

Report on Bachelor / Master Thesis

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

Student:	Ing. Zdeněk Konfršt, Ph.D.
Advisor:	prof. Ing. Oldřich Dědek, CSc.
Title of the thesis:	Robust Investment Portfolios

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

Autor magisterské práce si zvolil téma tzv. robustnosti portfolií, kterou odvozuje od takové konstrukce portfolia, která zaručuje slušnou výkonost za různých tržních situací. Jmenovitě nízkou volatilitu, ochranu před ztrátou hodnoty a zachování růstového potenciálu. Autor přitom v mnohém vychází z vlastních zkušeností investičního manažera, jenž se angažuje v technikách aktivní správy portfolia. Potěšitelná je snaha autora propojit praktické zkušenosti s vybranými poznatky finanční teorie, zejména pak klasického „mean-variance“ modelu. Autor poukazuje na četné jeho aplikační slabiny, jimiž jsou zejména citlivost výsledků vůči odhadům vstupních parametrů a malá diverzifikace modelem vypočtených optimálních portfolií. Chybí mi zde upozornění na ještě jedno důležité omezení, jimiž jsou vysoké požadavky na počet vstupních parametrů (navíc zatížených chybami odhadu) v podobě všech kovariancí mezi aktivy vstupujícími do portfolia.

Zkoumání portfolií z hlediska jejich robustnosti dodává diplomové práci nádech neotřelého přístupu. Na str. 10 je podána obecná definice robustnosti. Z dalšího výkladu je však patrné, že autor nepojímá robustnost jako určitý jedinečný způsob konstrukce či styl řízení portfolia, ale jako pojem zastřešující širokou škálu různých technik vedoucích k žádoucímu výsledku (využívání zajišťovacích vlastností opčních kontraktů, zahrnování méně rizikových cenných papírů do portfolia či kombinování dlouhých a krátkých pozic).

Práce se vyznačuje vysokou úpravností a důrazem na vypilování grafických detailů. Ukazuje na zodpovědný přístup autora ke zvolenému tématu. Poněkud rušivě působí snaha o jakousi samonosnost všech kapitol, která i za cenu určitých duplicit klade důraz na jejich samostatné čtení. Neobvyklé je též používání zkratk pro odkazovanou literaturu. Na druhé straně je nutné ocenit velké množství provedených experimentálních propočtů, doprovázených sofistikovanými obrázky. Zapadá to do logiky zvolené „eklektické“ metody, zahrnující pod robustnost jakýkoli princip sestavování a řízení portfolia, který ve svém výsledku naplňuje test robustnosti. Lze se snadno dovítit, že právě takovéto pragmatiké zaměření výzkumu konvenuje praktikům, kteří z něho mohou vytěžit cenné podněty při správě svých portfolií.

Celkově lze shrnout, že předkládaný text splňuje požadavky na diplomovou práci v poměrně slušné kvalitě. Nechybí jí snaha o originální přístup, usilující o dosažení prakticky využitelných poznatků. Autor prokázal schopnost propojit nabyté teoretické s pragmatiké zaměřeným výzkumem. Po zvážení všech okolností se kloním k ocenění **A**.

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

CATEGORY	POINTS
<i>Literature</i> (max. 20 points)	15
<i>Methods</i> (max. 30 points)	22
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	25
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	20
TOTAL POINTS (max. 100 points)	82
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

Report on Bachelor / Master Thesis

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

Student:	Ing. Zdeněk Konfršt, Ph.D.
Advisor:	prof. Ing. Oldřich Dědek, CSc.
Title of the thesis:	Robust Investment Portfolios

NAME OF THE REFEREE: prof. Ing. Oldřich Dědek, CSc.

DATE OF EVALUATION: 19 January 2014

Oldřich Dědek v.r.
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