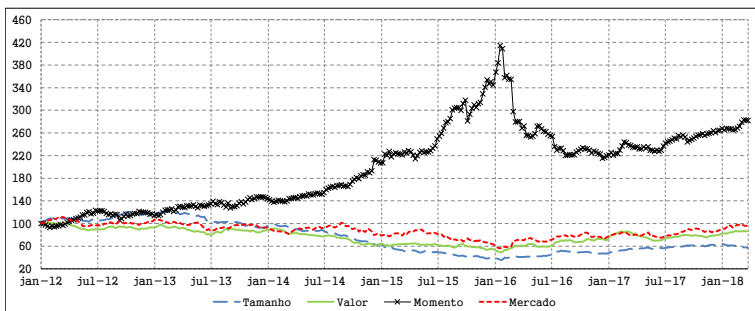


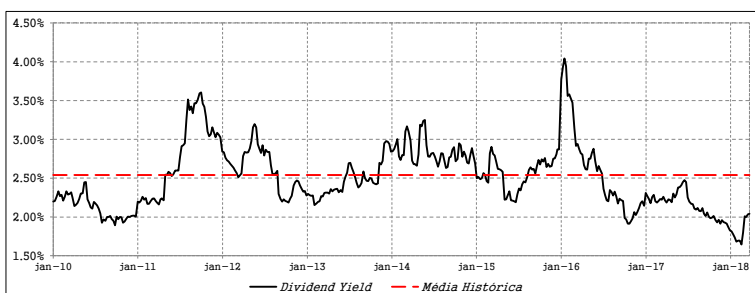
**Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 29/03/2018)**



|                     | TAMANHO | VALOR   | MOMENTO | MERCADO |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Semana</b>       | -1.47%  | -0.55%  | -0.14%  | 0.61%   |
| <b>Mês de Março</b> | -3.01%  | -0.16%  | 3.96%   | -0.01%  |
| <b>Ano atual</b>    | -9.13%  | 7.11%   | 6.56%   | 9.28%   |
| <b>2010-2018</b>    | -44.39% | -24.23% | 376.77% | -22.56% |

Em 02/jan/2012 foram (teoricamente) investidos R\$ 100 em 4 carteiras *long-short* tradicionais da literatura de Economia Financeira. O gráfico apresenta a evolução dos valores das carteiras. (1) Carteira de Mercado: comprada em ações e vendida na taxa de juros livre de risco; (2) Carteira Tamanho: comprada em ações de empresas pequenas e vendida em ações de empresas grandes; (3) Carteira Valor: comprada em ações de empresas com alta razão "valor contábil-valor de mercado" e vendida em ações de empresas com baixa razão; (4) Carteira Momento: comprada em ações de empresas vencedoras e vendida em ações de empresas perdedoras. Para detalhes, visite o site do NEFIN, seção "Fatores de Risco": [http://nefin.com.br/risk\\_factors.html](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

**Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 29/03/2018)**

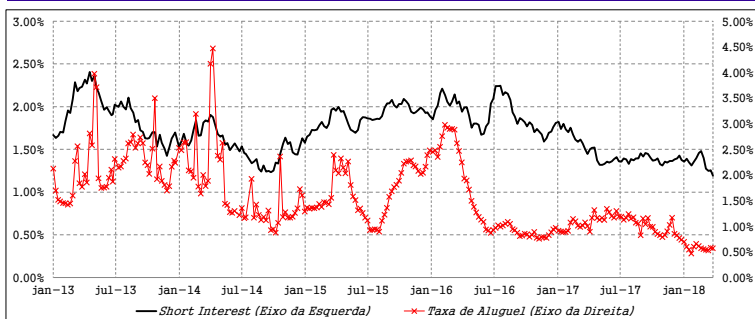


**10 Maiores 10 Menores**

| Papel     | Preço-<br>Dividendo | Papel | Preço-<br>Dividendo |
|-----------|---------------------|-------|---------------------|
| 1. ANIM3  | 395.03              | EZTC3 | 8.49                |
| 2. NYFK3  | 355.20              | BBSE3 | 16.71               |
| 3. GOAU4  | 349.34              | BRBR6 | 16.92               |
| 4. GGBR4  | 304.31              | ITSA4 | 17.10               |
| 5. RADL3  | 245.75              | ITUB4 | 17.55               |
| 6. LAMB4  | 245.34              | HGFX3 | 18.06               |
| 7. SLCE3  | 230.63              | CCRO3 | 19.04               |
| 8. BBDC4  | 229.05              | ECOR3 | 20.68               |
| 9. CVCB3  | 211.61              | GRND3 | 21.68               |
| 10. PCAR4 | 208.05              | VIVV4 | 24.03               |

O gráfico acima apresenta a evolução histórica do *dividend yield* do mercado acionário brasileiro: razão entre o total pago de dividendos nos últimos 12 meses pelas empresas e o valor total das empresas hoje. Essa é tradicionalmente uma variável estacionária (reverte à média) e é positivamente correlacionada com o retorno futuro esperado dos investidores. Ou seja, é alta em momentos ruins (de alto risco ou alta aversão ao risco), quando os investidores exigem retorno esperado alto para investir no mercado, e baixa em momentos bons. A tabela apresenta o inverso do *dividend yield*, conhecido como Razão Preço-Dividendo, de algumas empresas. Ordena-se os papéis da última semana de acordo com essa medida e reporta-se os papéis com as dez maiores e dez menores Razões Preço-Dividendo.

**Mercado de Aluguel de Ações (01/01/2013 - 29/03/2018)**



**5 Maiores da Semana**

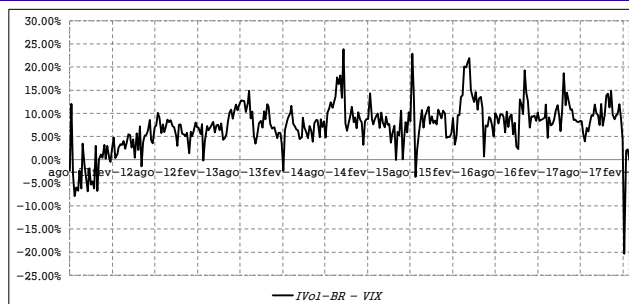
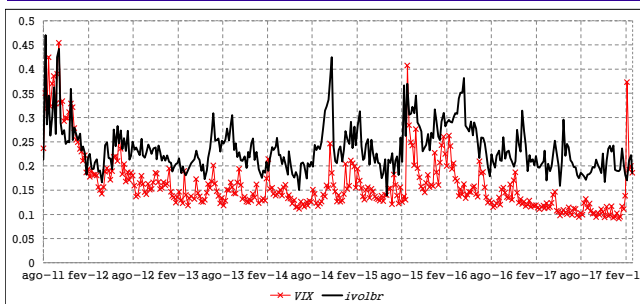
| Short Interest |       | Taxa de Aluguel |        |
|----------------|-------|-----------------|--------|
| 1. CMIG4       | 8.77% | PSSA3           | 17.50% |
| 2. VLID3       | 7.42% | MRFG3           | 10.93% |
| 3. CPLE6       | 6.15% | BGIP4           | 10.00% |
| 4. EZTC3       | 5.82% | ARZZ3           | 8.62%  |
| 5. POM04       | 5.61% | OGXP3           | 7.88%  |

| variação no short interest |       | variação na taxa de aluguel |       |
|----------------------------|-------|-----------------------------|-------|
| 1. SMLS3                   | 1.22% | OGXP3                       | 5.52% |
| 2. GGBR4                   | 1.05% | MRFG3                       | 3.29% |
| 3. BRAP4                   | 0.63% | PSSA3                       | 2.48% |
| 4. GFSA3                   | 0.57% | TPIS3                       | 2.26% |
| 5. SEER3                   | 0.56% | MOV13                       | 1.94% |

O gráfico apresenta a evolução histórica do *short interest* do mercado acionário brasileiro e a taxa média de aluguel de ações. O *short interest* de uma empresa é dado pela razão entre a quantidade de ações em aluguel e a quantidade de ações *outstanding* da empresa. Mede assim o estoque de vendas à descoberto realizadas com as ações da empresa, tendendo a ser maior em momentos de expectativa de queda no valor da empresa. O *short interest* do mercado, apresentado no gráfico, é a média (ponderada por valor) dos *short interest* individuais. A tabela reporta os 5 maiores *short interest* individuais e taxas de aluguel da semana passada, tanto em nível como primeira diferença (no caso deste último, são excluídos os papéis que tiveram variação negativa).

**Volatilidade Forward-Looking (01/08/2011 - 28/02/2018)**



O IVol-BR é um índice de volatilidade futura esperada para o mercado acionário brasileiro. É derivado do comportamento dos preços de opções sobre o IBOVESPA. Já o VIX® é o índice de volatilidade futura esperada para o mercado americano calculado pela CBOE®. O gráfico da esquerda apresenta ambas as séries. O gráfico da direita apresenta a diferença entre os índices, capturando assim a evolução da incerteza especificamente local. Para detalhes, visite o site do NEFIN, seção "IVol-BR": [http://nefin.com.br/volatility\\_index.html](http://nefin.com.br/volatility_index.html)

O NEFIN não se responsabiliza por qualquer dano ou perda ocasionado pela utilização das informações aqui contidas. Se desejar reproduzir total ou parcialmente o conteúdo deste relatório, está autorizado desde que cite este documento como fonte.

O Nefin agradece à FIPE pelo apoio financeiro e material na elaboração deste relatório

VIX® e CBOE® são marcas registradas da Chicago Board Options Exchange.