

Report on Bachelor / Master Thesis

Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University in Prague

Student:	Olga Kesslerova
Advisor:	PhDr. Adam Geršl, PhD.
Title of the thesis:	Hedge Funds and Emerging Markets: Exploring the links in the 2007-2009 Financial Crisis

OVERALL ASSESSMENT (provided in English, Czech, or Slovak):

Práce diplomantky o hedgeových fondech se zaměřuje na roli hedge fondů aktivních na emerging markets v rámci globální finanční krize. Po obecnějším úvodu do problematiky hedge fondů včetně jejich možného rozdělení dle investičních strategií (kap 2) se práce věnuje subsegmentu hedge fondů, které jsou aktivní především na emerging markets (kap 3). Práce správně upozorňuje na to, že na emerging markets nelze využít veškeré možné finanční strategie kvůli často nízké likviditě instrumentů a absenci derivátových transakcí. Tato část též obsahuje podrobný popis vývoje těchto fondů v období globální finanční krize 2007-2009. Finální kapitola 4 se zabývá testováním hypotézy o vzájemné korelaci mezi pohybem na trzích a výsledky hedgeových fondů. Cílem je potvrdit či vyvrátit hypotézu, že aktivita hedgeových fondů stála za poklesy trhů akcií, dluhopisů (nárůst spreadů) a měn (depreciace) emerging markets. Diplomantka využívá korektně soudobé ekonomické a statistické metody. Autorka nejprve cituje general consensus, že hedge fondy nebyly hlavním hybatelem propadů finančních trhů emerging markets (str. 61) a byly tak spíše oběťmi těchto poklesů. V následné ekonomické analýze pak využívá tři různé ukazatele výkonnosti hedge fondů (typu net asset value) na straně jedné a indexy cen akcií (MSCI), dluhopisů (Credit Suisse EMSBI a EMCBI) a nevážený měnový kurz emerging markets. Po vizuální inspekci a spočtení standardních relativních výkonnostních ukazatelů (Sharpe ratio) je použita principal component analysis a Granger analysis. Výsledky – v kontrastu s všeobecně přijímanou výše zmíněnou hypotézou – však ukazují na oboustranný vztah mezi aktivitou hedge fondů a vývojem finančních trhů. Poklesy trhů se tedy odrazily na výsledcích fondů, ty však přispívají k dalším poklesům či alespoň pohybům trhů emerging markets.

Práce je velmi dobře zpracována, obsahuje na toto specifické finanční téma překvapivě poměrně dlouhý list použité literatury, která je v průběhu práce pečlivě citována. Jednotlivé aspekty fungování hedge fondů jsou popsány velmi detailně a srozumitelně, práce se zabývá i aktuálními otázkami regulace těchto specifických finančních zprostředkovatelů a je doplněna řadou zajímavých dat z nejrůznějších dostupných zdrojů. Práce tak může sloužit i jako referenční práce o problematice hedge fondů jako takové. Empirická analýza je pečlivě zpracována a výsledky jsou velmi zajímavé. Diplomantka po celou dobu přípravy práce pravidelně diskutovala se školitelem, spolupráce byla velmi dobrá.

Při obhajobě se lze krátce zastavit nad otázkou, jestli se strategie hedge fondů aktivních na emerging markets po krizi změnila či již změnila (např. menší zájem o investice do EM atd.).

Práci hodnotím stupněm „výborně“ (Grade 1) a navrhuji udělení pochvaly děkana za výbornou práci.

SUMMARY OF POINTS AWARDED (for details, see below):

CATEGORY	POINTS
<i>Literature</i> (max. 20 points)	20
<i>Methods</i> (max. 30 points)	26
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	30
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	19
TOTAL POINTS (max. 100 points)	95
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE: PhDr. Adam Geršl, PhD.

DATE OF EVALUATION: 18.6.2010

Referee Signature

EXPLANATION OF CATEGORIES AND SCALE:

LITERATURE REVIEW: *The thesis demonstrates author's full understanding and command of recent literature. The author quotes relevant literature in a proper way.*

Strong Average Weak
20 10 0

METHODS: *The tools used are relevant to the research question being investigated, and adequate to the author's level of studies. The thesis topic is comprehensively analyzed.*

Strong Average Weak
30 15 0

CONTRIBUTION: *The author presents original ideas on the topic demonstrating critical thinking and ability to draw conclusions based on the knowledge of relevant theory and empirics. There is a distinct value added of the thesis.*

Strong Average Weak
30 15 0

MANUSCRIPT FORM: *The thesis is well structured. The student uses appropriate language and style, including academic format for graphs and tables. The text effectively refers to graphs and tables and disposes with a complete bibliography.*

Strong Average Weak
20 10 0

Overall grading:

TOTAL POINTS	GRADE		
81 – 100	1	= excellent	= výborně
61 – 80	2	= good	= velmi dobře
41 – 60	3	= satisfactory	= dobře
0 – 40	4	= fail	= nedoporučuji k obhajobě