

# OS FUNDOS DE AÇÕES E A ALOCAÇÃO ÓTIMA DE ATIVOS

## PROPOSTA POR MARKOWITZ

Autor: **LUIZ CARLOS PEREIRA**

Banca examinadora: Prof. Dr. Antonio Carlos Magalhães da Silva (presidente e orientador); Prof. Dr. Alfredo Maciel da Silveira; Prof. Dr. Osmani Teixeira de Carvalho Guillén (Ibmec/RJ)

### RESUMO

O objetivo do presente estudo é analisar se é possível as carteiras dos fundos de investimento em ações superarem as carteiras formadas segundo a teoria proposta por Markowitz (alocação ótima de ativos). São consideradas, para este propósito, as taxas de retorno de 150 ativos negociados na Bolsa de Valores de São Paulo e as taxas de retorno de oito fundos de investimento em ações ativos selecionadas pelo critério de maior patrimônio. A janela da pesquisa compreende o período de janeiro a dezembro de 2005. A análise comparativa foi realizada através do desempenho do retorno mensal obtido entre 96 carteiras processadas pelo modelo quadrático proposto por Markowitz e de 96 carteiras administradas pelos fundos de investimento em ações. Finalmente, utiliza-se uma estatística inferencial do tipo paramétrica denominada *teste t de Student* para amostras independentes, cujo objetivo foi testar a significância da diferença entre as médias das taxas de retorno das carteiras e as taxas de retorno dos fundos. O trabalho conclui que a performance obtida pela alocação ótima de ativos proposta por Markowitz e a obtida pela composição das carteiras administradas pelos fundos de investimento em ações são bastante semelhantes.

**Palavras-chave:** Risco. Retorno. Markowitz. Carteira eficiente.