



## NEGÓCIOS INICIATIVAS JOGO DA BOLSA

LUÍS OLIVEIRA PROFESSOR DO DEPARTAMENTO DE FINANÇAS DO ISCTE BUSINESS SCHOOL

# Gestores activos gerindo passivamente

A combinação das estratégias activas com a indexação é uma realidade que pode apresentar reais benefícios. Parece um contra-senso mas não é.

Um dos maiores dilemas com que se depara a indústria da gestão de activos é o da escolha de qual a estratégia a implementar para a gestão dos seus investimentos, se uma estratégia de gestão activa ou se uma estratégia de gestão passiva. O debate costuma entender-se como um estilo face ao outro, sem que exista espaço para um ponto de equilíbrio em que ambos se possam complementar. De facto, a combinação das estratégias activas com a indexação é uma realidade que pode apresentar reais benefícios. Parece um contra-senso mas não é. Actualmente, o comportamento dos preços de mercado das

acções, tende a depender menos da evolução do índice representativo e mais da conta de resultados das empresas e do comportamento, a nível internacional, do sector em que se inserem. Por outras palavras, o risco sistemático das acções tende a reduzir-se em favor do aumento do risco específico ou idiosincrático, o que poderá proporcionar excelentes oportunidades de investimento.

Uma gestão activa de carteiras procura obter rendibilidades superiores às proporcionadas pela média global das acções de um determinado mercado. Ao invés, uma estratégia de gestão passiva ou indexada, procura replicar o comportamento

de um índice tomado como referência (benchmark), através da replicação e ajuste dos pesos dos activos para obter o mesmo retorno que o benchmark. Por vezes o comportamento de uma pequena parte dessas acções, se combinadas de forma óptima com activos e timing de entrada cuidadosamente seleccionados, poderão permitir a obtenção de um binómio rendibilidade e risco mais vantajoso. Daqui resulta que poderá haver algum espaço para combinar os benefícios da gestão activa com as cautelas da gestão passiva aumentando o nível de satisfação dos investidores.

Os exchange traded funds (ETF) de indexação não explícita

podem funcionar como veículo privilegiado para esse objectivo apresentando, em simultâneo, claras vantagens face aos fundos de investimento ditos tradicionais. Esta solução de investimento, pela sua complementaridade em relação a outros instrumentos financeiros que replicam índices, em breve figurará na maioria dos portfólios dos investidores proporcionando vantagens associadas a menores custos e maiores possibilidades de retorno (alpha). O Jogo da Bolsa poderá constituir um excelente laboratório de experiências para os "investidores" que nele participam para que possam praticar (e aferir da bondade) este tipo de estratégias. ■

### JOGO DA BOLSA 3 A 21 DE NOVEMBRO

As classificações do Jogo da Bolsa 2014 são actualizadas diariamente. Em primeiro lugar, um Top é publicado no Negócios e às 14 horas a listagem total é publicada no Jornal de Negócios Online ([www.negocios.pt](http://www.negocios.pt)). Para o efeito, todos os dias é retirada uma classificação provisória da Classificação Global, a Classificação Universitária e da Classificação Universo ISCTE Business School. Depois, todas as terças-feiras, é divulgado o vencedor semanal. Na primeira semana, o vencedor da classificação é quem ficar à frente na classificação global. Nas semanas seguintes, o vencedor da semana pode não corresponder ao líder do jogo. Saiba quais são os prémios desta edição do Jogo da Bolsa em <http://jogodabolsa.negocios.xl.pt/index.html>

#### CLASSIFICAÇÃO GERAL - DIA 4 DE NOVEMBRO

DADOS PROVISÓRIOS RETIRADOS ÀS 17 HORAS

Código do utilizador	Valor da carteira	Val. (%)	Código do utilizador	Valor da carteira	Val. (%)
1 Renato Carvalho	203283,5	103,3%	26 vipedro	123108,65	23,1%
2 Rita Catarino	164353,2	64,4%	27 Marco António	122223,29	22,2%
3 Vítor Rocha	161425,5	61,4%	28 ajma	121623,18	21,6%
4 Sérgio A. Soldador	155006,25	55,0%	29 Paulo César Silva	120910,4	20,9%
5 DOMINGOS PATENA	154878,48	54,9%	30 Rita Costa	119692	19,7%
6 Pedro Pinheiro	153430,02	53,4%	31 MAV	119295,16	19,3%
7 Luísa Pousadas	148748	48,7%	32 Jose Noronha Menezes	119028,3	19,0%
8 Renato costa	147843,07	47,8%	33 Carlos Batista	118048,38	18,0%
9 david esteves	145902,5	45,9%	34 João Malés	117908,34	17,9%
10 Albertina Gonçalves	145763,3	45,8%	35 RFaria	117588,42	17,6%
11 Pedro Martins	140684,22	40,7%	36 Natalia Lavado	117488,3	17,5%
12 Marina Lavado	137927,5	37,9%	37 tdpedrosa	116586,8	16,6%
13 Ricardo Pontes	137211,4	37,2%	38 Eduardo Lavrador	116512,47	16,5%
14 Rubina Gonçalves	137125	37,1%	39 Manuel Dias	116020,04	16,0%
15 NMello	134376	34,4%	40 Joao Miguel Silva	115362,23	15,4%
16 ABARROS	133575,5	33,6%	41 Luís Teixeira	115256,2	15,3%
17 Bruno M. Pires	132114,4	32,1%	42 Tomás Antunes	114992,08	15,0%
18 Goncalo Guedes	131754,86	31,8%	43 Jorge Santos	114827	14,8%
19 Edgarp	129201,35	29,2%	44 Luís Lourenco	114681,48	14,7%
20 João Pousadas	129100,07	29,1%	45 Andre Ascencao	114645,63	14,6%
21 Nuno Pousadas	128586,11	28,6%	46 AbGalamba	114616,63	14,6%
22 Pedro Simoes	125994,77	26,0%	47 Marco Aurélio	114478,3	14,5%
23 Armando Deus	125700,33	25,7%	48 GABRIEL JESUS	114239,2	14,2%
24 João Eirinha	125657,29	25,7%	49 Momentum	114186,54	14,2%
25 Maria moutinho	124397,5	24,4%	50 Silverio	113892,08	13,9%

#### CLASSIFICAÇÃO UNIVERSITÁRIA

Código do utilizador	Valor da carteira	Val. (%)
1 Renato Carvalho	203283,5	103,3%
2 david esteves	145902,5	45,9%
3 Pedro Martins	140684,22	40,7%
4 Bruno M. Pires	132114,4	32,1%
5 João Eirinha	125657,29	25,7%
6 João Malés	117908,34	17,9%
7 tdpedrosa	116586,8	16,6%
8 Joao Miguel Silva	115362,23	15,4%
9 Tomás Antunes	114992,08	15,0%
10 Luís Lourenco	114681,48	14,7%
11 Andre Ascencao	114645,63	14,6%
12 rui castro santos	111890,7	11,9%
13 Margarida Gomes	109375,71	9,4%
14 Vítor Hugo	108668,98	8,7%
15 D.Castelo	107528,37	7,5%
16 Diogo AS Pereira	107313,3	7,3%
17 CarlosRodrigues	106449,9	6,4%
18 Joao P Santos	105789,91	5,8%
19 Jose Minas	105012,81	5,0%
20 Gustavo Bakker	104809,44	4,8%
21 A.K.	104289,68	4,3%
22 Joana Martins	104056,82	4,1%
23 JTavares	104009,85	4,0%
24 zmiguel995	103702,54	3,7%
25 Tiago A.	103535,43	3,5%

#### CLASSIFICAÇÃO UNIVERSO ISCTE BUSINESS SCHOOL

Código do utilizador	Valor da carteira	Val. (%)
1 Pedro Martins	140684,22	40,7%
2 João Malés	117908,34	17,9%
3 Joao Miguel Silva	115362,23	15,4%
4 Tomás Antunes	114992,08	15,0%
5 CarlosRodrigues	106449,9	6,4%
6 Gustavo Bakker	104809,44	4,8%
7 A.K.	104289,68	4,3%
8 Diego Tremterra	103051,08	3,1%
9 Filipe Louro	102563	2,6%
10 HGS	102342,81	2,3%
11 João Ribeiro	102288,09	2,3%
12 António Rebelo	101747,41	1,7%
13 Sebastiao	101656,76	1,7%
14 João Machado Caetano	101496,61	1,5%
15 João Sequeira	101441,88	1,4%
16 PedroRibeiro	101352	1,4%
17 Pedro Miguel Alves	100890	0,9%
18 João Mirante	100620	0,6%
19 Joao Castro Rodrigues	100580,58	0,6%
20 Goncalo Torgal	100325	0,3%
21 Teotónio Pereira	100311,87	0,3%
22 Ana Quintela	100303,81	0,3%
23 Afonso Oliveira	100222,5	0,2%
24 Tomas Vendeirinho	100220,64	0,2%
25 João Pereira	100169,63	0,2%