

FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR DO SERVIDOR PÚBLICO FEDERAL DO PODER EXECUTIVO (FUNPRESP-EXE)

CARGO 5: ANALISTA DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR ÁREA 5: GESTÃO DE INVESTIMENTOS E RISCOS DE INVESTIMENTOS

Prova Discursiva

Aplicação: 09/02/2025

PADRÃO DE RESPOSTA DEFINITIVO

- 1 CAPM é um modelo de precificação de ativos em um mercado perfeitamente competitivo: investidores pequenos e numerosos, que não afetam individualmente o equilíbrio de preços do mercado. Além de outros pressupostos, os principais são o fato de os investimentos se limitarem aos ativos publicamente conhecidos e ao ativo livre de risco, o preço justo ser conhecido por cada investidor, e a ausência de impostos e custos de transação. Com isso, é possível concluir que o prêmio esperado de risco do mercado (diferença entre o rendimento esperado pelo portfólio de mercado e o rendimento do ativo livre de risco) é proporcional ao risco percebido pelo investidor médio (medido pela variância do portfólio de mercado) e à aversão ao risco do investidor médio.
- 2 Para analisar um ativo individualmente, verifica-se a covariância do rendimento desse ativo com o rendimento de mercado. A razão entre essa covariância e a variância do rendimento de mercado é o chamado “beta” do ativo. No equilíbrio, o prêmio esperado de risco do ativo individual em relação ao ativo livre de risco é igual ao beta multiplicado pelo prêmio esperado de risco do mercado. Se se considera o beta uma medida do risco do ativo em relação ao risco de mercado, vê-se que um $\beta > 1$ indica um ativo mais arriscado, mas com expectativa de ganho maior que o ganho de mercado em relação ao ativo livre de risco. Um beta entre 0 e 1 já indica um ativo menos arriscado, mas com prêmio esperado menor. Por fim, um $\beta = 1$ indica um ativo com risco igual ao portfólio de mercado, e se espera o mesmo prêmio relativo ao ativo livre de risco.
- 3 O CAPM, como descrito, estima retornos esperados. Na prática, o que se observa são os retornos realizados. Nesse caso, há a possibilidade de um ativo individual ter rendimento diferente do esperado. Essa situação pode fazer com que determinado ativo, em um período, tenha rendimento maior que o previsto pelo CAPM e, em outro período, tenha um rendimento menor. Essa diferença é o chamado “alfa” do ativo. Por isso, como o retorno esperado considera a média das amostras, o alfa esperado do ativo é sempre igual a zero. Em outras palavras, não é possível prever o comportamento do alfa, uma vez que os valores de alfa de períodos diferentes são independentes. Logo, não é possível tampouco garantir um alfa positivo em um investimento.

QUESITOS AVALIADOS

QUESITO 2.1

Conceito 0 – Não definiu corretamente o CAPM.

Conceito 1 – Definiu com certa precisão, mas sem apresentar os pressupostos ou os termos do modelo.

Conceito 2 – Definiu o CAPM, apresentou apenas um pressuposto, mas não os termos do modelo.

Conceito 3 – Definiu o CAPM, apresentou dois pressupostos, mas não os termos do modelo.

Conceito 4 – Definiu o CAPM, apresentou três pressupostos, mas não os termos do modelo.

Conceito 5 – Definiu o CAPM, apresentou três pressupostos e os termos do modelo.

QUESITO 2.2

Conceito 0 – Não definiu corretamente o beta, nem mostrou os efeitos sobre o rendimento do ativo individual.

Conceito 1 – Definiu corretamente o beta, mas não mostrou os efeitos sobre o rendimento do ativo individual.

Conceito 2 – Não definiu corretamente o beta, mas mostrou os efeitos sobre o rendimento do ativo individual.

Conceito 3 – Definiu corretamente o beta e mostrou os efeitos sobre o rendimento do ativo individual.

QUESITO 2.3

Conceito 0 – Não definiu o alfa corretamente nem mostrou a impossibilidade de um alfa sempre positivo.

Conceito 1 – Definiu o alfa corretamente, mas não mostrou a impossibilidade de um alfa sempre positivo.

Conceito 2 – Não definiu o alfa corretamente, mas mostrou a impossibilidade de um alfa sempre positivo.

Conceito 3 – Definiu o alfa corretamente e mostrou a impossibilidade de um alfa sempre positivo.