

**Título:** **Desempenho de ETF's e fundos passivos no mercado brasileiro: uma abordagem quantitativa**

**Autor(es)** Antonio Carlos Magalhães da Silva\*; Danilo Tardin Caixeiro; Paulo Roberto da Costa Vieira

**E-mail para contato:** amagal@uol.com.br

**IES:** UNESA

**Palavra(s) Chave(s):** Fundos de Investimento; Exchange-Traded Funds; Indicadores de Performance

### **RESUMO**

Este estudo visa avaliar o comportamento de ETF's (Exchange Traded Funds) versus Fundos Passivos no mercado Brasileiro, usando dados do mercado nacional na Bovespa. A partir do histórico de cotações de ETF's e Fundos Passivos tradicionais no período, compreendido entre Junho de 2009 e Maio de 2012, avaliam-se o desempenho dos produtos e a capacidade que têm de reproduzir fielmente o índice a que estão atrelados. No Brasil, são negociados atualmente doze papéis referentes a ETF's em bolsa. O volume atual desta modalidade de investimento é de R\$ 2,7 bilhões no Brasil (maio/2013). O desempenho destas modalidades são medidas pelos Índices de Sharpe, Índice de Sharpe Generalizado e Índice de Treynor e a capacidade de atrelar-se ao índice de referência é medida pelo Índice Tracking Error. Ademais, o trabalho explica como é o funcionamento e a constituição do ETF no mercado brasileiro. O artigo faz uma comparação entre o valor contábil da cota do ETF e o seu valor de mercado, identificando oportunidades em determinados ETF's de arbitragem no mercado brasileiro. A análise estatística e econométrica revela que os ETF's têm desempenho superior à média dos Fundos Passivos, porém têm seus retornos mais descolados dos benchmarks replicados. Investigando-se os fatores geradores de diferenças nas performances dos produtos, descobre-se que a taxa de administração tem influência vital em seu desempenho, em parte explicando a superioridade dos ETF's em relação aos fundos, mas não influencia no descolamento em relação ao Tracking Error. O trabalho identifica que os ETF's são doadores no mercado de aluguel de ações. Todavia, as receitas obtidas com estas operações não geram Tracking Error, já que parte deste retorno extra serve como atenuante para o descolamento em função das taxas de administração cobradas nos ETF's. Os ganhos com as operações de aluguel servem para explicar a razão pela qual, em diversos dias da amostra, o retorno superou o dos índices de referência de cada ETF. Os resultados indicam que as taxas de administração dos fundos passivos influenciam fortemente a baixa rentabilidade desta modalidade de investimento.