

COMUNICACIONES ORALES

¿Es la selección de carteras con distribuciones estables eficiente?

Pérez Gayo, Pedro¹; Quiroga García, Raquel¹; Cañal Fernández, Verónica¹

¹Universidad de Oviedo

Resumen

Este trabajo trata de contribuir a la investigación sobre selección de carteras. Concretamente, relajamos la hipótesis de normalidad de las rentabilidades de los activos, asumiendo una clase de distribuciones más generales conocidas como estables. Para ello, introducimos en el modelo de optimización tradicional una medida de riesgo alternativa a la desviación típica y acorde con estas distribuciones estables. Aplicamos esta metodología a una cartera del índice español Ibex35 y comparamos los resultados con los obtenidos aplicando el enfoque clásico que considera que los rendimientos se distribuyen normalmente. Los resultados muestran que la utilización de distribuciones estables para los rendimientos de los activos, proporciona carteras eficientes similares o mejores que las obtenidas bajo la hipótesis de normalidad.

Palabras clave: selección de carteras, distribución estable, colas pesadas.

Is portfolio selection with stable distributions efficient?

Abstract

This work tries to contribute to research on portfolio selection. Specifically, we relax the assumption of normality of asset returns, assuming a class of more general distributions known as stable. To do this, we introduce into the traditional optimization model an alternative risk measure to the standard deviation and in accordance with these stable distributions. We apply this methodology to a portfolio of the Spanish Ibex35 index and compare the results with those obtained by applying the classic approach that considers that returns are normally distributed. The results show that the use of stable distributions for asset returns provides efficient portfolios similar to or better than those obtained under the normality hypothesis.

Key words: portfolio selection, stable distribution, heavy tails.

Funding: This research is supported by grants from the University of Oviedo (PAPI-23-GR-2011-0049)