



## POSUDEK OPONENTA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Název práce: **Aktivní vs. pasivní investiční fondy**  
Autor: **Barbora Benešová**  
Univerzita Karlova v Praze, Fakulta sociálních věd, IES  
Konzultant: **PhDr. Filip Žikeš**  
Univerzita Karlova v Praze, Fakulta sociálních věd, IES  
Oponent: **PhDr. Petr Teplý**  
Univerzita Karlova v Praze, Fakulta sociálních věd, IES  
Akademický rok: **2005/2006**

Předložená bakalářská práce se zabývá analýzou aktivních a pasivních investičních fondů.

Autorka rozdělila dílo do osmi kapitol. Po úvodu se autorka zabývá jednotlivými typy investičních společností ve druhé kapitole. Třetí kapitola je věnována pasivnímu a aktivnímu managementu portfolií. Ve čtvrté kapitole autorka představuje teorii efektivních trhů. Pátá kapitola je následně věnována teorii behaviorálních financí, šestá je zaměřena na indukovaná očekávání nehomogenních investorů. V osmé kapitole autorka srovnává empirické výsledky, které srovnávají výkonnost aktivních a pasivních otevřených fondů. V závěru autorka dospívá k nepřekvapivému zjištění, že je smysluplnější pro jednotlivé investory investování do pasivních akciových indexových fondů.

Po formální stránce dílo splňuje standardní nároky kladené na bakalářskou práci, obsahuje standardní citační, poznámkový aparát a seznam literatury. Navzdory velkému rozsahu (133 stran), předkládané dílo je přehledně uspořádáno, k čemuž přispívá i množství přehledných tabulek a obrázků. Nicméně bych autorce vytknul velký rozsah Úvodu (4 strany) a zejména příliš dlouhý Závěr (taktéž 4 strany). Dále bych chtěl poznamenat, že používání anglického stylu psaní desetinných čárek resp. teček textu může působit poněkud zmatečně pro českého čtenáře.

V bakalářské práci autorka potvrdila, že se v problematice investičních fondů dobře orientuje a shromáždil dostatek relevantních materiálů pro provedení předkládané analýzy. Konkrétně bych chtěl vyzdvihnout zejména kapitoly 5 (Behaviorální finance) a část 6.3 (Umělý akciový trh Santa Fe).

V rámci obhajoby bych doporučoval autorce se vyjádřit k následujícím otázkám:

- 1) V závěru autorka shrnuje, že „...smysluplnější pro jednotlivé investory je rozhodně investování do pasivních akciových indexových fondů.“ Proč tedy investoři investují finanční prostředky do aktivních investičních fondů?
- 2) Do jakých podílových fondů v ČR by autorka investovala, kdyby měla v současnosti k dispozici 1 mil. Kč?

Celkově předloženou práci Barbory Benešové považuji za velmi zdařilou a doporučuji ji zkušební komisi přijmout s hodnocením **výborně**.

V New Paltzu (USA) dne 24. srpna 2006

Petr Teplý

