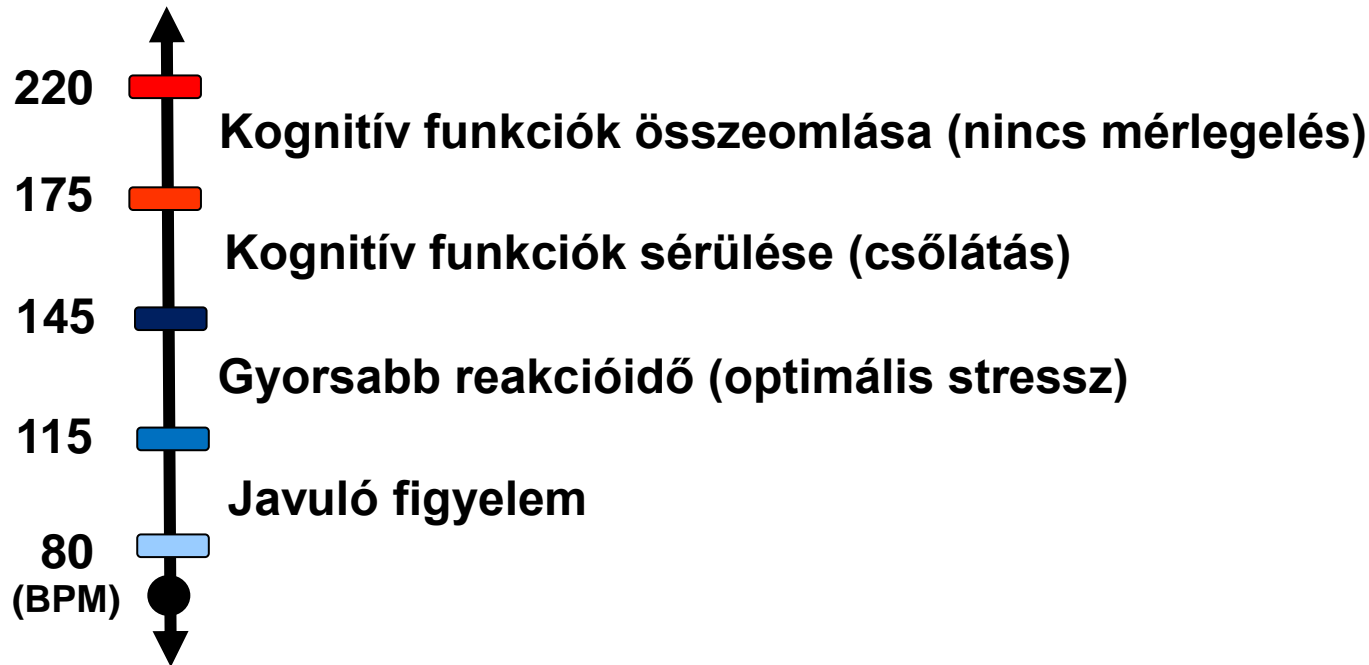
Forrás: Dalbar study (2016)

Tipikus időzítés

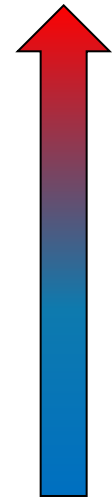


Érzelmek intenzitása és kognitív funkciók

Felfokozott állapot



érzelem



értelem

Passzív állapot

Külső tényezők is hatást gyakorolnak

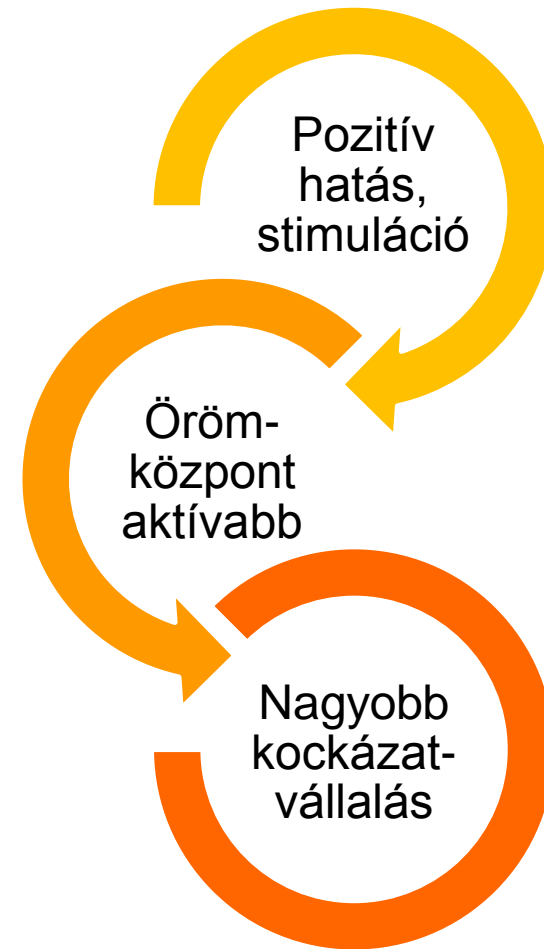
Good Day Sunshine: Stock Returns and the Weather

DAVID HIRSHLEIFER and TYLER SHUMWAY

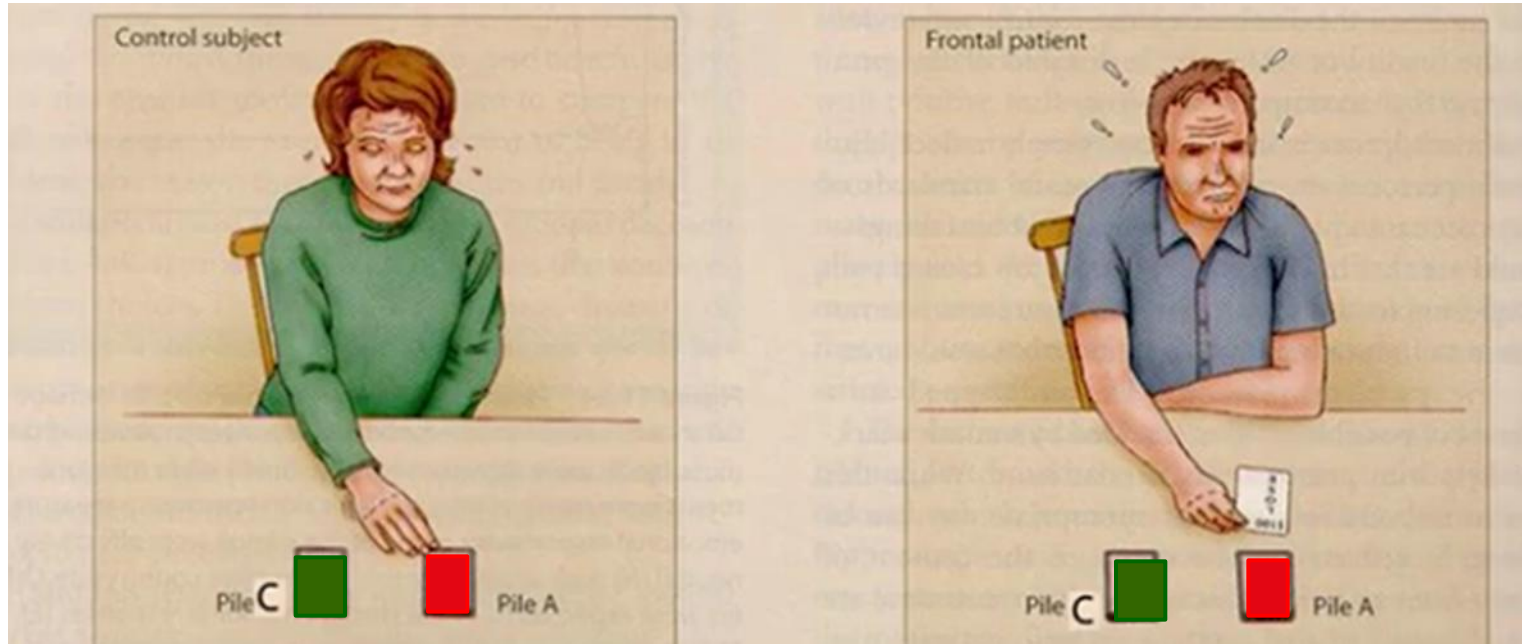


Anticipatory affect: neural correlates and consequences for choice

Brian Knutson* and Stephanie M. Greer



Érzelmek kellenek a döntéshez



Bechara, Damasio: IOWA gambling task

Hogyan döntsünk?



Jogi nyilatkozat

A kiadványban foglalt információk az Erste Alapkezelő Zrt. (Társaság) (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-100.017-18/2003) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, befektetési ajánlásnak, elemzésnek, portfóliójelentésnek, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak, vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamainak alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes, vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges.

A kiadványban foglalt információk nem teljes körűek. A megjelenített vélemények a készítők egyedi véleményét tükrözik, a befektetők számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként, ennek megfelelően ezen kiadvány alapján az Erste Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető.

Felhívjuk a befektetők szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat és költségeket.