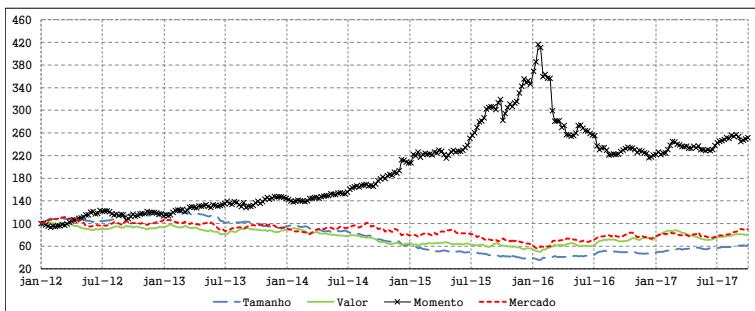


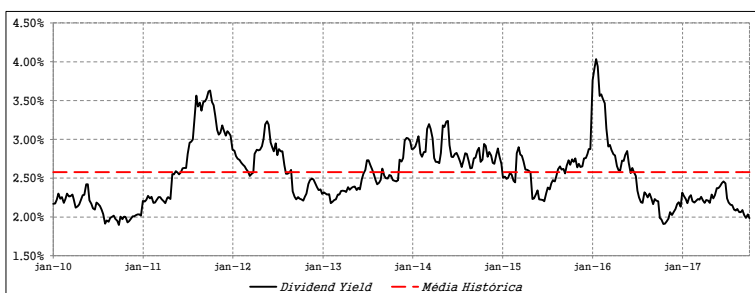
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 06/10/2017)



| | TAMANHO | VALOR | MOMENTO | MERCADO |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Semana | 0.64% | 0.42% | 0.87% | 2.13% |
| Mês de Setembro | 1.44% | -0.84% | -2.58% | 4.08% |
| Ano atual | 31.73% | 11.93% | 13.96% | 18.74% |
| 2010-2017 | -40.16% | -29.23% | 325.60% | -27.85% |

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 - 06/10/2017)

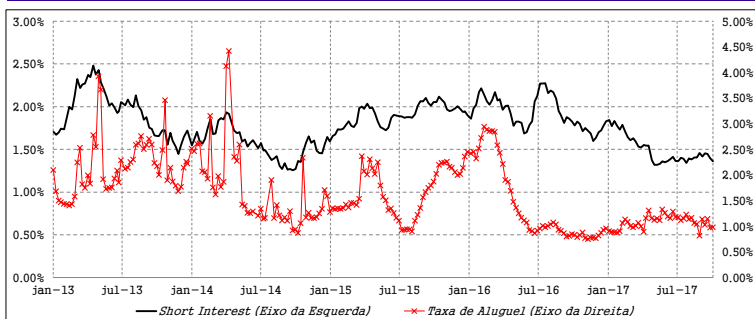


10 Maiores 10 Menores

| Papel | Preço- Dividendo | Papel | Preço- Dividendo |
|-----------|---------------------|--------|---------------------|
| 1. DTEX3 | 1102.55 | VALE5 | 4.34 |
| 2. LAMF4 | 951.60 | CESPE6 | 16.21 |
| 3. MGLU3 | 684.53 | MPLU3 | 16.68 |
| 4. ANIK3 | 384.94 | BBSE3 | 17.60 |
| 5. LINX3 | 325.35 | ESTC3 | 19.72 |
| 6. MYPK3 | 294.10 | FLRY3 | 19.98 |
| 7. GGBR4 | 278.12 | ITSA4 | 20.11 |
| 8. CVCB3 | 253.96 | GRND3 | 21.21 |
| 9. NATU3 | 219.71 | BRSR6 | 23.48 |
| 10. TIMP3 | 190.86 | TUPY3 | 24.28 |

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 - 06/10/2017)



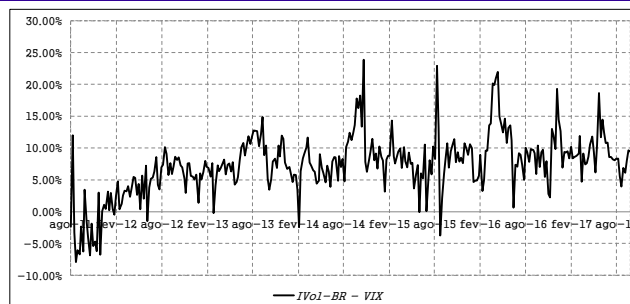
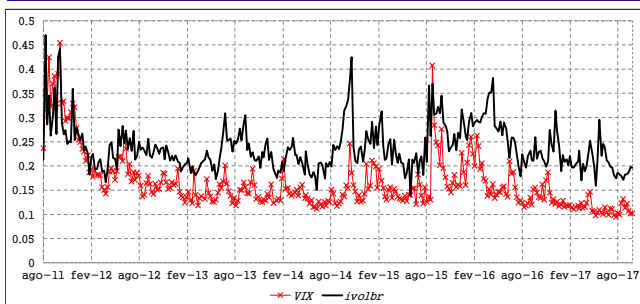
5 Maiores da Semana

| Short Interest | | Taxa de Aluguel | |
|----------------|--------|-----------------|--------|
| 1. ELP4 | 12.35% | KLBN3 | 25.47% |
| 2. GFS3 | 10.06% | MGLU3 | 24.24% |
| 3. USIM3 | 7.10% | PSS3 | 24.12% |
| 4. VLID3 | 6.89% | AMAR3 | 20.99% |
| 5. GOAU4 | 6.74% | ODPV3 | 18.05% |

| variação no short interest | | variação na taxa de aluguel | |
|----------------------------|-------|-----------------------------|--------|
| 1. GFS3 | 2.54% | KLBN3 | 16.76% |
| 2. MOV13 | 0.80% | GFS3 | 10.83% |
| 3. BRSR6 | 0.63% | IDWT3 | 8.12% |
| 4. RENT3 | 0.41% | PLAS3 | 7.95% |
| 5. ELP4 | 0.31% | LINX3 | 7.64% |

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 a 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 - 29/09/2017)



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.