

ÍNDICE

RESUMO	I
ABSTRACT	III
AGRADECIMENTOS	V
LISTA DE ABREVIATURAS E/OU SIGLAS	VII
ÍNDICE DE EQUAÇÕES	XI
ÍNDICE DE GRÁFICOS	XIII
ÍNDICE DE TABELAS	XV
INTRODUÇÃO	1
1. REVISÃO DE LITERATURA	5
1.1 TEORIA DA CARTEIRA E O MODELO CAPM	5
1.2 MEDIDAS TRADICIONAIS DE DESEMPENHO E SUAS LIMITAÇÕES	6
1.3 OS MODELOS MULTIFATOR DE AVALIAÇÃO DE DESEMPENHO	8
1.4 AVALIAÇÃO DO DESEMPENHO DE FUNDOS DE AÇÕES: EVIDÊNCIA EMPÍRICA PARA O MERCADO PORTUGUÊS	9
1.5 A AVALIAÇÃO DE DESEMPENHO AJUSTADO AO BENCHMARK	10
2. METODOLOGIA	12
2.1 MODELO DE 3 FATORES DE FAMA E FRENCH (1993)	13
2.2 MODELO DE 4 FATORES DE CARHART (1997)	13
2.3 MODELO DE 6 FATORES DE FAMA E FRENCH (2018)	14
2.4 METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DE DESEMPENHO AJUSTADO AO BENCHMARK	15
3. DESCRIÇÃO DOS DADOS	17
3.1 AMOSTRA	17
3.2 RENDIBILIDADE DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO	19
3.3 RENDIBILIDADE DOS FATORES E DO ATIVO ISENTO DE RISCO	20
3.3.1 RENDIBILIDADE DOS ÍNDICES DE MERCADO	20
3.3.2 RENDIBILIDADE DO ATIVO SEM RISCO	23
3.3.3 RENDIBILIDADE DOS FATORES DOS MODELOS	23
4. EVIDÊNCIA EMPÍRICA PARA O MERCADO PORTUGUÊS	25
4.1 RESULTADOS DA AVALIAÇÃO DE DESEMPENHO – MODELO DE 3 FATORES	25
4.2 RESULTADOS DA AVALIAÇÃO DE DESEMPENHO – MODELO DE 4 FATORES	27
4.3 RESULTADOS DA AVALIAÇÃO DE DESEMPENHO – MODELO DE 6 FATORES	28
4.4 RESULTADOS DA AVALIAÇÃO DE DESEMPENHO AJUSTADO AO BENCHMARK	29
CONCLUSÕES, LIMITAÇÕES E FUTURAS LINHAS DE INVESTIGAÇÃO	31
CONCLUSÕES	31
LIMITAÇÕES E FUTURAS LINHAS DE INVESTIGAÇÃO	32
REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS	33
APÊNDICES	37
APÊNDICE 1 – ESTATÍSTICAS DESCRITIVAS DAS RENDIBILIDADES DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO	37
APÊNDICE 2 – ESTATÍSTICAS DESCRITIVAS DAS RENDIBILIDADES DOS ÍNDICES DE MERCADO	39
APÊNDICE 3 – ESTATÍSTICAS DESCRITIVAS DA RENDIBILIDADE DO ATIVO SEM RISCO	41

APÊNDICE 4 – ESTATÍSTICAS DESCRITIVAS DOS FATORES NOS DIFERENTES MERCADOS	43
APÊNDICE 5 – MATRIZ DE CORRELAÇÕES ENTRE OS FATORES E OS ÍNDICES DE MERCADO.....	45
APÊNDICE 6 – RESULTADOS INDIVIDUAIS DOS FAN – MODELO DE 3 FATORES DE FAMA E FRENCH (1993).....	47
APÊNDICE 7 – RESULTADOS INDIVIDUAIS DOS FAE – MODELO DE 3 FATORES DE FAMA E FRENCH (1993).....	49
APÊNDICE 8 – RESULTADOS INDIVIDUAIS DOS FAA – MODELO DE 3 FATORES DE FAMA E FRENCH (1993).....	51
APÊNDICE 9 – RESULTADOS INDIVIDUAIS DOS FAE – MODELO DE 4 FATORES DE CARHART (1997).....	53
APÊNDICE 10 – RESULTADOS INDIVIDUAIS DOS FAA – MODELO DE 4 FATORES DE CARHART (1997).....	57
APÊNDICE 11 – RESULTADOS INDIVIDUAIS DOS FAE – MODELO DE 6 FATORES DE FAMA E FRENCH (2018).....	59
APÊNDICE 12 – RESULTADOS INDIVIDUAIS DOS FAA – MODELO DE 6 FATORES DE FAMA E FRENCH (2018).....	61
APÊNDICE 13 – COMPARAÇÃO DE RESULTADOS APÓS AJUSTAMENTO AO BENCHMARK – MODELO DE 3 FATORES DE FAMA E FRENCH (1993).....	63
APÊNDICE 14 – COMPARAÇÃO DE RESULTADOS APÓS AJUSTAMENTO AO BENCHMARK – MODELO DE 4 FATORES DE CARHART (1997).....	65
APÊNDICE 15 – COMPARAÇÃO DE RESULTADOS APÓS AJUSTAMENTO AO BENCHMARK – MODELO DE 6 FATORES DE FAMA E FRENCH (2018).....	67