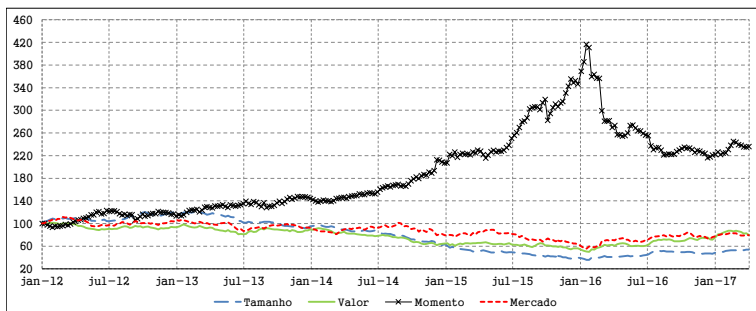


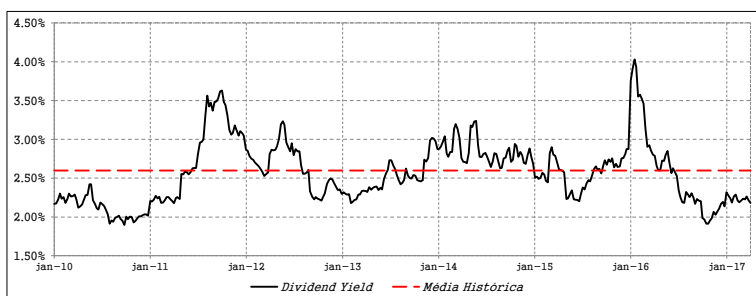
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 07/04/2017)



|                     | TAMANHO | VALOR   | MOMENTO | MERCADO |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Semana</b>       | 0.00%   | -3.63%  | 0.44%   | -0.76%  |
| <b>Mês de Março</b> | 1.98%   | -3.96%  | -4.11%  | -3.32%  |
| <b>Ano atual</b>    | 15.72%  | 11.06%  | 6.89%   | 4.88%   |
| <b>2010-2017</b>    | -47.43% | -29.77% | 299.16% | -36.27% |

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 em 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 - 07/04/2017)

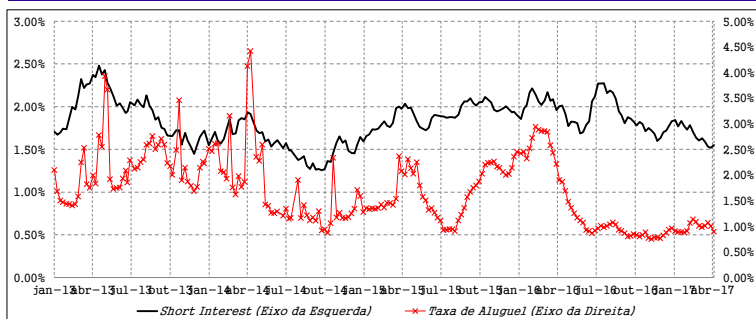


10 Maiores 10 Menores

| Papel     | Preço-<br>Dividendo | Papel | Preço-<br>Dividendo |
|-----------|---------------------|-------|---------------------|
| 1. DTEX3  | 1041.85             | ESTC3 | 9.08                |
| 2. EVEN3  | 442.86              | MPLU3 | 11.76               |
| 3. LIGT3  | 382.47              | ENBR3 | 13.62               |
| 4. LINX3  | 352.86              | FLRY3 | 15.41               |
| 5. WEGE3  | 261.47              | ABCB4 | 16.71               |
| 6. LAMB4  | 222.51              | BSEB3 | 17.23               |
| 7. GGBR4  | 212.35              | ITSA4 | 19.59               |
| 8. MYPK3  | 211.69              | ECOR3 | 20.00               |
| 9. EQTL3  | 210.03              | POMO4 | 20.06               |
| 10. NATU3 | 202.73              | DIRE3 | 20.41               |

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 - 07/04/2017)



5 Maiores da Semana

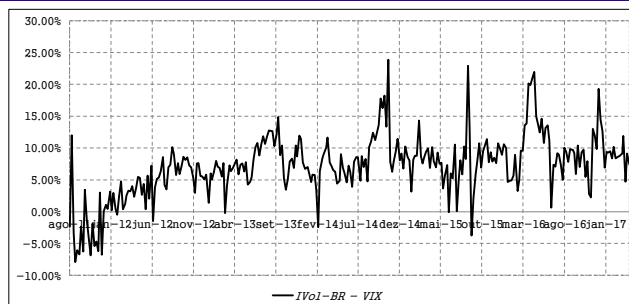
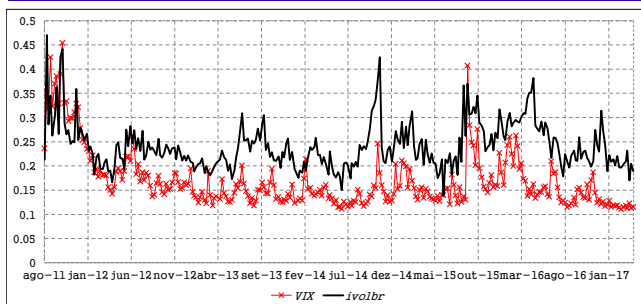
| Short Interest |        | Taxa de Aluguel |        |
|----------------|--------|-----------------|--------|
| 1. USIM5       | 10.72% | MGLU3           | 49.80% |
| 2. RAPP4       | 8.41%  | BPHA3           | 44.14% |
| 3. ELPL4       | 7.42%  | PDGR3           | 40.05% |
| 4. GOAU4       | 6.11%  | RSID3           | 30.89% |
| 5. GFSA3       | 5.77%  | GPV33           | 25.13% |

| variação no short interest |       | variação na taxa de aluguel |        |
|----------------------------|-------|-----------------------------|--------|
| 1. OIBR4                   | 0.60% | RAPP4                       | 11.45% |
| 2. ELET3                   | 0.53% | CTRM4                       | 10.45% |
| 3. ESTC3                   | 0.43% | CTNM4                       | 4.51%  |
| 4. GOAU4                   | 0.42% | BRSR6                       | 2.88%  |
| 5. ELPL4                   | 0.39% | ATOM3                       | 2.80%  |

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 - 31/03/2017)



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](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.