

## **Posudek na bakalářskou práci:**

### **Investiční strategie**

Autorka: Lenka Brachová

Cílem práce je seznámit čtenáře se světem investic a investičních strategií a dále vymyslet a prakticky realizovat vlastní investiční strategii, která by byla vhodná pro běžného občana, který je zvyklý ukládat své peníze pouze do podílových fondů.

K práci mám následující poznámky a dotazy:

1. Doporučil bych k zamyšlení některé základní pojmy, se kterými se pracuje, a to bez ohledu na jejich oficiální definice. Například na str. 5 je dobré se zamyslet, zda opravdu od investic očekáváme zisk, co je to zisk, jak zisk souvisí s inflací. Dále může teoreticky nastat situace, kdy zdědím majetek a netrvám na vysokém zhodnocení, ale chci se zároveň o tento majetek starat sám. Jsem pak pasivní nebo aktivní investor?
2. Opravdu je investice do podílového fondu (str. 6) méně riziková? Co když správce fondu nakoupí cenné papíry firem nebo států, které bych si já nikdy nekoupil?
3. Je rozumné mluvit o budoucím výnosu (str. 8)? Není to jen prázdný pojem?
4. Na str.9 by mě zajímalo, co může být tím cílem, o kterém se mluví v první větě. Jsou opravdu peněžní vklady bezpečné i v případě, že jsou pojištěny a současně stát jako Česká republika dluží více jsou její příjmy?
5. Bylo by dobré si na str. 11 rozmyslet tvrzení, že stát udělá pro splacení svých dluhů maximum. Znamená to snad, že je stát ochoten pomocí nově natištěných peněz splatit dluhy i za cenu okradení vlastních občanů díky následnému zdražení? Co když jeho dluhy jsou vedeny v jiné měně než je jeho vlastní?
6. Na str. 12 by mě zajímalo, jak je to s dluhopisem v elektronické podobě.
7. Zajímavé je, jak to vlastně je s tím, že stát za splacení dluhopisů odpovídá svým majetkem (str. 13). Nějak si nedovedu představit, že německá banka zabavuje francouzskému státu majetek.
8. Jak posoudíte kvalitu cenných papírů, které vybral správce fondu (str. 19)?
9. Na str. 22 u výhod a nevýhod podílových fondů by bylo dobré se zamyslet nad tím, zda není levnější a vhodnější si koupit fond navázaný na index. Většina fondů srovnává svou výkonost s nějakým indexem a svým složením se od něj příliš neliší.
10. Úplně nerozumím popisu obchodování u komodit. Ten nákup pomocí margin vypadá na využití nějakého pákového efektu.

11. Bylo by dobré vysvětlit, jak souvisí volatilita a její vzoreček s rizikem a směrodatnou odchylkou. V jakých jednotkách se měří?
12. U příkladu 2 na str. 28 není jasné, na jakých fondech proběhl výpočet.
13. O optimální strategii bych se moc nebavil s investičními poradci (str. 30). Většinou tomu moc nerozum a opakují dokola pořád stejné věci.
14. Na str. 32 má být Pasivně řízené fondy místo Aktivně řízené fondy.
15. U investičních strategiích na str.32 až 35 chybí odkaz na zdroj.
16. Bylo by dobré srovnat příklad 4 s přechozím příkladem ohledně procentuálního zhodnocení vložené částky.

Domnívám se, že předložená práce splnila svůj účel a seznámila autorku se světem investování včetně praktické realizace vlastní investiční strategie pomocí Excelu. V práci se občas vyskytne ne úplně šťastná formulace, ale jinak je sepsána poměrně přehledně. Dále je třeba ocenit pěkně provedené simulace v Excelu. Z výše uvedených důvodů **doporučuji** práci k obhajobě a navrhuji hodnocení **C**.

V Olomouci dne 9.1 2012

RNDr. Rostislav Vodák, Ph.D.