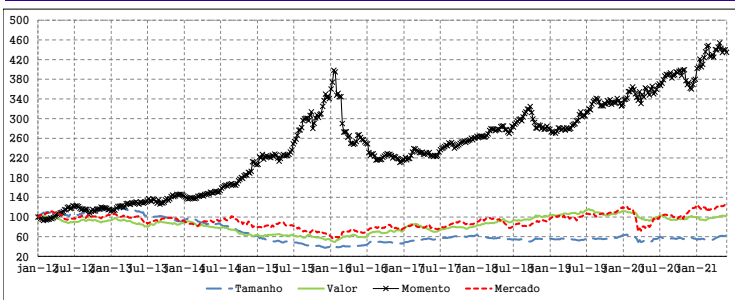


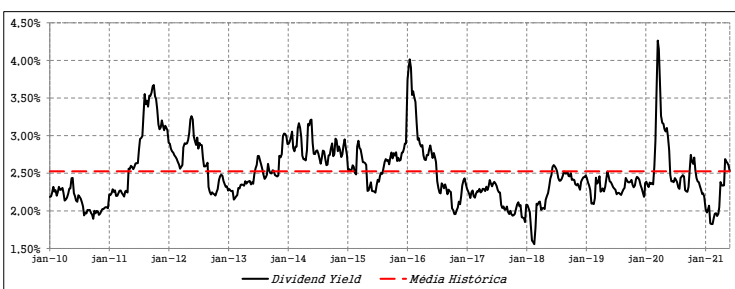
**Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 04/06/2021)**



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](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

|             | TAMANHO | VALOR  | MOMENTO | MERCADO |
|-------------|---------|--------|---------|---------|
| Semana      | 2.60%   | 2.09%  | -1.14%  | 3.76%   |
| Mês de Maio | 1.61%   | -0.16% | -2.89%  | 5.70%   |
| Ano atual   | 12.22%  | 3.88%  | 14.40%  | 9.19%   |
| 2010-2021   | -38.11% | -8.19% | 639.50% | 4.49%   |

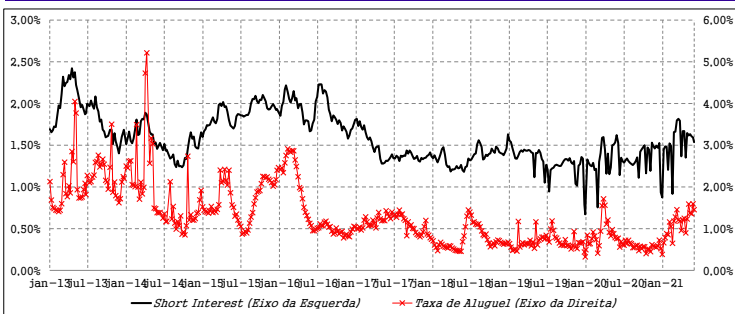
**Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 04/06/2021)**



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. Ordenam-se os papéis da última semana de acordo com essa medida e reportam-se os papéis com as dez maiores e dez menores Razões Preço-Dividendo.

| 10 Maiores |                 | 10 Menores |                 |
|------------|-----------------|------------|-----------------|
| Papel      | Preço-Dividendo | Papel      | Preço-Dividendo |
| 1. BIDI4   | 7101.09         | SMIG3      | 4.25            |
| 2. STBP3   | 2650.05         | CSMG3      | 6.27            |
| 3. CCPR3   | 1363.95         | ELET3      | 6.54            |
| 4. SQIA3   | 1176.88         | CPL66      | 8.46            |
| 5. MDIA3   | 594.54          | TRPL4      | 8.68            |
| 6. AALR3   | 562.81          | BRAP4      | 13.16           |
| 7. LOGG3   | 562.25          | BRDF3      | 13.52           |
| 8. MILSS   | 462.22          | BEEF3      | 13.80           |
| 9. GNDI3   | 408.83          | CYRE3      | 13.94           |
| 10. MELU3  | 408.27          | ROMI3      | 14.90           |

**Mercado de Aluguel de Ações (01/01/2013 - 02/06/2021)**



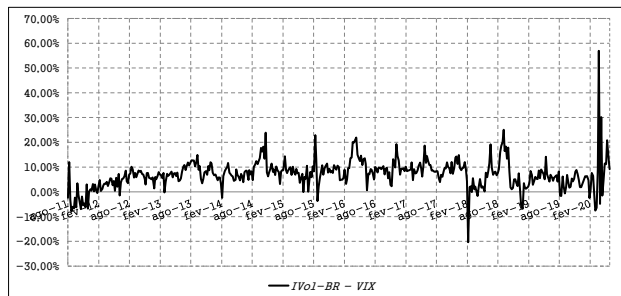
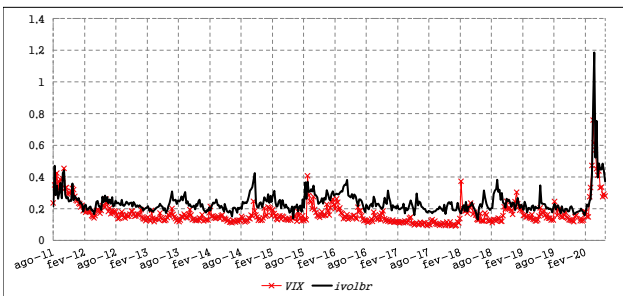
O gráfico apresenta a evolução histórica do *short interest* do mercado acionário brasileiro e a taxa média de aluguel de ações. O *short interest* de uma empresa é dado pela razão entre a quantidade de ações em aluguel e a quantidade de ações *outstanding*. Mede assim o estoque de vendas à descoberto 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).

| 5 Maiores da Semana |                |       |                 |
|---------------------|----------------|-------|-----------------|
|                     | Short Interest |       | Taxa de Aluguel |
| 1. CYRE3            | 9.29%          | ATOM3 | 32.37%          |
| 2. TEND3            | 8.36%          | MXXM3 | 30.00%          |
| 3. IBRR3            | 8.33%          | MTRE3 | 27.36%          |
| 4. VVAR3            | 8.31%          | DMO3  | 25.19%          |
| 5. BEEF3            | 7.88%          | TASA4 | 19.64%          |

|          | variação no short interest |       | variação na taxa de aluguel |
|----------|----------------------------|-------|-----------------------------|
| 1. ECOR3 | 1.52%                      | ATOM3 | 28.37%                      |
| 2. JBDU3 | 0.94%                      | MXXM3 | 12.50%                      |
| 3. JBDU4 | 0.69%                      | VIVR3 | 9.29%                       |
| 4. AESB3 | 0.54%                      | MTRE3 | 7.54%                       |
| 5. LAEN3 | 0.49%                      | AZEV4 | 5.41%                       |

**Volatilidade Forward-Looking (01/08/2011 - 26/05/2020)**



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 ocasionados 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.