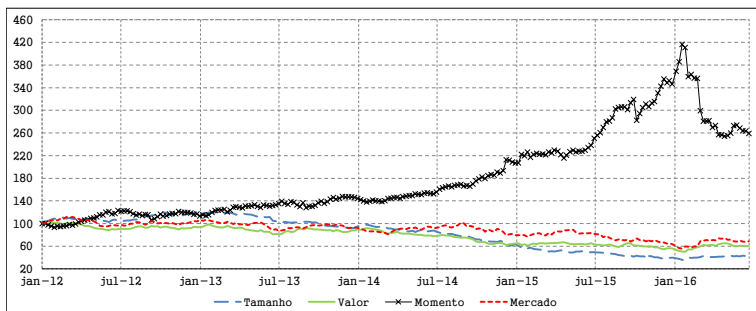


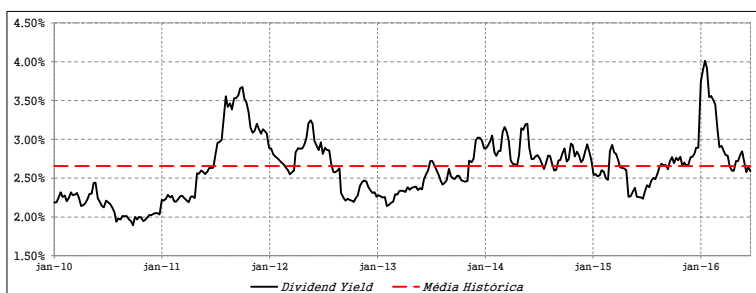
**Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 24/06/2016)**



|                  | TAMANHO | VALOR   | MOMENTO | MERCADO |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Semana</b>    | 2.04%   | 0.21%   | -1.68%  | 1.08%   |
| <b>Mês</b>       | 3.68%   | 0.49%   | -6.45%  | 1.69%   |
| <b>Ano atual</b> | 9.33%   | 7.47%   | -25.20% | 7.70%   |
| <b>2010-2016</b> | -57.35% | -46.96% | 338.16% | -45.16% |

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 - 24/06/2016)**

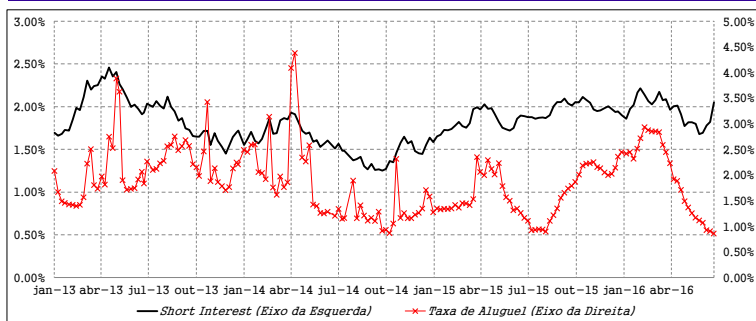


**10 Maiores 10 Menores**

| Papel     | Preço-<br>Dividendo | Papel | Preço-<br>Dividendo |
|-----------|---------------------|-------|---------------------|
| 1. FLRY3  | 424.27              | BRPF3 | 4.07                |
| 2. EVEN3  | 361.12              | FTBR3 | 6.28                |
| 3. PCAR4  | 274.63              | BRSG6 | 8.79                |
| 4. LAMB4  | 231.25              | LEVE3 | 14.88               |
| 5. GOAU4  | 227.85              | MPLU3 | 15.56               |
| 6. LIGT3  | 209.11              | BRKMS | 15.65               |
| 7. SMLE3  | 195.25              | HGPK3 | 15.67               |
| 8. RADL3  | 163.61              | BBSB3 | 16.03               |
| 9. SBSF3  | 128.28              | GRND3 | 16.96               |
| 10. CSMG3 | 114.47              | TUPY3 | 17.31               |

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 - 24/06/2016)**



**5 Maiores da Semana**

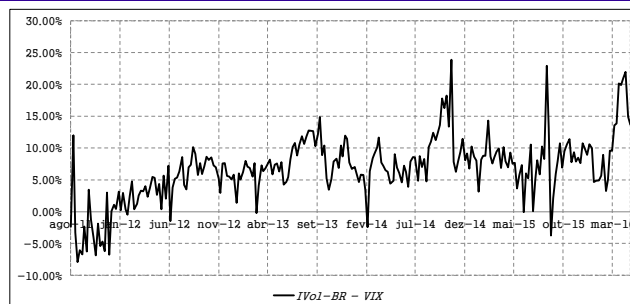
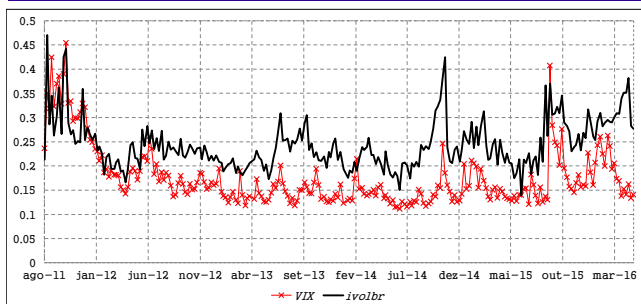
| Short Interest |       | Taxa de Aluguel |        |
|----------------|-------|-----------------|--------|
| 1. USIM5       | 8.89% | MGLU3           | 69.25% |
| 2. VALE5       | 8.41% | LLIS3           | 35.90% |
| 3. POMO4       | 7.64% | AMAR3           | 32.64% |
| 4. ELET6       | 7.28% | RSID3           | 27.67% |
| 5. CYRE3       | 6.13% | CTAX3           | 25.25% |

| variação no short interest |       | variação na taxa de aluguel |       |
|----------------------------|-------|-----------------------------|-------|
| 1. OIBR4                   | 1.07% | OIBR3                       | 5.03% |
| 2. CYRE3                   | 1.07% | ROMI3                       | 4.90% |
| 3. GFSA3                   | 0.99% | OIBR4                       | 4.00% |
| 4. SUZB5                   | 0.70% | RSID3                       | 3.81% |
| 5. GOLLA                   | 0.68% | FRI03                       | 2.00% |

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 - 30/04/2016)**



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.