Segundo Markowitz (1952) a seleção de portfólio pode ser observada entre dois estágios, o primeiro se baseia na observação e experiência e tem como resultado a crença sobre os possíveis retornos do titulo no futuro. Já no segundo estágio se baseia no resultado da primeira e tem como conclusão a escolha do portfólio.

Portanto se baseia na regra que o retorno esperado é desejável e a variância é indesejável (Markowitz, 1952)

Os pesos de cada ativo são maiores ou iguais a zero e que o somatório dos pesos dos ativos seja igual a 1. (Markowitz, 1952)

Há uma regra que diz que para se diversificar o portfólio, deva investir nos ativos com maior retorno esperado

Essa regra é incorreta, dado que os retornos dos títulos são Inter correlacionados e, portanto, não é possível eliminar a variância

A regra do retorno esperado e a variância ajuda a explicar um investimento bem estabelecido e ajuda na tomada de decisão.

A fronteira eficiente é composta por dois pontos extremos: o ponto de menor variância e o ponto de maior retorno esperado

É valido ressaltar que a regra do retorno esperado e a variância não irá sempre ser superior a um portfólio não diversificado, dado que é possível um título possa ter altos rendimentos com baixa variância em relação aos demais.

Portanto a diversificação não é somente pensada em quantidade de títulos possuídos pelo investidor.

Para se reduzir a variância é importante deixar de investir em títulos com uma covariância elevada entre eles