

---

# Robustní investiční portfolia

Zdeněk Konfršt

---

## Abstrakt

Diplomová práce se zabývá konstrukcí stabilního, robustního a růstového portfolia v rámci aktivního portfolio managementu. Takováto portfolia poskytují omezení rizika poklesu hodnoty aktiv, krátkodobý propad hodnoty portfolia a přiměřené růstové perspektivy. Tvrdíme, že konstrukce takovýchto portfolií je závislá na výběru cenných papírů a teorii portfolia (MV model, MVM). Nami vytvořená a testovaná akciová portfolia byla založena na reálných tržních datech za období 1995-2014. Portfolia prokázala nadvýnos nad tržním indexem S&P 500 mimo doménu i v doméně rizikově upraveného zisku.

Robustní portfolia stavějí na MVM, ale jsou méně citlivá k chybám odhadu parametrů. Experimentovali jsme s několika robustními přístupy a výsledky potvrdily, že robustní portfolia jsou méně citlivá k vychýleným hodnotám, méně volatilní a více stabilní (robustní).

Výběr vhodných cenných papírů je časově a dovednostně náročný. Z tohoto důvodu jsme použili alternativu ke klasifikaci akcií využitím klasifikačního algoritmu tzv. "shlukové analýzy". Obecně shluková analýza nám přiřadí do podobných cílových skupin (clusterů) parametrově podobné objekty (společnosti). Technické a fundamentální parametry společností poskytly potřebné klasifikační parametry. Klasifikace probíhala nad akciovými společnostmi obsaženými v německém indexu DAX. Dosažené výsledky byly překvapivě hodnotné.

Tvrdíme, že robustnost portfolia je primárně ovlivněna výběrem cenných papírů, proto uvádíme důležité výběrové faktory, na kterých podle našeho názoru záleží. Robustnost portfolia je možné měřit mnoha mírami. Nami vybrané faktory jsou rozsah poklesů, frekvence propadů hodnoty, doba propadu a tzv. rizikové míry (např. Sharpeho poměr) na historických datech. Experimentální ověření podpořilo naše předpoklady, že robustní portfolia poskytují nižší propady a vyšší rizikově výnosové míry.

---

<b>Vedoucí práce</b>	Prof. Ing. Oldřich Dědek, CSc.
<b>Kontakt</b>	dedek@fsv.cuni.cz
<b>Diplomant</b>	Ing. Zdeněk Konfršt, Ph.D.
<b>Specializace</b>	Finance, finanční trhy a bankovníctví (FFT&B)
<b>Kontakt</b>	zdenek.konfrst@seznam.cz, +420 723 498 545

Institut ekonomických studií (IES), Univerzita Karlova  
Smetanovo nábřeží 6, 110 01 Praha 1, Česká republika

---