

**1. Caracterização da Unidade Curricular**

**1.1. Designação da Unidade Curricular**

**1.1.1. Designação**

---

Gestão de Carteiras

Curso(s):

Mestrado em Análise Financeira

**1.1.2. Designation**

---

Portfolio Management

Course(s):

Master in Financial Analysis

**1.2. Sigla da área científica em que se insere**

**1.2.1. Sigla da área científica**

---

FN

**1.2.2. Scientific area's acronym**

---

FN

**1.3. Duração da Unidade Curricular**

**1.3.1. Duração**

---

Semestral

**1.3.2. Duration**

---

Semestral

**1.4. Total de horas de trabalho**

**1.4.1. Horas de trabalho**

---

Horas de Trabalho: 0189:00

**1.4.2. Working hours**

---

Working hours: 0189:00

**1.5. Total de horas de contacto**

**1.5.1. Horas de contacto**

---

(T) Teóricas:	0000:00	(TC) Trabalho de Campo:	0000:00
(TP) Teórico-Práticas:	0045:00	(OT) Orientação Tutorial:	0005:00
(P) Práticas:	0000:00	(E) Estágio:	0000:00
(PL) Práticas Laboratoriais:	0000:00	(O) Outras:	0005:00
(S) Seminário:	0000:00		
Horas Contacto:	0055:00		

**1.5.2. Contact hours**

---

(T) Theoretical:	0000:00	(TC) Field Work:	0000:00
(TP) Theoretical-practical:	0045:00	(OT) Tutorial Guidance:	0005:00
(P) Practical:	0000:00	(E) Internship:	0000:00
(PL) Laboratory practices:	0000:00	(O) Other:	0005:00
(S) Seminar:	0000:00		
Contact Hours:	0055:00		

**1.6. ECTS**

7

**1.7. Observações**

**1.7.1. Observações**

n.a.

**1.7.2. Comments**

n.a.

**2. Docente responsável e respetiva carga letiva na Unidade Curricular**

**2.1. Docente responsável e carga letiva (preencher o nome completo)**

**SÓNIA MARGARIDA RICARDO BENTES**

TPMAFN11 (3 horas semanais; 45 horas semestrais)

**2.2. Responsible academic staff member and lecturing load (fill in the full name)**

**SÓNIA MARGARIDA RICARDO BENTES**

TPMAFN11 (3 week hours; 45 semester hours)

### 3. Outros docentes e respetivas cargas letivas na Unidade Curricular

#### 3.1. Outros docentes e respetivas carga letivas

---

#### 3.2. *Other academic staff and lecturing load*

---

### 4. Objetivos de aprendizagem (conhecimentos, aptidões e competências a desenvolver pelos estudantes)

#### 4.1. Objetivos de aprendizagem

---

Avaliar e adequar o nível de aversão ao risco por parte do investidor às escolhas de investimentos. Otimização de carteiras de investimento. Aplicação dos modelos de avaliação de ativos. Gestão ativa e passiva de carteiras. Avaliação do desempenho de uma carteira de investimento segundo diversos critérios.

#### 4.2. *Learning outcomes of the curricular unit*

---

Selection choices gauging risk aversion levels. Portfolio management and optimization.

The goal is for students to acquire skills in asset management as well as the ability to evaluate the management performance of others.

The learning outcomes may be summarised as follows:

To evaluate and adjust the level of risk aversion by the investor to asset investment choices;

Optimising portfolios;

Application of the main models of evaluating assets;

Active portfolio management;

Passive portfolio management;

Evaluating the performance of an investment portfolio according to various criteria.

## 5. Conteúdos programáticos

### 5.1. Conteúdos

---

#### 1 Aspetos básicos na construção de uma carteira de investimentos

Objetivos e condicionantes do investidor

A aversão ao risco

O efeito diversificação

Otimização de carteiras com dois títulos

Otimização de carteiras com n títulos

#### 2 Modelos de equilíbrio dos mercados

Modelos de mercado

CAPM, APT FF3 e Outros

#### 3 Gestão passiva de carteiras

Teoria da eficiência dos mercados

Métodos de indexação

Tracking Error

#### 4 Gestão ativa de carteiras

Anomalias na avaliação de ativos

Market timing

Stock / Bond Selection

Security selection

Styles

Perfil do investidor

#### 5 Avaliação de performance de carteiras

Medidas sem utilização de modelos de asset pricing

Medidas com utilização de modelos de asset pricing

## 5.2. *Syllabus*

---

### 1 Basic aspects in constructing an investment portfolio

Investor objectives and constraints  
Investor risk aversion  
The diversification effect  
Optimisation of portfolios with two securities;  
Optimisation of portfolios with n securities;

### 2 Market Equilibrium models

Market models  
CAPM, APT FF3 and Others

### 3 Passive portfolio management;

Theory of market efficiency  
Indexing methods  
Tracking Error

### 4 Active portfolio management;

Anomalies in evaluating assets  
Market timing  
Stock/Bond Selection  
Security selection  
Styles  
Profile of the Investor

### 5 Evaluating portfolio's performance

Measures without the use of asset pricing models  
Measures with the use of asset pricing models

## 6.2. *Demonstration of the syllabus coherence with the curricular unit's objectives*

---

All asset management needs references to models of market equilibrium, so a brief incursion should be made into this area. On the other hand, every asset manager should take into account the diversity of investors and the different degrees of risk aversion. Optimisation of an investment cannot be far from this reality.

It is also necessary to include topics referring to market efficiency and the different postures that investors may have, based on their beliefs regarding the degree of efficiency and the methods they intend to use in managing investments. In this sense, two basic perspectives are introduced: active and passive management, as well as some indexing tools. The content of the CU does not consider fundamental analysis, since the time is short and this topic is included in other CU. Regarding evaluating portfolio performance, the aim is to present the most common methods at this level.

## 7. Metodologias de ensino (avaliação incluída)

### 7.1. Metodologias de ensino (avaliação incluída)

---

O ensino das matérias consideradas passa em parte pela exposição teórica dos conceitos, dos modelos e das metodologias de análise e avaliação. Complementarmente, exercita-se a aplicação desses mesmos conceitos e dos modelos com base em pequenos exemplos, sempre que possível baseados em activos cotados em bolsa.

Deste modo, a unidade curricular será necessariamente uma disciplina de natureza teórico-prática, onde a par da transmissão de conhecimentos há espaço para um amplo debate sobre as situações ou experiências vividas pelos alunos e professores.

O processo de avaliação deverá envolver um teste escrito com ponderação de 60%. Adicionalmente, é solicitado aos alunos a resolução de problemas e a otimização de uma carteira de acções. Farão igualmente um resumo e uma apresentação em grupo para a turma, de um artigo académico (paper clássico em Finanças/Asset Pricing), a disponibilizar pelo professor. Este último conjunto de componentes de avaliação terá um peso de 40%.

### 7.2. *Teaching methodologies (including evaluation)*

---

Having considered the contents of the course, we move on to the explanation of theoretical concepts of models and analytical and assessment methodologies. In addition, we use the application of these same concepts and models based on short examples, whenever possible based on assets quoted on the stock market.

Thus, the curricular unit is necessarily theoretical and practical in nature, in which together with the transmission of knowledge there is ample room for debate on students' and teachers' own situations or experiences.

The assessment process should involve one written test, with weight of 60%. In addition, students are asked to solve problems and optimise an asset portfolio. They will also make a summary and a group presentation to the class of an academic article (classic paper on Asset Pricing), to be provided by the teacher. This last set of assessment components will have a weight of 40%.

## 8. Demonstração da coerência das metodologias de ensino com os objetivos de aprendizagem da Unidade Curricular

### 8.1. Demonstração da coerência das metodologias

---

Como mencionado, pretende-se que a unidade curricular funcione essencialmente num regime teórico-prático. Porém dado que se pretende consolidar conceitos básicos e abordar alguns dos fundamentos teóricos da gestão de ativos a vertente prática é mais diminuta do que seria se a disponibilidade de tempo fosse maior. Em todo o caso, os alunos são convidados a resolver pequenos casos ou problemas em casa, relacionados com os temas da UC. O objetivo é recriar minimamente o raciocínio e a abordagem subjacente à gestão de ativos. Assim, utilizam-se um conjunto de casos, com base nos quais se procura simular de forma limitada, já que os mercados são extremamente complexos, instáveis e envolvendo uma imensidão de possibilidades de investimento.

Com o objetivo e motivar os alunos para a investigação relacionada com os conteúdos da UC, procura-se pô-los em contacto com as principais referências bibliográficas relacionadas com esta área das finanças.

### ***8.2. Demonstration of the coherence between the teaching methodologies and the learning outcomes***

---

As mentioned above, it is intended that the curricular unit essentially work in a theoretical-practical regime. However, given that the aim is to consolidate basic concepts and address some of the theoretical foundations of asset management, the practical side is smaller than it would be if there was more time available. In any case, students are asked to solve small case studies or problems related to the themes of the course at home. The objective is to recreate minimally the reasoning and approach to managing assets. Thus, a set of cases is used, which are used as a basis for simulation in a limited manner, since markets are extremely complex, unstable and involve an enormous number of investment possibilities. In order to motivate students to engage in research relating to the CU content, we seek to acquaint them with the main bibliographical references related to this area of finance.

### **9. Bibliografia de consulta/existência obrigatória**

---

Elton, Edwin J., Gruber, Martin J., Brown, Stephen J., and Goetzmann, William (2017). *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*, 9th Edition, NY: Wiley

Bodie, Kane & Marcus (2021), *Investments*. 11th Edition. MacGraw Hill International Edition.

Lowenstein, Roger (2020). *Reminiscences of a Stock Operator*. USA: Doubleday & Company.