

Report on Bachelor/Master Thesis

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

Student:	Adam Zaydlar
Advisor:	PhDr. Adam Geršl, PhD.
Title of the thesis:	Performance of alternative portfolio during Financial Crisis 2007-2009

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

Diplomová práce je velmi zdařilou studií srovnávající výkonnost alternativně sestavených akciových portfolií v průběhu globální finanční krize 2007-2009. Práce je dobře strukturována: začíná popisem zdrojů krize a výkonnosti finančních trhů v období propuknutí krize v létě 2007, následuje popis metod konstrukce portfolií včetně nové „contrarian strategy“. Druhá polovina práce hodnotí výkonnost alternativních beta portfolií a portfolia sestaveného právě na základě contrarian strategy, kterou využívají hlavně hedge fondy. Tato strategie se ukazuje jako lepší než investice do indexu či do beta portfolií v případě poklesů trhu, jak ukázala analýza výkonnosti v období říjen 2007 – březen 2009, nicméně vykoupená mírně vyšší volatilitou výnosů v některých obdobích. Tato pokročilá strategie se tak hodí spíše pro dlouhodobější horizont.

Práci jako celek lze hodnotit velmi pozitivně, již od začátku je jasný její message a autor v závěru dobře odpovídá na primární otázku práce, zda existují strategie, kterými se šlo chránit před významnými poklesy akciových trhů. Je psána solidní angličtinou a taktéž je na velmi dobré úrovni – až na drobné výjimky - celková srozumitelnost práce. Práci lze vytknout jen některé drobnosti:

1. v kapitole 2 by bylo vhodné se opřít o více zdrojů než jen o studii Baily et al. (2008); přehled vývoje krize i literaturu o současné krizi dobře pokrývá např. mnou konzultovaná diplomka IES Jana Vrzala z minulého roku.
2. U beta portfolií by bylo dobré lépe zmínit motivaci ke konstrukci portfolií s beta 1, 0.5 či dokonce negativní betou, dát např. typy investorů, kteří by mohli preferovat danou strategii.
3. Zároveň bych doporučoval dodat i portfolio konstruované pomocí Elton-Gruberovy metody, která je poměrně realistická a bere v úvahu, že nemusí být vždy možné zaujímat short pozice v akciích (short-selling), na rozdíl od contrarian strategy, která je na této možnosti postavena.

Diplomant by se v rámci obhajoby mohl vyjádřit k bodu 2 (typy investorů) a též k problematice short-sellingu, jehož zákaz na vyspělých trzích v říjnu 2008 by pravděpodobně neumožnil contrarian strategii. Co by diplomant doporučoval v pro contrarian investory? Jakou strategii?

Celkově práci hodnotím stupněm **výborně (Grade 1)**.

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

CATEGORY	POINTS
Literature (max. 20 points)	15
Methods (max. 30 points)	25
Contribution (max. 30 points)	28
Manuscript Form (max. 20 points)	19
TOTAL POINTS (max. 100 points)	87
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE: Adam Geršl

DATE OF EVALUATION: 15.6.2009