

Abstrakt

Tato bakalářská práce testuje hypotézu, zda 30 náhodně vybraných akciových fondů překonalo systematicky trh ve sledovaném období 2003-2018. Fondy byly rozděleny do dvou skupin podle investiční strategie a zkoumány v obdobích poklesu a růstu. Teoretickým konceptem práce je Capital Asset Pricing model (CAPM), kde byl zkoumán koeficient alfa, jako ukazatel umění manažera a nákladů spojených s fondem a koeficient beta, jako ukazatel míry rizika. Klasická rovnice CAPM byla rozšířena o dummy proměnné k měření efektů spojených s různou investiční strategií a tržními podmínkami. Práce používá metodu panelových dat k odhadu parametrů rovnice prostřednictvím Pevných a Náhodných efektů. Fondy investují hlavně na americkém trhu. Jejich ceny byly přetransformovány na výnosy, jak to vyžaduje CAPM model, a srovnány s výnosy indexu S&P500. Statisticky významné výsledky potvrzují, že se koncept CAPM hodí k vyjádření vztahu mezi výnosy trhu a fondů. Výsledky ukazují, že fondy, které přijímají vyšší riziko, jsou odměněny vyšším očekávaným výnosem vyjádřeným koeficientem beta větším než jedna. Práce také ukázala, že manažeři investovali opatrněji v obdobích poklesu. Hodnoty koeficientů alfa prozradily, že manažeři fondů Large cap investovali efektivněji než manažeři Small cap. Pro další analýzu bylo doporučeno se zaměřit na výběr podílových fondů a na splnění všech ekonometrických předpokladů.

Klíčová slova

výkonost podílových fondů, Capital Asset Pricing model, Large cap fondy, Small cap fondy, období poklesu, období růstu, model fixních a náhodných efektů