



POSUDEK VEDOUcíHO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno studenta: Josef Švehla

Název práce: Optimalizace složení portfolia s alternativními aktivy

Autor posudku: Lukáš Režný

Cíl práce: Cílem je sestavit investiční portfolio, které je dlouhodobě méně volatilní a zároveň výnosnější než americký index S&P 500.

Povinná kritéria hodnocení práce	Stupeň hodnocení (známka)					
	A	B	C	D	E	F
Práce svým zaměřením odpovídá studovanému oboru	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Vymezení cíle a jeho naplnění	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Zpracování teoretických aspektů tématu	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Zpracování praktických aspektů tématu	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Adekvátnost použitých metod, způsob jejich použití	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Hloubka a správnost provedené analýzy	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Práce s literaturou	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Logická stavba a členění práce	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Jazyková a terminologická úroveň	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Formální úprava a náležitosti práce	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Vlastní přínos studenta	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Využitelnost výsledků práce v teorii (v praxi)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Vyjádření k výsledku anti-plagiátorské kontroly

Výsledek anti-plagiátorské kontroly je v pořádku (podobnost 13 %), po prostudování výpisu shod práci považují za původní.

Dílejší připomínky a náměty:

Práce vykazuje formální nedostatky - čelní list práce uvádí jako období vypracování Říjen 2022, popis grafu 1 je až na straně 3 práce, velikost fontů Obrázku 6 na straně 23 je příliš malá pro tisk.

Kapitola 2, Literární rešerše představuje hlavní nedostatek práce, v zásadě se omezuje na pouhé konstatování: „Výběr těchto aktiv podkládá různorodými argumenty, například i minulým rozdílným vývojem“ (str. 2), „S jasnějším pochopením toho, kde se trh nachází, co to znamená pro jeho budoucí pohyby a co dělat v důsledku toho, pak můžeme efektivněji investovat své prostředky. Právě použití rebalance níže v práci je inspirováno panem Marksem jakožto reakce na tržní cykly a jejich chytré využití k vyššímu zhodnocení prostředků.“ (str. 3). Teoretická část práce tedy bohužel na tomto základě nevysvětluje

výběr aktiv, z kterých je složeno tzv. podivné portfolio, ani proč je rebalance, tedy změna zastoupení aktiv v portfoliu, racionální reakcí na tržní cyklus, byť citovaná literatura toto obsahuje.

Na základě tabulky 1 na str. 27 autor konstatuje, že daná aktiva spolu nekorelují, nicméně pro ETF s tickery DISVX a VISVX je uváděn koeficient 0,79. To odpovídá tomu, že tato ETF sledují stejný faktor, byť s geografickou diverzifikací.

Celkové posouzení práce a zdůvodnění výsledné známky:

Práce vykazuje teoretické a formální nedostatky. Nicméně je třeba vyzdvihnout fakt, že i v nevelkém rozsahu práce a s dříve uvedenými problémy autor přináší zcela zásadní přínos v praktické rovině a **provedená analýza končí velmi pozoruhodným výsledkem**. Vzhledem k tomu hodnotím výslednou známkou B.

Otázky k obhajobě:

1. Na adresu podobných analýz je často možné slyšet tvrzení, že investování není backtest. Vztahuje se i na Vaši práci? Vysvětlete.

Práci doporučuji k obhajobě.

Navržená výsledná známka: B

V Hradci Králové, dne 22. srpna 2022

podpis