

# Institut ekonomických studií

## Fakulta sociálních věd, Universita Karlova Praha

### Referee report on the Bachelor/Master Thesis submitted to State Exam

<b>Student Name:</b>	<b>Vladimír Št'astný</b>
<b>Thesis Supervisor Name:</b>	<b>Doc. Ing. Oldřich Dědek, CSc.</b>
<b>Thesis Title:</b>	<b>Hedgeové fondy v České republice a ích investičné strategie</b>

#### Overall Evaluation:

Hodnocená práce s názvem „Hedgeové fondy v České republice a ích investičné strategie“ se zabývá popisem hedgeových fondů. Tato v České Republice poměrně ne příliš rozšířená skupina speciálních fondů je velmi rozporuplným úkazem. Zvolení tématu tedy hodnotím pozitivně pro jeho zajímavost.

V první kapitole autor hedgeové fondy představuje, věnuje se jejich historii a způsobu, jakým jsou fondy regulovány ze strany státní autority. Zároveň jsou zde popsány i rozdíly mezi hedgeovým a podílovým fondem. Tato kapitola je psaná poměrně poutavě, nicméně na akademickou práci je příliš obsáhlá a detailní a odvádí čtenáře od podstaty věci. V sekci „História hedgeových fondov“ by stačilo několika odstavci popsat vznik a vývoj hedgeových fondů. Oproti tomu autor zabíhá k investičním strategiím jednotlivých investorů a portfolio manažerů. U těchto strategií je pak pouze nakousnuto, jak daná strategie pravděpodobně vypadala, chybí již detailní popis techniky použité při tvorbě strategie. V sekci 1.4, kde autor popisu odlišnosti hedgového fondu od fondu podílového u srovnání poplatků chybí srovnání poplatků vstupních. Další nesrovnalost se nachází u porovnání likvidity, kde autor uvedl, že podílové fondy jsou vždy oceňovány na denní bázi. Toto nemusí být pravda vždy (např. některé zajištěné fondy jsou oceňovány pouze jednou týdně či dokonce měsíčně). Poslední připomínka k první kapitole se týká regulace hedgeových fondů. Ta je popsána v poměrně velkém detailu, ovšem jen pro regulaci v USA. Úplně chybí jakýkoliv náznak regulace EU či ČR, což je velká škoda.

Ve druhé kapitole se autor věnuje struktuře a fungování hedgeového fondu. Jsou zde popsány jednotlivé techniky sledování výkonnosti fondu a druhy rizik kterým fondy mohou čelit. U Jensenovy Alfy by měla být minimálně zmíněna Teorie oceňování kapitálových aktiv a způsob, jakým se Jensenova Alfa dá odhadnout přímo z tržních dat. U VaR metody pak postrádám vzorec. Další připomínka je směřována k popisu rizik, kde bych věnoval více důrazu na přesnou definici rizika a metodám na jeho omezení či řízení. Riziko nedostatečně vyladěných modelů patří do samostatné kategorie „modelové riziko“. Toto riziko se poměrně často kvantifikuje, jelikož nedokonalost či možná odchylka modelu bývá nevyhnutelná.

Třetí kapitola obsahuje popis jednotlivých strategií, které jsou uplatňovány hedgeovými fondy pro získání nadprůměrného výnosu. Mezi strategiemi postrádám strategii, která spekuluje na volatilitu trhu. Jinak je přehled ucelený a dobře vysvětlený. Autorovi bych však doporučil v celé práci sjednotit názvosloví (futures od této kapitoly dále jsou nazývány futures).

Poslední kapitolou práce je přehled hedgeových fondů, které jsou nabízeny investorům v České Republice a jsou registrovány v zahraničí. Tuto kapitolu autor považuje za přidanou hodnotu práce. Určitá hodnota zde opravdu je, autor se dokázal vypořádat s informačním nedostatkem, který kolem hedgeových fondů panuje a dokonce prostřednictvím setkání s několika portfolio manažery jednotlivých fondů získat velmi zajímavé praktické informace. Nicméně absence

# Institut ekonomických studií

## Fakulta sociálních věd, Universita Karlova Praha

### Referee report on the Bachelor/Master Thesis submitted to State Exam

<b>Student Name:</b>	<b>Vladimír Št'astný</b>
<b>Thesis Supervisor Name:</b>	<b>Doc. Ing. Oldřich Dědek, CSc.</b>
<b>Thesis Title:</b>	<b>Hedgeové fondy v České republice a ích investičné strategie</b>

jakékoliv další analýzy (až na velmi stručné porovnání hlavních atributů) degraduje tuto kapitulu na průvodce světem hedgeových fondů v České Republice.

Celkově práci hodnotím jako poměrně čtivý, avšak ne příliš dobře vyvážený celek. Autor zabíhá příliš do detailu při popisných částech práce (např. historie hedgeových fondů) a zajímavá místa naopak okomentuje velmi stručně. Práci by pozvedl alespoň pokus o jakékoliv srovnání za použití matematických či statistických metod. Finance jsou velmi kvantitativním odvětvím a je velká škoda, že autor tuto skutečnost ignoruje.

Přes mé připomínky však práce splňuje standardy kladené na bakalářské práce na Institutu Ekonomických Studií Fakulty Sociálních Věd Univerzity Karlovy, a tudíž doporučuji práci k obhajobě s hodnocením „B“.

#### **SUMMARY OF POINTS AWARDED (for the explanation of categories and scale, please, see below):**

<b>CATEGORY</b>	<b>POINTS</b>
Quality of Research	18
Clarity and Readability	7
Content/Quality of Ideas	22
Organization & Development	12
Manuscript Form	3
<b>TOTAL POINTS</b>	<b>62</b>
<b>LETTER GRADE</b>	<b>B</b>

---

**PhDr. Petr Gapko**

**Evaluated on: 22.1.2009**