

## //Monitoramento Diário

*Emptum Vendere  
a Long & short report*

### Como os pares recomendados estão evoluindo?

*Emptum Vendere é um relatório quantitativo desenvolvido para sugerir estratégias de negociação tipo long & short para ações brasileiras. O universo de cobertura é composto por ações da BM&FBovespa que negociaram em média acima de R\$ 5M por dia nos últimos 12 meses. Nossas recomendações são baseadas em dois princípios: a) o spread do par de ações deve se afastar no mínimo um desvio padrão do nível da banda de Bollinger de três meses (espera-se que o spread retorne à média); e; b) o spread deve obedecer a filtros de correlação e de volatilidade, únicos para cada setor a que as ações pertencem. Caso um desses eventos não ocorra, não haverá recomendação de operação para o par estudado. Sugerimos o uso de níveis de stop loss para evitar perdas maiores. O stop gain ocorre quando o spread atinge a média da banda de Bollinger de três meses. Resultados passados não podem ser interpretados como indicação de ganhos futuros.*

### Sumário do backtest

Tabela I - Sumário dos pares analisados (05/12/11 - 17/05/12)

Critério	Total	Abril, 2012	Março, 2012	Fevereiro, 2012	Janeiro, 2012
Número de trades	35	5	5	6	12
Retorno líquido médio por trade	0,20%	-1,51%	0,88%	1,31%	1,33%
Desvio padrão dos retornos	7,98%	9,34%	6,37%	8,49%	9,25%
Média dos retornos positivos	8,68%	14,63%	7,47%	9,03%	8,38%
Média dos retornos negativos	-6,17%	-5,55%	-3,51%	-6,41%	-8,55%
Share de retornos positivos	42,9%	20,0%	40,0%	50,0%	58,3%
Share de retornos negativos	57,1%	80,0%	60,0%	50,0%	41,7%
Máximo retorno positivo*	14,63%	14,63%	8,78%	9,97%	14,54%
Máximo retorno negativo*	-11,67%	-9,03%	-6,13%	-6,94%	-11,67%
Média de dias por trade	17,6	24,2	18,8	15,2	16,8

Resultados passados não podem ser interpretados como indicação de resultados futuros. \*Considerando preços de desmontagem dos pares (VWAP).

Fonte: Economática, Bloomberg, BM&FBovespa, Empiricus Research

**18 de Maio de 2012**

## Monitoramento de pares abertos

Tabela 2 - Monitoramento dos pares abertos - 18/05/12

Long	Short	Spread de Entrada (data)	Spread Atual	Objetivo	Stop Loss	Stop Dias	RL Corrente	RL Máximo (data)*	RL Mínimo (data)*	Dias de Trade
LAME4	PCAR4	0,158 (03/04/12)	0,153	0,172	0,145	-	-4,32%	1,15% (11/05/12)	-6,81% (23/04/12)	31
OSXB3	POMO4	0,697 (02/05/12)	0,672	0,587	0,746	21	2,50%	6,82% (14/05/12)	-1,31% (04/05/12)	12
Média							-0,91%	3,98%	-4,06%	

\*Retornos líquidos parciais ao longo do período de operação do trade.  
 Fontes: Bloomberg, CBLC, Economática, Empiricus Research

**18 de Maio de 2012**

## Monitoramento de pares fechados

Tabela 3 - Monitoramento de pares fechados - 18/05/12

Long	Short	Spread de Entrada (data)	Spread Final	Objetivo	Stop Loss	Stop dias	RL Final (data)	Max. RL (data)*	Min. RL (data)*	Dias de trade	Tipo de Stop
BRSR6	ITUB4	0,543 (24/01/12)	0,585 (31/01/12)	0,566	0,511	21	6,45% (31/01/12)	5,38% (30/01/12)	-1,25% (24/01/12)	4	Stop Gain
BRAP4	ITSA4	2,793 (17/01/12)	3,086 (02/02/12)	3,085	2,514	-	9,24% (02/02/12)	9,32% (01/02/12)	-1,25% (17/01/12)	11	Stop Gain
VALE3	MMXM3	0,175 (20/01/12)	0,187 (02/02/12)	0,161	0,183	21	-6,94% (02/02/12)	-1,25% (20/01/12)	-7,92% (01/02/12)	8	Stop Loss
VALE5	MMXM3	0,184 (20/01/12)	0,195 (02/02/12)	0,171	0,193	21	-6,48% (02/02/12)	-1,25% (20/01/12)	-7,60% (01/02/12)	8	Stop Loss
LAME4	PCAR4	0,217 (13/12/11)	0,237 (08/02/12)	0,235	0,212	-	7,89% (08/02/12)	7,31% (07/02/12)	-3,17% (21/12/11)	39	Stop Gain
ESTC3	AEDU3	1,25 (17/01/12)	1,125 (16/02/12)	1,117	1,326	21	9,97% (16/02/12)	11,84% (15/02/12)	-3,37% (18/01/12)	21	Stop Dias
MPXE3	CSMG3	0,87 (23/02/12)	0,912 (29/02/12)	0,761	0,925	21	-5,82% (29/02/12)	-1,25% (23/02/12)	-7,54% (28/02/12)	4	Stop Loss
BRPR3	IGTA3	0,499 (04/01/12)	0,536 (02/03/12)	0,535	0,469	-	6,16% (02/03/12)	7,01% (01/03/12)	-4,10% (16/02/12)	39	Stop Gain
CESP6	CSMG3	0,861 (31/01/12)	0,820 (02/03/12)	0,956	0,827	21	-6,13% (02/03/12)	6,87% (10/02/12)	-5,13% (01/03/12)	21	Stop Dias
POMO4	MYPK3	3,683 (01/02/12)	3,770 (05/03/12)	3,350	4,052	21	-3,55% (05/03/12)	4,95% (10/02/12)	-7,06% (27/02/12)	21	Stop Dias
AMBV4	CRUZ3	2,518 (05/03/12)	2,528 (06/03/12)	2,766	2,525	21	-0,85% (06/03/12)	-1,25% (05/03/12)	-1,25% (05/03/12)	1	Stop Loss
AEDU3	ESTC3	1,049 (06/03/12)	1,155 (22/03/12)	1,128	0,987	21	8,78% (22/03/12)	7,52% (21/03/12)	-2,95% (16/03/12)	12	Stop Gain
POMO4	MYPK3	3,732 (07/03/12)	3,770 (05/04/12)	3,503	4,015	21	-2,24% (05/04/12)	0,58% (14/03/12)	-6,90% (29/03/12)	21	Stop Dias
MULT3	BBRK3	0,188 (23/02/12)	0,162 (23/04/12)	0,167	0,199	-	14,63% (23/04/12)	9,31% (20/04/12)	-4,02% (24/02/12)	41	Stop Gain
VALE3	MMXM3	0,213 (22/03/12)	0,222 (23/04/12)	0,190	0,235	21	-5,10% (23/04/12)	5,91% (13/04/12)	-5,25% (27/03/12)	21	Stop Dias
VALE5	MMXM3	0,218 (22/03/12)	0,228 (23/04/12)	0,197	0,240	21	-5,82% (23/04/12)	5,68% (13/04/12)	-5,94% (27/03/12)	21	Stop Dias
ELET3	CSMG3	2,523 (03/04/12)	2,736 (27/04/12)	2,172	2,669	21	-9,03% (27/04/12)	0,85% (18/04/12)	-8,01% (26/04/12)	17	Stop Loss

**18 de Maio de 2012**

Tabela 3 - Monitoramento de pares fechados - 18/05/12

Long	Short	Spread de Entrada (data)	Spread Final	Objetivo	Stop Loss	Stop dias	RL Final (data)	Max. RL (data)*	Min. RL (data)*	Dias de trade	Tipo de Stop
ELET6	CSMG3	1,837 (03/04/12)	1,983 (04/05/12)	1,531	1,998	21	-8,57% (04/05/12)	-0,09% (24/04/12)	-8,08% (26/04/12)	21	Stop Dias
MPXE3	CSMG3	0,91 (03/04/12)	0,859 (04/05/12)	0,807	1,017	21	4,74% (04/05/12)	10,38% (17/04/12)	-2,80% (05/04/12)	21	Stop Dias
OSXB3	MYPK3	2,361 (03/04/12)	2,120 (04/05/12)	2,098	2,449	21	10,13% (04/05/12)	8,86% (18/04/12)	-4,24% (10/04/12)	21	Stop Dias
Média							0,20%	4,14%	-5,02%		

\*Retornos líquidos parciais durante o período de recomendação  
 Fontes: Bloomberg, CBLC, Economática, Empiricus Research

**18 de Maio de 2012**

## Performance Setorial

Tabela 4a - Performance por setor no backtest (out/10 - out/11)

Setor	Núm. de Trades	RL Médio	DP dos RL	Méd dos RL+	Méd dos RL-	Share de RL+	Share de RL-	Máximo RL	Mínimo RL	Média de Dias
Administração de empresas e empreendimentos	6	4,58%	11,82%	11,61%	-9,49%	66,7%	33,3%	19,76%	-8,51%	38,3
Bancos e assemelhados	6	1,67%	3,58%	2,87%	-4,36%	83,3%	16,7%	8,04%	-3,11%	8,8
Educação	14	4,63%	8,07%	7,97%	-7,63%	78,6%	21,4%	20,71%	-10,57%	11,7
Empresa de eletricidade, gás e água	13	4,96%	7,70%	8,54%	-3,11%	69,2%	30,8%	17,87%	-6,46%	18,8
Imobiliária	17	2,18%	7,26%	6,31%	-7,74%	70,6%	29,4%	16,35%	-8,69%	16,5
Indústria de bebidas e fumo	18	1,56%	4,38%	4,55%	-2,17%	55,6%	44,4%	12,18%	-4,85%	17,4
Indústria de equipamentos de transporte	14	1,62%	7,56%	5,57%	-8,26%	71,4%	28,6%	11,04%	-12,86%	17,2
Loja de mercadorias variadas	7	3,90%	9,09%	9,01%	-8,88%	71,4%	28,6%	13,21%	-8,03%	36,0
Loja de roupas e acessórios de vestir	7	3,05%	6,52%	6,07%	-4,48%	71,4%	28,6%	11,24%	-4,10%	23,9
Mineração (exceto petróleo e gás)	8	6,93%	9,11%	8,21%	-1,97%	87,5%	12,5%	22,45%	-0,72%	10,9
Seguradora e corretora de seguros	4	0,79%	10,00%	5,79%	-14,20%	75,0%	25,0%	7,41%	-12,95%	18,3
Siderurgia e indústria básica de outros metais	25	2,11%	7,15%	6,38%	-4,30%	60,0%	40,0%	19,47%	-11,71%	12,0
<b>Total</b>	<b>139</b>	<b>2,98%</b>	<b>7,35%</b>	<b>6,75%</b>	<b>-5,43%</b>	<b>69,1%</b>	<b>30,9%</b>	<b>22,45%</b>	<b>-12,95%</b>	<b>17,3</b>

Resultados passados não podem ser interpretados como indicação de resultados futuros. <sup>(1)</sup>As referências de backtest foram baseadas na simulação de 01/10/2010 a 20/10/2011.

Fonte: Economática, Bloomberg, BM&FBovespa, Empiricus Research

**18 de Maio de 2012**

## Performance Setorial

Tabela 4b - Performance por setor (dez/11 - mai/12)

Setor	Núm. de Trades	RL Médio	DP dos RL	Méd dos RL+	Méd dos RL-	Share de RL +	Share de RL-	Máximo RL	Mínimo RL	Média de Dias
Administração de empresas e empreendimentos	2	-1,21%	14,78%	9,24%	-11,67%	50,0%	50,0%	9,24%	-11,67%	20
Bancos e assemelhados	6	-1,29%	7,54%	5,50%	-8,09%	50,0%	50,0%	6,45%	-9,37%	15
Educação	3	11,10%	3,04%	11,10%	-	100,0%	0,0%	14,54%	8,78%	16
Empresa de eletricidade, gás e água	5	-4,96%	5,61%	4,74%	-7,39%	20,0%	80,0%	4,74%	-9,03%	17
Imobiliária	2	10,40%	5,99%	10,40%	-	100,0%	0,0%	14,63%	6,16%	40
Indústria de bebidas e fumo	1	-0,85%	-	-	-0,85%	0,0%	100,0%	-0,85%	-0,85%	1
Indústria de equipamentos de transporte	4	4,23%	8,31%	11,37%	-2,90%	50,0%	50,0%	12,60%	-3,55%	20
Loja de mercadorias variadas	1	7,89%	-	7,89%	-	100,0%	0,0%	7,89%	7,89%	39
Loja de roupas e acessórios de vestir	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mineração (exceto petróleo e gás)	6	-1,55%	7,08%	7,50%	-6,08%	33,0%	67,0%	8,67%	-6,94%	16
Seguradora e corretora de seguros	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siderurgia e indústria básica de outros metais	5	-5,37%	1,56%	-	-5,37%	0,0%	100,0%	-2,93%	-6,79%	12
<b>Total</b>	<b>35</b>	<b>0,20%</b>	<b>5,93%</b>	<b>6,50%</b>	<b>-5,27%</b>	<b>43,0%</b>	<b>57,0%</b>	<b>14,63%</b>	<b>-11,67%</b>	<b>18</b>

Resultados passados não podem ser interpretados como indicação de resultados futuros.

Fonte: Economática, Bloomberg, BM&amp;FBovespa, Empiricus Research

## Universo de Cobertura

Tabela 5 - Universo de Cobertura

PAR	Setor NAICS Nível 2	PAR	Setor NAICS Nível 2		
BRAP4	ITSA3	Administração de empresas e empreendimentos	GETI4	TRPL4	Empresa de eletricidade, gás e água
BRAP4	ITSA4	Administração de empresas e empreendimentos	CMIG4	CESP6	Empresa de eletricidade, gás e água
BRAP4	LLXL3	Administração de empresas e empreendimentos	CMIG4	CSMG3	Empresa de eletricidade, gás e água
ITSA3	ITSA4	Administração de empresas e empreendimentos	CMIG4	CPLE6	Empresa de eletricidade, gás e água
ITSA3	LLXL3	Administração de empresas e empreendimentos	CMIG4	CPFE3	Empresa de eletricidade, gás e água
ITSA4	LLXL3	Administração de empresas e empreendimentos	CMIG4	ELET3	Empresa de eletricidade, gás e água
BRSR6	BBDC3	Bancos e assemelhados	CMIG4	ELET6	Empresa de eletricidade, gás e água
BRSR6	BBDC4	Bancos e assemelhados	CMIG4	ELPL4	Empresa de eletricidade, gás e água
BRSR6	BBAS3	Bancos e assemelhados	CMIG4	ENBR3	Empresa de eletricidade, gás e água
BRSR6	ITUB3	Bancos e assemelhados	CMIG4	LIGT3	Empresa de eletricidade, gás e água
BRSR6	ITUB4	Bancos e assemelhados	CMIG4	MPXE3	Empresa de eletricidade, gás e água
BRSR6	BPNM4	Bancos e assemelhados	CMIG4	SBSP3	Empresa de eletricidade, gás e água
BRSR6	SANB11	Bancos e assemelhados	CMIG4	TBLE3	Empresa de eletricidade, gás e água
BBDC3	BBDC4	Bancos e assemelhados	CMIG4	TRPL4	Empresa de eletricidade, gás e água
BBDC3	BBAS3	Bancos e assemelhados	CESP6	CSMG3	Empresa de eletricidade, gás e água
BBDC3	ITUB3	Bancos e assemelhados	CESP6	CPLE6	Empresa de eletricidade, gás e água
BBDC3	ITUB4	Bancos e assemelhados	CESP6	CPFE3	Empresa de eletricidade, gás e água
BBDC3	BPNM4	Bancos e assemelhados	CESP6	ELET3	Empresa de eletricidade, gás e água
BBDC3	SANB11	Bancos e assemelhados	CESP6	ELET6	Empresa de eletricidade, gás e água
BBDC4	BBAS3	Bancos e assemelhados	CESP6	ELPL4	Empresa de eletricidade, gás e água
BBDC4	ITUB3	Bancos e assemelhados	CESP6	ENBR3	Empresa de eletricidade, gás e água
BBDC4	ITUB4	Bancos e assemelhados	CESP6	LIGT3	Empresa de eletricidade, gás e água
BBDC4	BPNM4	Bancos e assemelhados	CESP6	MPXE3	Empresa de eletricidade, gás e água
BBDC4	SANB11	Bancos e assemelhados	CESP6	SBSP3	Empresa de eletricidade, gás e água
BBAS3	ITUB3	Bancos e assemelhados	CESP6	TBLE3	Empresa de eletricidade, gás e água
BBAS3	ITUB4	Bancos e assemelhados	CESP6	TRPL4	Empresa de eletricidade, gás e água
BBAS3	BPNM4	Bancos e assemelhados	CSMG3	CPLE6	Empresa de eletricidade, gás e água
BBAS3	SANB11	Bancos e assemelhados	CSMG3	CPFE3	Empresa de eletricidade, gás e água
ITUB3	ITUB4	Bancos e assemelhados	CSMG3	ELET3	Empresa de eletricidade, gás e água
ITUB3	BPNM4	Bancos e assemelhados	CSMG3	ELET6	Empresa de eletricidade, gás e água
ITUB3	SANB11	Bancos e assemelhados	CSMG3	ELPL4	Empresa de eletricidade, gás e água
ITUB4	BPNM4	Bancos e assemelhados	CSMG3	ENBR3	Empresa de eletricidade, gás e água
ITUB4	SANB11	Bancos e assemelhados	CSMG3	LIGT3	Empresa de eletricidade, gás e água
BPNM4	SANB11	Bancos e assemelhados	CSMG3	MPXE3	Empresa de eletricidade, gás e água
AEDU3	ESTC3	Educação	CSMG3	SBSP3	Empresa de eletricidade, gás e água
GETI4	CMIG4	Empresa de eletricidade, gás e água	CSMG3	TBLE3	Empresa de eletricidade, gás e água
GETI4	CESP6	Empresa de eletricidade, gás e água	CSMG3	TRPL4	Empresa de eletricidade, gás e água
GETI4	CSMG3	Empresa de eletricidade, gás e água	CPLE6	CPFE3	Empresa de eletricidade, gás e água
GETI4	CPLE6	Empresa de eletricidade, gás e água	CPLE6	ELET3	Empresa de eletricidade, gás e água
GETI4	CPFE3	Empresa de eletricidade, gás e água	CPLE6	ELET6	Empresa de eletricidade, gás e água
GETI4	ELET3	Empresa de eletricidade, gás e água	CPLE6	ELPL4	Empresa de eletricidade, gás e água
GETI4	ELET6	Empresa de eletricidade, gás e água	CPLE6	ENBR3	Empresa de eletricidade, gás e água
GETI4	ELPL4	Empresa de eletricidade, gás e água	CPLE6	LIGT3	Empresa de eletricidade, gás e água
GETI4	ENBR3	Empresa de eletricidade, gás e água	CPLE6	MPXE3	Empresa de eletricidade, gás e água
GETI4	LIGT3	Empresa de eletricidade, gás e água	CPLE6	SBSP3	Empresa de eletricidade, gás e água
GETI4	MPXE3	Empresa de eletricidade, gás e água	CPLE6	TBLE3	Empresa de eletricidade, gás e água
GETI4	SBSP3	Empresa de eletricidade, gás e água	CPLE6	TRPL4	Empresa de eletricidade, gás e água
GETI4	TBLE3	Empresa de eletricidade, gás e água	CPFE3	ELET3	Empresa de eletricidade, gás e água

18 de Maio de 2012

## Universo de Cobertura

Tabela 5 (cont.) - Universo de Cobertura

PAR	Setor NAICS Nível 2		PAR	Setor NAICS Nível 2	
CPFE3	ELET6	Empresa de eletricidade, gás e água	BBRK3	LPSB3	Imobiliária
CPFE3	ELPL4	Empresa de eletricidade, gás e água	BBRK3	MULT3	Imobiliária
CPFE3	ENBR3	Empresa de eletricidade, gás e água	BRML3	BRPR3	Imobiliária
CPFE3	LIGT3	Empresa de eletricidade, gás e água	BRML3	IGTA3	Imobiliária
CPFE3	MPXE3	Empresa de eletricidade, gás e água	BRML3	LPSB3	Imobiliária
CPFE3	SBSP3	Empresa de eletricidade, gás e água	BRML3	MULT3	Imobiliária
CPFE3	TBLE3	Empresa de eletricidade, gás e água	BRPR3	IGTA3	Imobiliária
CPFE3	TRPL4	Empresa de eletricidade, gás e água	BRPR3	LPSB3	Imobiliária
ELET3	ELET6	Empresa de eletricidade, gás e água	BRPR3	MULT3	Imobiliária
ELET3	ELPL4	Empresa de eletricidade, gás e água	IGTA3	LPSB3	Imobiliária
ELET3	ENBR3	Empresa de eletricidade, gás e água	IGTA3	MULT3	Imobiliária
ELET3	LIGT3	Empresa de eletricidade, gás e água	LPSB3	MULT3	Imobiliária
ELET3	MPXE3	Empresa de eletricidade, gás e água	AMBV3	AMBV4	Indústria de bebidas e fumo
ELET3	SBSP3	Empresa de eletricidade, gás e água	AMBV3	CRUZ3	Indústria de bebidas e fumo
ELET3	TBLE3	Empresa de eletricidade, gás e água	AMBV4	CRUZ3	Indústria de bebidas e fumo
ELET3	TRPL4	Empresa de eletricidade, gás e água	EMBR3	MYPK3	Indústria de equipamentos de transporte
ELET6	ELPL4	Empresa de eletricidade, gás e água	EMBR3	POMO4	Indústria de equipamentos de transporte
ELET6	ENBR3	Empresa de eletricidade, gás e água	EMBR3	OSXB3	Indústria de equipamentos de transporte
ELET6	LIGT3	Empresa de eletricidade, gás e água	EMBR3	RAPT4	Indústria de equipamentos de transporte
ELET6	MPXE3	Empresa de eletricidade, gás e água	MYPK3	POMO4	Indústria de equipamentos de transporte
ELET6	SBSP3	Empresa de eletricidade, gás e água	MYPK3	OSXB3	Indústria de equipamentos de transporte
ELET6	TBLE3	Empresa de eletricidade, gás e água	MYPK3	RAPT4	Indústria de equipamentos de transporte
ELET6	TRPL4	Empresa de eletricidade, gás e água	POMO4	OSXB3	Indústria de equipamentos de transporte
ELPL4	ENBR3	Empresa de eletricidade, gás e água	POMO4	RAPT4	Indústria de equipamentos de transporte
ELPL4	LIGT3	Empresa de eletricidade, gás e água	OSXB3	RAPT4	Indústria de equipamentos de transporte
ELPL4	MPXE3	Empresa de eletricidade, gás e água	LAME4	PCAR4	Loja de mercadorias variadas
ELPL4	SBSP3	Empresa de eletricidade, gás e água	AMAR3	LREN3	Loja de roupas e acessórios de vestir
ELPL4	TBLE3	Empresa de eletricidade, gás e água	MMXM3	VALE3	Mineração (exceto petróleo e gás)
ELPL4	TRPL4	Empresa de eletricidade, gás e água	MMXM3	VALE5	Mineração (exceto petróleo e gás)
ENBR3	LIGT3	Empresa de eletricidade, gás e água	VALE3	VALE5	Mineração (exceto petróleo e gás)
ENBR3	MPXE3	Empresa de eletricidade, gás e água	PSSA3	SULA11	Seguradora e corretora de seguros
ENBR3	SBSP3	Empresa de eletricidade, gás e água	GGBR3	GGBR4	Siderurgia e indústria básica de outros metais
ENBR3	TBLE3	Empresa de eletricidade, gás e água	GGBR3	GOAU4	Siderurgia e indústria básica de outros metais
ENBR3	TRPL4	Empresa de eletricidade, gás e água	GGBR3	CSNA3	Siderurgia e indústria básica de outros metais
LIGT3	MPXE3	Empresa de eletricidade, gás e água	GGBR3	USIM3	Siderurgia e indústria básica de outros metais
LIGT3	SBSP3	Empresa de eletricidade, gás e água	GGBR3	USIM5	Siderurgia e indústria básica de outros metais
LIGT3	TBLE3	Empresa de eletricidade, gás e água	GGBR4	GOAU4	Siderurgia e indústria básica de outros metais
LIGT3	TRPL4	Empresa de eletricidade, gás e água	GGBR4	CSNA3	Siderurgia e indústria básica de outros metais
MPXE3	SBSP3	Empresa de eletricidade, gás e água	GGBR4	USIM3	Siderurgia e indústria básica de outros metais
MPXE3	TBLE3	Empresa de eletricidade, gás e água	GGBR4	USIM5	Siderurgia e indústria básica de outros metais
MPXE3	TRPL4	Empresa de eletricidade, gás e água	GOAU4	CSNA3	Siderurgia e indústria básica de outros metais
SBSP3	TBLE3	Empresa de eletricidade, gás e água	GOAU4	USIM3	Siderurgia e indústria básica de outros metais
SBSP3	TRPL4	Empresa de eletricidade, gás e água	GOAU4	USIM5	Siderurgia e indústria básica de outros metais
TBLE3	TRPL4	Empresa de eletricidade, gás e água	CSNA3	USIM3	Siderurgia e indústria básica de outros metais
BBRK3	BRML3	Imobiliária	CSNA3	USIM5	Siderurgia e indústria básica de outros metais
BBRK3	BRPR3	Imobiliária	USIM3	USIM5	Siderurgia e indústria básica de outros metais
BBRK3	IGTA3	Imobiliária			

**18 de Maio de 2012**

## Filtros por Setor

**Tabela 6 - Filtros de entrada e de saída para cada setor analisado - 18/05/12**

Setor NAICS Nível 2	Filtro de Entrada	Stop Loss Setor <sup>(1)</sup>	Stop Dias <sup>(2)</sup>
Administração de empresas e empreendimentos	Volatilidade ( $\leq 25$ ) & Correlação ( $\geq 0,6$ )	10%	-
Bancos e assemelhados	Volatilidade ( $\geq 25$ ) & Correlação ( $\geq 0,6$ )	6%	21
Educação	Volatilidade ( $\geq 25$ ) & Ganho Potencial ( $\geq 6; \leq 20$ )	6%	21
Empresa de eletricidade, gás e água	Volatilidade ( $\geq 35$ ) & Correlação ( $\leq 0$ )	-	21
Imobiliária	Volatilidade ( $\geq 25$ ) & Correlação ( $\leq 0$ )	6%	-
Indústria de bebidas e fumo	Ganho Potencial ( $\geq 8; \leq 20$ )	10%	21
Indústria de equipamentos de transporte	Volatilidade ( $\geq 35$ ) & Correlação ( $\leq 0$ )	10%	21
Loja de mercadorias variadas	Ganho Potencial ( $\geq 8; \leq 20$ )	10%	-
Loja de roupas e acessórios de vestir	Volatilidade ( $\geq 25$ ) & Correlação ( $\geq 0,6$ )	6%	-
Mineração (exceto petróleo e gás)	Correlação ( $\geq 0,6$ ) & Ganho Potencial ( $\geq 6; \leq 20$ )	10%	21
Seguradora e corretora de seguros	Volatilidade ( $\leq 25$ )	6%	21
Siderurgia e indústria básica de outros metais	Volatilidade ( $\geq 25$ ) & Correlação ( $\geq 0,6$ )	10%	21

<sup>(1)</sup> O stop loss proposto para cada setor é resultado da análise dos resultados do backtest (out/10 - out/11) <sup>(2)</sup> O stop dias é o período máximo recomendado para o trade, independentemente do retorno líquido ser positivo ou negativo.

18 de Maio de 2012

## Sobre o relatório

Emptum Vendere é um relatório quantitativo desenvolvido para sugerir estratégias de negociação tipo long & short para ações brasileiras, ou seja, operações que envolvem venda a descoberto. O universo de cobertura é composto por ações da BM&FBovespa que negociaram em média acima de R\$ 5M por dia de 01/10/2010 a 20/10/2011. Nós revisaremos esse universo a cada ano. Nossas recomendações são baseadas em dois princípios: a) o spread do par de ações deve se afastar no mínimo um desvio padrão do nível da banda de Bollinger de três meses (espera-se que o spread do par retorne à média); e b) o spread deve obedecer a filtros de correlação e de volatilidade, únicos para cada setor a que as ações pertencem.

Caso um desses princípios não ocorra, não haverá recomendação de operação para o par estudado. Sugerimos o uso de níveis de stop loss para evitar perdas maiores. O nível de stop loss para cada par corresponde ao mais restrigente entre três desvios padrões do spread do par na direção oposta a que o par deveria evoluir, e o stop específico proposto para cada setor. O stop dias é o período máximo recomendado para o trade em cada setor, independentemente do retorno líquido ser positivo ou negativo. O stop gain ocorre quando o spread atinge a média da banda de Bollinger de três meses.

Resultados passados não podem ser interpretados como indicação de ganhos futuros.

São usados três relatórios para a comunicação com o mercado:

- 1) Flashnotes de Abertura, em que são informados, antes da abertura do mercado, quais spreads e transações devem ser operadas naquele mesmo dia;
- 2) Flashnotes de Fechamento, em que são informados, antes da abertura do mercado, quais pares devem ser desmontados no mesmo dia;
- 3) Relatórios de Monitoramento, um relatório diário, em que são informados os resultados das recomendações, tanto abertas como fechadas, resumidas por setor e por período.

Preços médios (VWAP) são usados para calcular os spreads. O desempenho das transações sugeridas é baseado no preço VWAP de D+1, depois de lançado o Flashnote de Abertura de determinado par, bem como no preço VWAP de D+1, depois de divulgado o Flashnote de Fechamento do mesmo par.

Como o investidor deve operar?

Essa é uma estratégia cash neutral. Deve-se alugar a ação indicada como venda (short), e vendê-la imediatamente durante o pregão, com o objetivo de se aproximar de seu preço VWAP, enquanto que, ao mesmo tempo, esse montante de recursos adquiridos deve ser usado para a compra da outra ação (long), também durante o pregão, buscando atingir seu preço VWAP. Quando divulgado um Flashnote de Fechamento, o investidor deve desfazer essa operação no sentido oposto.

O retorno publicado considera 25 pontos-base de corretagem para cada fase da operação e, portanto é descontado 1% do retorno bruto de cada negócio. Além disso, é considerado um custo médio de aluguel de ações de 3% a.a, levando ao desconto de outros 25 pontos-base como uma aproximação da taxa mensal de aluguel de cada ação.

**18 de Maio de 2012**

## **Nossa Equipe de Research**

### *Analista Senior*

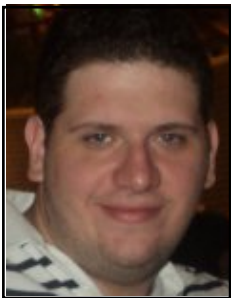
RODOLFO AMSTALDEN - CNPI, MSc



Rodolfo trabalha com equity research desde 2005. Ele possui dois diplomas de graduação, em Economia pela USP, e em Jornalismo pela Cásper Líbero, como também um MSc em Finanças e Economia pela FGV-SP. Já atuou como professor de Jornalismo Econômico na Cásper Líbero, e atualmente cursa Física na USP.

### *Analista Júnior*

JOÃO FRANÇOLIN



João debutou no mercado de capitais em 2010. Ele atualmente cursa Engenharia Civil na Escola Politécnica da USP, e trabalhou com construção civil na Brookfield Incorporações.

*Analista Senior*

Rodolfo Amstalden - CNPI, MSc

*Analista Júnior*

João Françolin

## Disclosure

Elaborado por analistas independentes da Empiricus, este relatório é de uso exclusivo de seu destinatário, não pode ser reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a qualquer terceiro sem autorização expressa. O estudo é baseado em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Posto que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nem a Empiricus nem os analistas respondem pela veracidade ou qualidade do conteúdo.

Este relatório não representa oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas da Empiricus e os destinatários. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros aqui abordados podem ser obtidas mediante solicitação.

Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 17º da Instrução CVM nº 483/10, que:

- + As recomendações do relatório de análise refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente.
- + O analista Rodolfo Amstalden é sócio e participa dos lucros da Gradius Gestão, que mantém em fundos e carteiras de valores mobiliários que administra ativos objeto de análise por parte da Empiricus Research, podendo daí resultar conflito de interesses.