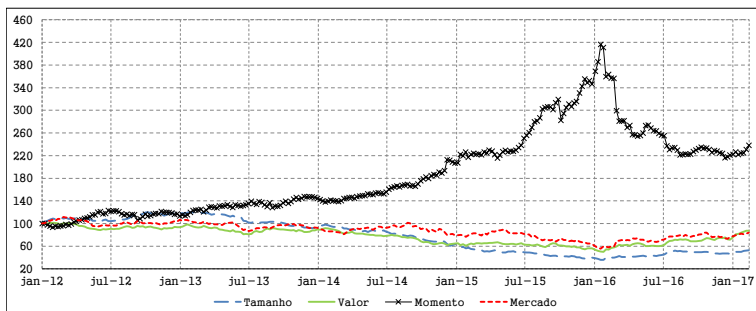


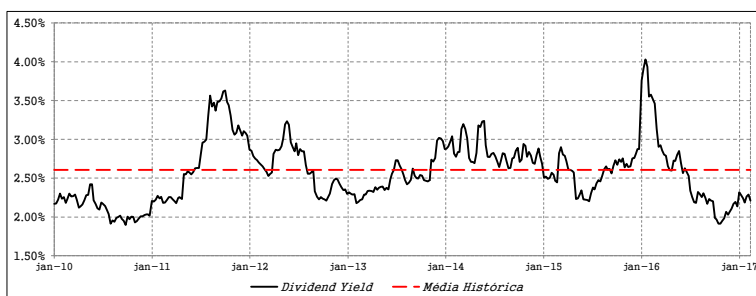
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 17/02/2017)



| | TAMANHO | VALOR | MOMENTO | MERCADO |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| Semana | 1.57% | -0.21% | 3.22% | 2.20% |
| Mês atual | 3.68% | 3.39% | 5.36% | 4.42% |
| Ano atual | 13.46% | 21.49% | 7.80% | 10.91% |
| 2010-2017 | -48.46% | -23.18% | 302.57% | -32.61% |

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 - 17/02/2017)

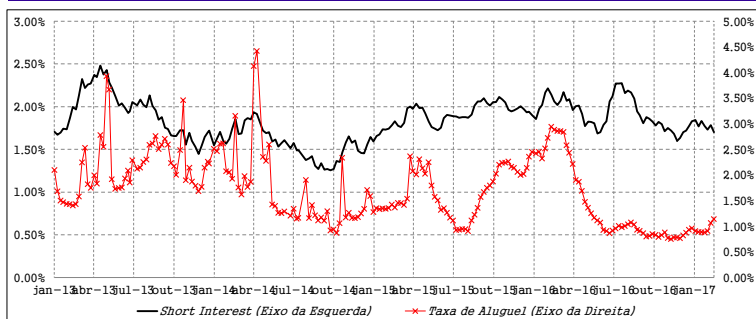


10 Maiores 10 Menores

| Papel | Preço- Dividendo | Papel | Preço- Dividendo |
|-----------|---------------------|-------|---------------------|
| 1. EVEM3 | 497.28 | ESTC3 | 8.69 |
| 2. LIGT3 | 415.50 | BRKM5 | 13.28 |
| 3. LINX3 | 369.58 | ENBR3 | 13.61 |
| 4. GGBR4 | 264.91 | MPLU3 | 16.32 |
| 5. CIEL3 | 259.61 | PARC3 | 16.42 |
| 6. EQTL3 | 207.66 | ABCB4 | 17.17 |
| 7. BRAP4 | 206.56 | BBSE3 | 17.25 |
| 8. LAME4 | 198.27 | FLRY3 | 17.94 |
| 9. VALE5 | 194.29 | GRND3 | 18.96 |
| 10. EMBR3 | 182.03 | ITSA4 | 19.82 |

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 - 17/02/2017)



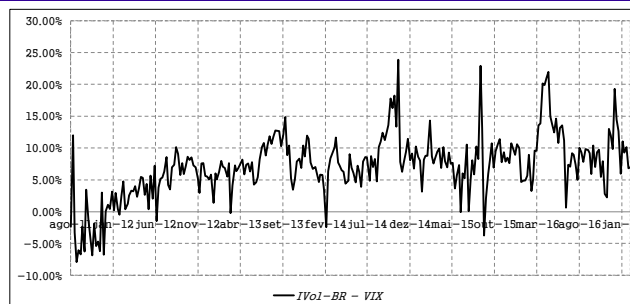
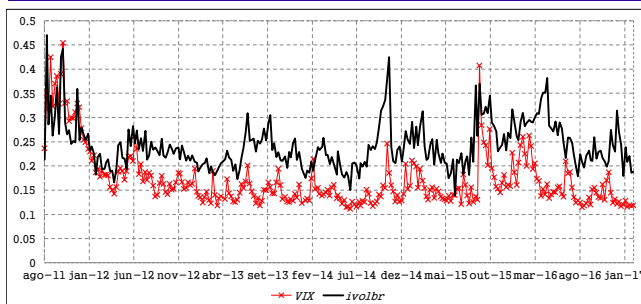
5 Maiores da Semana

| Short Interest | | Taxa de Aluguel | |
|----------------|-------|-----------------|--------|
| 1. RAPT4 | 8.00% | BPHA3 | 59.55% |
| 2. BRML3 | 7.51% | MGLU3 | 47.11% |
| 3. ELPL4 | 7.07% | PDGR3 | 41.78% |
| 4. GOAU4 | 6.43% | RSID3 | 39.87% |
| 5. CPLE6 | 6.13% | MRFQ3 | 35.98% |

| variação no short interest | | variação na taxa de aluguel | |
|----------------------------|-------|-----------------------------|-------|
| 1. MYPK3 | 2.13% | MRFQ3 | 8.50% |
| 2. TCSA3 | 0.57% | BGIP4 | 6.15% |
| 3. TOTF3 | 0.55% | BPHA3 | 5.68% |
| 4. PCAR4 | 0.45% | PRIO3 | 4.07% |
| 5. USIMS | 0.38% | KLNG3 | 4.00% |

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.