

GESTÃO E AVALIAÇÃO DO DESEMPENHO DE CARTEIRAS

Licenciatura em Finanças

Código: 12536

Área Científica Predominante: Finanças

Docente: Paulo Alexandre da Rocha Armada de Campos Leite

Idioma de Instrução: Português

Regime: S2

Carga Letiva: 45h Carga Trabalho: 95h

ECTS: 5,0

Objetivos

O programa assenta em cinco aspectos que constituem os objectivos gerais da disciplina:

- Definir o que são fundos de investimento e saber caracterizar os vários tipos de fundos existentes;
- Perceber o processo de construção de carteiras de investimento e construir carteiras de investimento ótimas;
- Identificar e utilizar vários modelos de avaliação de activos financeiros que relacionam o risco e a rentabilidade e sustentar a sua aplicabilidade;
- Identificar, descrever e implementar modelos de gestão activa e gestão passiva de carteiras de investimento;
- Avaliar o desempenho de carteiras de investimento.

Resultados da Aprendizagem

- Identificar e caracterizar os vários tipos de fundos de investimento e perceber o seu enquadramento fiscal;
- Compreender a relação entre risco e rentabilidade e explicar o contributo da teoria da carteira de Markowitz para a moderna finança;
- Descrever os vários modelos de avaliação de activos financeiros, saber utilizá-los e apontar as suas principais limitações;
- Identificar as várias fases do processo de construção de carteiras de investimento e construir carteiras ótimas com dois ou mais activos com risco e, também, incluindo o activo isento de risco;
- Descrever a evolução das medidas de avaliação do desempenho de carteiras, enquadrá-las no contexto da teoria da carteira e dos modelos de avaliação de activos financeiros em equilíbrio, e identificar as suas principais limitações;
- Avaliar o desempenho de fundos de investimento de diversas tipologias (e.g., fundos de acções, fundos de obrigações, fundos mistos).

Conteúdos Programáticos

1. INTRODUÇÃO

1.1 Classes de Activos Financeiros

1.2 Noção de Risco e Prémio de Risco

1.3 Investimentos Directos e Investimentos Indirectos

2. FUNDOS DE INVESTIMENTO

2.1 Conceito

2.2 Terminologia

2.3 Tipos de Fundos

2.3.1 Fundos Abertos e Fundos Fechados

2.3.2 Fundos Mobiliários e Fundos Imobiliários

2.3.3 Fundos de Rendimento e Fundos de Capitalização

2.3.4 Exchange-Traded Funds (ETFs)

2.4 Rendibilidade e Risco

2.5 Enquadramento Fiscal

2.6 Evolução do Sector em Portugal

3. TEORIA DA CARTEIRA

3.1 Rendibilidade, Risco e Diversificação

3.1.1 Rendibilidade e Risco de um Título

3.1.2 Rendibilidade e Risco de uma Carteira de Títulos

3.1.3 Diversificação e Tipos de Risco

3.2 Carteiras Eficientes. A Fronteira Eficiente no Contexto de Activos com Risco

3.2.1 Fronteira Eficiente de Markowitz

3.2.2 Curvas de Indiferença

3.2.3 Escolha da Carteira Ótima

3.3 O Modelo de Tobin

3.3.1 O Activo Isento de Risco

3.3.2 Desenvolvimento do Modelo

3.3.3 Capital Allocation Line (CAL)

3.3.4 Fronteira Eficiente Global

3.3.5 Teorema da Separação

4. MODELOS DE AVALIAÇÃO DE ACTIVOS FINANCEIROS

4.1 O Modelo de Equilíbrio dos Activos Financeiros – Capital Asset Pricing Model (CAPM)

4.1.1 Pressupostos

4.1.2 A Linha do Mercado de Capitais – Capital Market Line (CML)

4.1.3 A Linha do Mercado de Títulos – Security Market Line (SML)

4.1.4 Evidência Empírica

4.1.5 Limitações do CAPM

4.2 A Teoria do Equilíbrio por Arbitragem – Arbitrage Pricing Theory (APT)

4.2.1 Hipóteses da APT

4.2.2 Limitações da APT

4.2.3 APT vs. CAPM

4.3 Outros Modelos Multi-Factor

4.3.1 O Modelo de Fama e French (FF)

4.3.2 O Modelo de Fama-French-Carhart (FFC)

4.4 Apreciação Crítica aos Modelos de Equilíbrio e sua Relação com a Hipótese de Eficiência dos Mercados

5. GESTÃO E AVALIAÇÃO DO DESEMPENHO DE CARTEIRAS DE INVESTIMENTO

5.1 Gestão de Carteiras

5.1.1 Políticas de Investimento e Perfis de Risco

5.1.2 Alocação de Activos (Asset Allocation) e Selecção de Activos (Security Selection)

- 5.1.3 Estratégias de Gestão de Carteiras: Gestão Activa vs. Gestão Passiva
- 5.2 A Avaliação do Desempenho de Carteiras no Contexto do Processo de Investimento
- 5.3 A Carteira Padrão (Benchmark)
- 5.4 Evolução da Avaliação do Desempenho
- 5.5 Medidas Tradicionais de Avaliação do Desempenho Ajustadas ao Risco
 - 5.5.1 Medida de Treynor
 - 5.5.2 Medida de Sharpe
 - 5.5.3 Medida de Jensen
 - 5.5.4 Comparação entre as Medidas Tradicionais de Avaliação do Desempenho
 - 5.5.5 Limitações das Medidas Tradicionais de Avaliação do Desempenho
- 5.6 Modelos Multi-Factor
- 5.7 Selectividade e Timing
- 5.8 Modelos de Performance Attribution
- 5.9 Modelos Condicionais de Avaliação do Desempenho

Bibliografia Recomendada

BODIE, Zvi; KANE, Alex; MARCUS, Alan (2022), "Essentials of Investments", 12th edition, McGraw-Hill. NEVES, Maria Elisabete; QUELHAS, Ana Paula (2013), "Carteiras de Investimento – Gestão e Avaliação do Desempenho", Almedina.

Métodos de Ensino e de Aprendizagem

Depois de definidos alguns conceitos introdutórios (capítulo 1), o capítulo 2 permitirá a compreensão do conceito, estrutura e funcionamento de um fundo, bem como dos aspectos de natureza fiscal associados.

No capítulo 3 aborda-se a teoria da carteira de Markowitz, o que permite a compreensão do binómio risco-rendibilidade e fornece os primeiros princípios de construção de carteiras. De seguida, é explicado o processo de selecção da carteira óptima no contexto de activos com risco e também introduzindo o activo isento de risco.

O capítulo 4 apresenta os modelos de avaliação de activos financeiros e discute criticamente as suas principais limitações. O capítulo 5 foca aspectos relacionados com a gestão de carteiras de investimento e apresenta as principais medidas de avaliação do desempenho de carteiras: as medidas clássicas/tradicionais, os modelos multi-factor, os modelos de performance attribution, medidas de selectividade e timing e os modelos condicionais de avaliação do desempenho.

Métodos de Avaliação

2 testes escritos (ponderação de 50% para o 1.º teste e 35% para o 2.º teste); trabalho prático em grupo (ponderação de 15%).

Para obter aprovação à unidade curricular é necessária uma classificação mínima de 7,0 valores em cada um dos testes.

Não é permitida a utilização de telemóveis / smartphones / smartwatches durante os testes / exames. Nas épocas de exames, a avaliação é feita exclusivamente através de um exame (com ponderação de 100%).