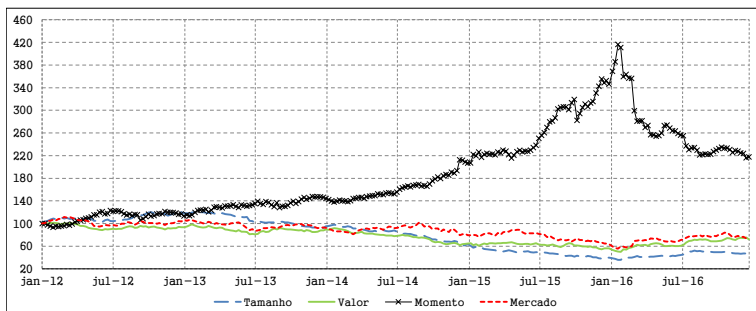


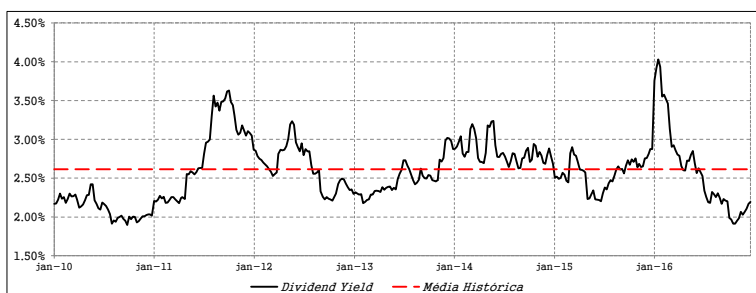
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 23/12/2016)



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)

|                  | TAMANHO | VALOR   | MOMENTO | MERCADO |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Semana</b>    | -0.24%  | -3.98%  | 0.70%   | -0.88%  |
| <b>Mês atual</b> | -0.87%  | -2.19%  | -4.58%  | -6.89%  |
| <b>Ano atual</b> | 17.49%  | 29.05%  | -37.16% | 15.16%  |
| <b>2010-2016</b> | -54.16% | -36.32% | 268.06% | -41.35% |

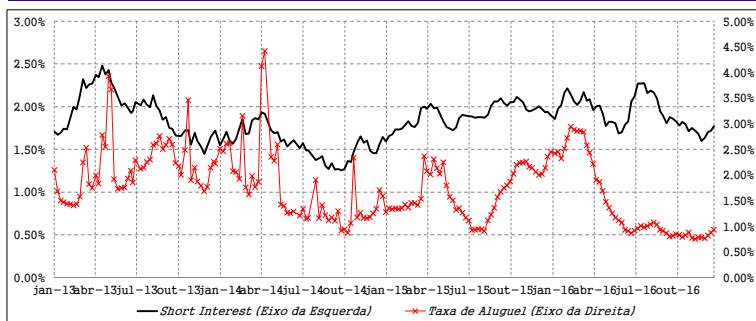
Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 23/12/2016)



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.

| 10 Maiores |                 |       |                 | 10 Menores |  |  |  |
|------------|-----------------|-------|-----------------|------------|--|--|--|
| Papel      | Preço-Dividendo | Papel | Preço-Dividendo |            |  |  |  |
| 1. EVEM3   | 345.45          | ESTC3 | 11.54           |            |  |  |  |
| 2. LIGT3   | 338.28          | BRKM5 | 13.28           |            |  |  |  |
| 3. GGBR4   | 209.08          | MPLU3 | 13.83           |            |  |  |  |
| 4. RADL3   | 199.11          | DIRR3 | 15.80           |            |  |  |  |
| 5. LAMB4   | 182.12          | GRND3 | 15.90           |            |  |  |  |
| 6. FLRY3   | 171.55          | BSES6 | 16.01           |            |  |  |  |
| 7. LINC3   | 162.31          | BRSR6 | 18.25           |            |  |  |  |
| 8. SESP3   | 122.98          | POW04 | 19.54           |            |  |  |  |
| 9. EMBR3   | 108.26          | CCRO3 | 19.69           |            |  |  |  |
| 10. RENT3  | 97.32           | TUPY3 | 20.39           |            |  |  |  |

Mercado de Aluguel de Ações (01/01/2013 - 23/12/2016)



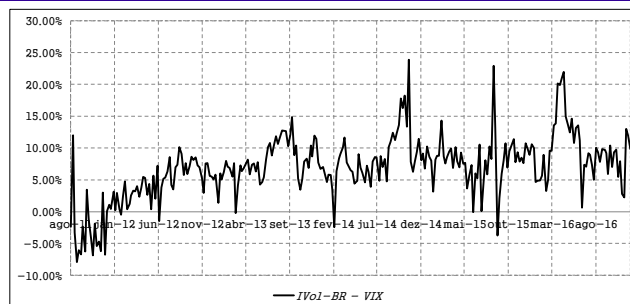
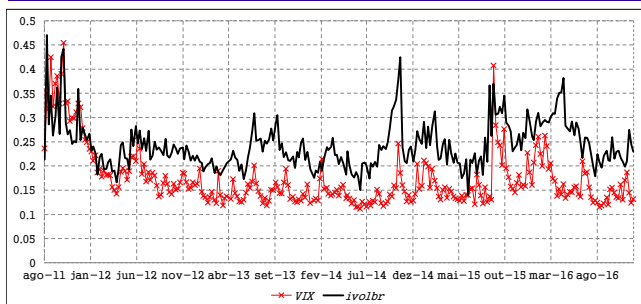
| 5 Maiores da Semana |       |                 |        |  |
|---------------------|-------|-----------------|--------|--|
| Short Interest      |       | Taxa de Aluguel |        |  |
| 1. USIM5            | 6.84% | MGLU3           | 46.04% |  |
| 2. VALE5            | 6.54% | BPHA3           | 42.35% |  |
| 3. GOAU4            | 5.34% | OGSA3           | 40.00% |  |
| 4. LREN3            | 5.30% | RSID3           | 27.02% |  |
| 5. VLID3            | 5.28% | MILK33          | 25.50% |  |

| variação no short interest |       | variação na taxa de aluguel |        |
|----------------------------|-------|-----------------------------|--------|
| 1. BRML3                   | 1.36% | CLSC4                       | 10.07% |
| 2. ODPV3                   | 0.81% | BRIN3                       | 7.36%  |
| 3. SAPR4                   | 0.77% | ODPV3                       | 7.31%  |
| 4. PCAR4                   | 0.48% | SAPR4                       | 7.28%  |
| 5. GOAU4                   | 0.45% | CPLG                        | 5.91%  |

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 - 30/11/2016)



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.