

Utilize os dados “Monitoria3.xlsx” disponível no e-class para realizar os seguintes exercícios:

Questão 1

A fundação A diz ter batido a meta de IPCA + 6% graças a um ajuste tático nos pesos dos ativos que detém no seu portfólio. É isto certo ou outros fatores como seleção de papéis ou alocação estratégica foram importantes para este resultado? Os dados estão na tabela abaixo (considere uma inflação de 6%).

Descricao	Ret.	Peso	Benckmark
CDI	0.14	0.1	0
IMAB5	0.1	0.5	1
IMAS	0.14	0.4	0

Questão 2

Para o exemplo em Ang, cap 14, se quisermos rebalancear a carteira no período 2, como isto deveria ser feito? Faria sentido fazê-lo?

	Market Portfolio	Value-Growth Factor	Benckmark Portfolio
Value	0.2	0.05	0.25
Neutral	0.5		0.50
Growth	0.3	-0.05	0.25
Sum weights	1	0.00	1.00

	Market Portfolio	Value-Growth Factor	Benckmark Portfolio
New Neutral (Formerly Value)	0.4		0.40
New Value (Formerly Neutral)	0.3	0.05	0.35
Growth	0.3	-0.05	0.25
Sum weights	1	0.00	1.00

Questão 3

Para os seguintes fundos mútuos:

- Vanguard Eq income VEIPX
- Invesco diversified dividend LCEAX
- Fidelity large Cap FLGEX
- T rowe price mid-cap TRMCX

Tente identificar o benchmark que de fato estes administradores ativos seguiram e verifique se geraram alpha em relação a esse benchmark. Utilize os fatores de risco negociáveis, ETFs contidos na planilha: SPY SPYV e SPYG.

Questão 4

Considere um benchmark composto 70% por Ima-Geral (índice de títulos públicos) e 30% por Ibovespa. Decomponha o retorno e a variância do Fundo Multimercado Verde conforme as equações 14.1 e 14.2 do capítulo 14 do livro do Ang.

Questão 5

Considere um investidor com um portfólio estratégico alocado (benchmark) 30% no IMA-S (índice de títulos públicos ligados à Selic), 30% em IMA-B (índice de títulos públicos atrelados à inflação) e 40% em Ibovespa.

Considerando a equação 14.3 (capítulo 14) do livro de Ang, monte uma alocação que teria desempenhado melhor e uma que teria desempenhado pior. Monte tal alocação considerando desvios do benchmark (efeito de timing) e alocação em classes de ativos distintas do benchmark (efeito de seleção). Em outras palavras, você deve calcular retornos (r) para esse investidor conforme ele faz desvios de timing e seleção bons e ruins com relação ao benchmark e compará-los.

Questão 6

Estime o alfa obtido pelo fundo Verde para diferentes janelas representativas de sua escolha da economia brasileira (por exemplo, pré e pós-crise, mandatos Dilma, Lula, Pré e pós-impeachment, etc...). Utilize, para tanto, os 3 fatores de Fama&French, o fator momentum e o fator liquidez disponíveis no site do Nefin (http://nefin.com.br/risk_factors.html). Utilize também a inflação, juros básicos, juros de 1 e 2 anos e dólar como fatores. Como o alfa varia ao longo do tempo? Como varia a exposição a distintos fatores de risco ao longo do tempo? Discuta seus resultados.