

Abstrakt

Tato práce se zabývá optimálním investičním rozhodováním, speciálně v dlouhém časovém horizontu. Nejdříve shrnu předešlou literaturu, která ukazuje, že změny v investičních příležitostech mohou změnit strukturu rizika a očekávaných výnosů v čase a že předvídatelnost návratností aktiv má důležitý dopad na rozptyl a korelaci výnosů u dluhopisů, akcií a pokladničních poukázek s měnícím se investičním horizontem. Hlavní pozornost bude zaměřena na penzijní fondy, což jsou institucionální investoři s relativně dlouhým investičním horizontem. Pokusím se najít optimální alokaci portfolia s ohledem na časovou strukturu rizika a výnosů. Později přidám do modelu další proměnné a prozkoumám, zda mohou zlepšit výsledky modelu. Nakonec vytvořím optimální investiční strategie pro různé míry tolerance k riziku a výsledky porovnáám se současnými strategiemi českých penzijních fondů. Pro empirický výzkum použiji data z Thomson Reuters Datastream, Wharton Research Data Services a případně z dalších zdrojů.