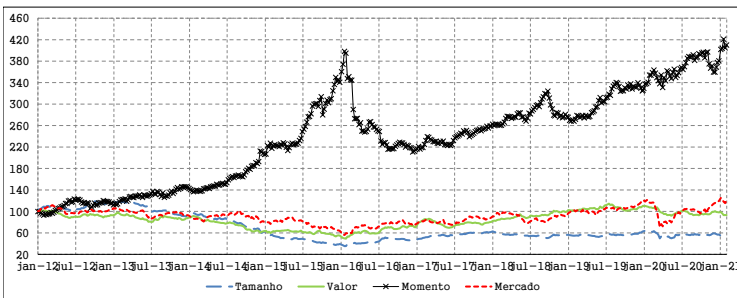


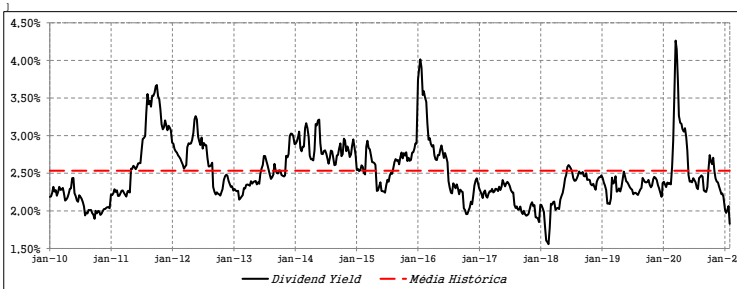
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 05/02/2021)



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

| | TAMANHO | VALOR | MOMENTO | MERCADO |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|
| Semana | 0,55% | -0,13% | 1,28% | 4,21% |
| Mês de janeiro | -1,31% | -5,07% | 6,40% | -3,27% |
| 2020 | -9,31% | -10,97% | 16,72% | 1,14% |
| 2010-2021 | -44,58% | -17,38% | 597,48% | -3,49% |

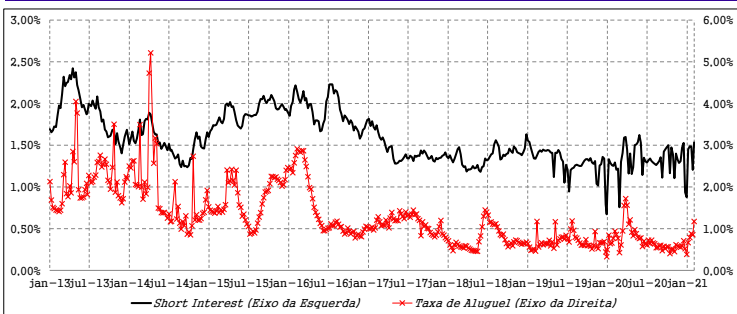
Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 05/02/2021)



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. CSNA3 | 3587,63 | CSMG3 | 5,70 | | | | |
| 2. CRFB3 | 3225,00 | ELET3 | 6,87 | | | | |
| 3. BIDI4 | 1606,73 | ROMI3 | 7,97 | | | | |
| 4. KLBH4 | 1318,72 | BBSE3 | 10,17 | | | | |
| 5. GNDI3 | 591,08 | ETER3 | 10,29 | | | | |
| 6. MGLU3 | 509,68 | ENAT3 | 10,59 | | | | |
| 7. STBP3 | 476,01 | WZS3 | 12,08 | | | | |
| 8. CCPR3 | 360,27 | CESP6 | 13,31 | | | | |
| 9. SIMH3 | 339,64 | CYRE3 | 15,07 | | | | |
| 10. USIM5 | 305,24 | TRPL4 | 15,13 | | | | |

Mercado de Aluguel de Ações (01/01/2013 - 04/02/2021)

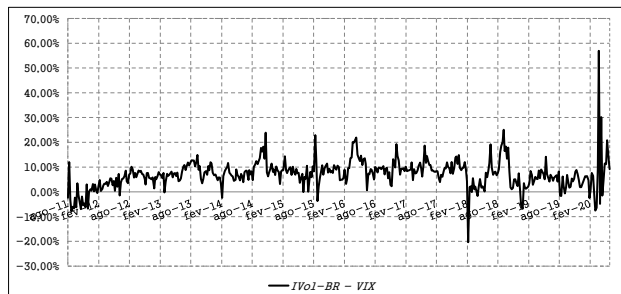
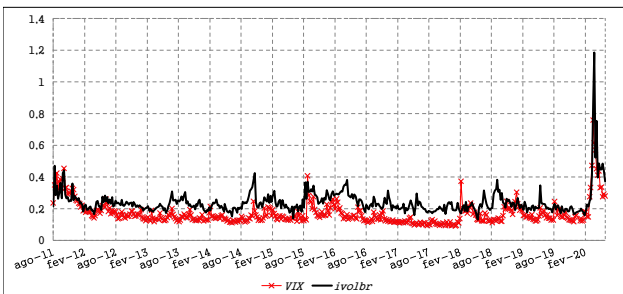


O gráfico apresenta a evolução histórica do *short interest* do mercado acionário brasileiro e a taxa média de aluguel de ações. O *short interest* de uma empresa é dado pela razão entre a quantidade de ações em aluguel e a quantidade de ações *outstanding*. Mede assim o estoque de vendas à descoberto 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. CVCB3 | 11,33% | GOLL4 | 24,55% |
| 2. BRML3 | 10,77% | AZUL4 | 19,89% |
| 3. IRBR3 | 10,14% | CSAN3 | 17,00% |
| 4. NEVE3 | 7,44% | CVCB3 | 15,90% |
| 5. TEND3 | 7,39% | ODPV3 | 14,36% |

| variação no short interest | | variação na taxa de aluguel | |
|----------------------------|-------|-----------------------------|-------|
| 1. SML33 | 2,13% | ALPK3 | 7,50% |
| 2. ALS03 | 1,00% | LWSA3 | 6,56% |
| 3. BRML3 | 0,83% | IRBR3 | 5,55% |
| 4. VVAR3 | 0,81% | NGRD3 | 5,32% |
| 5. CIEL3 | 0,59% | ELET3 | 5,14% |

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

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.