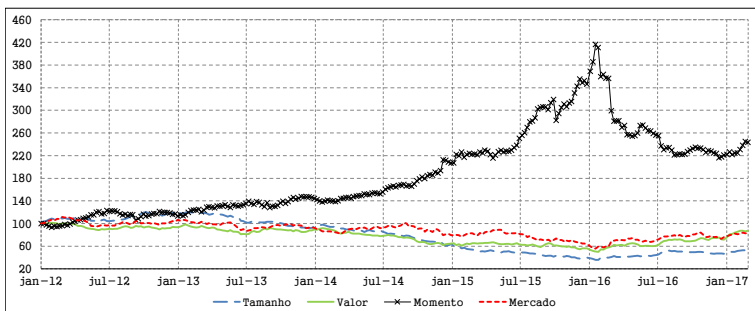


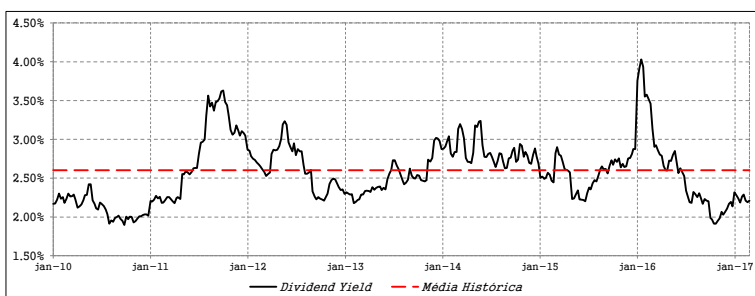
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 03/03/2017)



| | TAMANHO | VALOR | MOMENTO | MERCADO |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Semana | -0.18% | 1.26% | -0.70% | -0.34% |
| Mês de Fevereiro | 3.69% | 2.12% | 8.47% | 2.91% |
| Ano atual | 13.26% | 21.50% | 10.20% | 8.95% |
| 2010-2017 | -48.55% | -23.17% | 311.53% | -33.80% |

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

Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 03/03/2017)

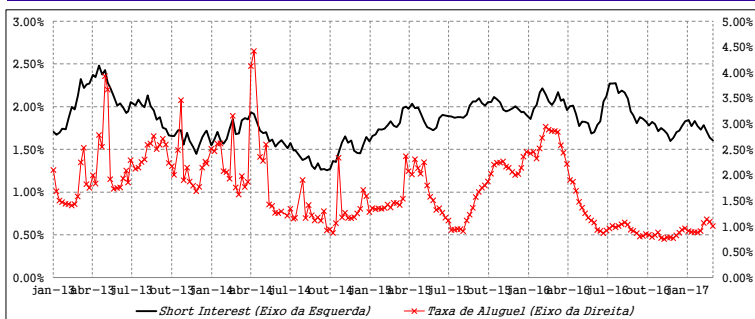


10 Maiores 10 Menores

| Papel | Preço- Dividendo | Papel | Preço- Dividendo |
|-----------|---------------------|-------|---------------------|
| 1. DTEX3 | 1540.14 | ESTC3 | 8.69 |
| 2. EVENS | 494.61 | BRKM5 | 12.86 |
| 3. LIQF3 | 450.36 | ENBR3 | 13.33 |
| 4. LINX3 | 346.67 | MPLU3 | 15.32 |
| 5. GGBR4 | 261.40 | ABCB4 | 16.84 |
| 6. CIEL3 | 251.46 | BSESE | 17.21 |
| 7. EQTL3 | 212.45 | PARC3 | 18.21 |
| 8. BRAP4 | 210.02 | FLRY3 | 18.61 |
| 9. LAMB4 | 197.29 | GRND3 | 19.03 |
| 10. VALES | 187.00 | ITSA4 | 20.23 |

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 - 03/03/2017)



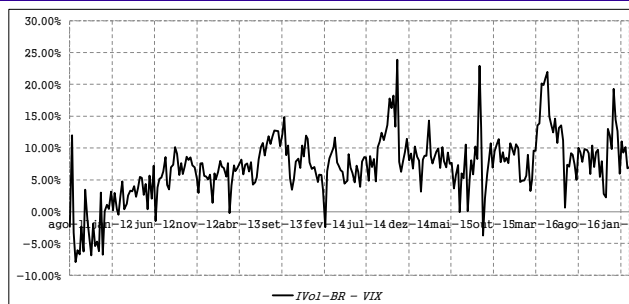
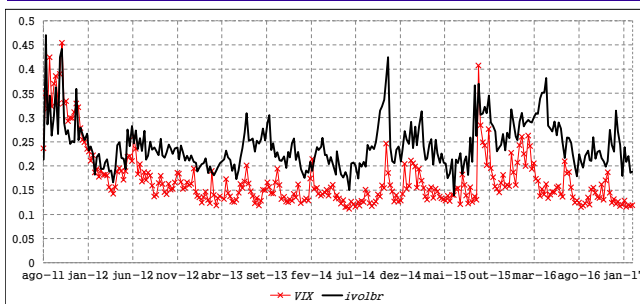
5 Maiores da Semana

| Short Interest | | Taxa de Aluguel | |
|----------------|--------|-----------------|--------|
| 1. NYPK3 | 10.69% | PDGR3 | 45.85% |
| 2. ELPL4 | 9.45% | BPHA3 | 44.90% |
| 3. RAPT4 | 7.64% | NGLU3 | 44.25% |
| 4. USIMS | 7.20% | RSID3 | 35.95% |
| 5. CPLE6 | 6.89% | MMXK3 | 29.80% |

| variação no short interest | | variação na taxa de aluguel | |
|----------------------------|-------|-----------------------------|-------|
| 1. ELPL4 | 1.94% | MMXK3 | 6.97% |
| 2. USIMS | 1.68% | VIVE3 | 6.37% |
| 3. LOGN3 | 0.85% | GUAR4 | 3.62% |
| 4. NYPK3 | 0.74% | SHUL4 | 2.81% |
| 5. TOTF3 | 0.52% | PARC3 | 2.69% |

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 - 31/01/2017)



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

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.