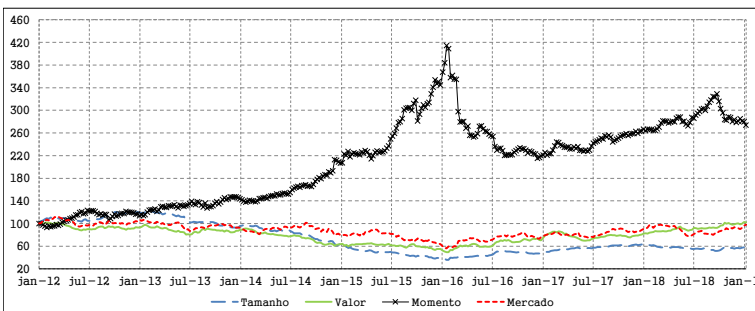


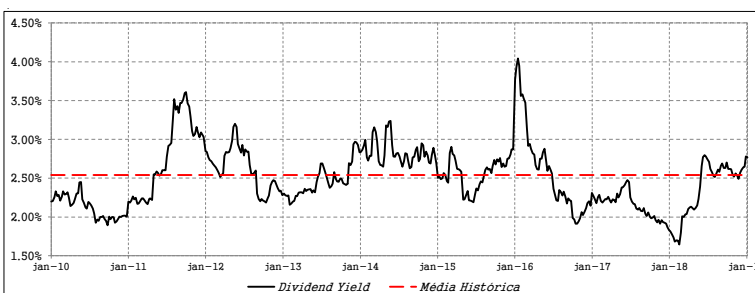
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 11/01/2019)



| | TAMANHO | VALOR | MOMENTO | MERCADO |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|
| Semana | -1.29% | -0.32% | -2.01% | 1.63% |
| Mês de Dezembro | -0.87% | 2.37% | -2.51% | 6.12% |
| 2018 | -8.80% | 24.16% | 6.70% | 4.70% |
| 2010-2019 | -44.51% | -10.09% | 363.11% | -21.35% |

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

Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 11/01/2019)

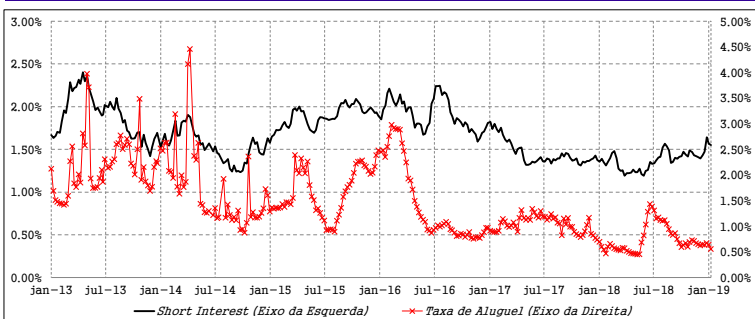


10 Maiores 10 Menores

| Papel | Preço- Dividendo | Papel | Preço- Dividendo |
|-----------|---------------------|-------|---------------------|
| 1. CESP6 | 573.68 | TRPL4 | 5.85 |
| 2. LINX3 | 338.48 | QGEP3 | 7.13 |
| 3. JBSS3 | 261.94 | BBSE3 | 8.87 |
| 4. BBDC4 | 222.53 | FTBR3 | 12.06 |
| 5. USIMS | 212.52 | VIVV4 | 12.44 |
| 6. POM04 | 201.57 | PSSA3 | 12.60 |
| 7. ALS33 | 164.55 | DIRR3 | 13.49 |
| 8. EMBR3 | 161.33 | ECOR3 | 13.93 |
| 9. BMLL3 | 159.90 | CYRE3 | 14.34 |
| 10. NATU3 | 143.18 | DTEX3 | 15.19 |

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.

Mercado de Aluguel de Ações (01/01/2013 - 11/01/2019)



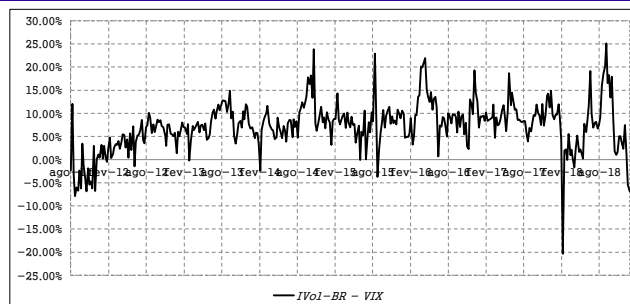
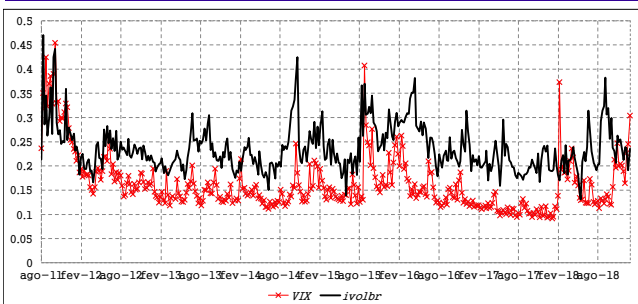
5 Maiores da Semana

| Short Interest | | Taxa de Aluguel | |
|----------------|--------|-----------------|--------|
| 1. TEND3 | 10.90% | FJTA4 | 26.53% |
| 2. USIMS | 9.61% | CPRES | 18.75% |
| 3. ESTC3 | 6.43% | GOLLA | 13.91% |
| 4. FJTA4 | 6.07% | LCAM3 | 13.76% |
| 5. RAPT4 | 5.87% | PARD3 | 13.18% |

| variação no short interest | | variação na taxa de aluguel | |
|----------------------------|-------|-----------------------------|--------|
| 1. FJTA4 | 1.12% | FJTA4 | 18.90% |
| 2. PAR33 | 0.99% | LCAM3 | 7.58% |
| 3. TEND3 | 0.99% | FJTA3 | 3.41% |
| 4. OIBR4 | 0.69% | DMO33 | 3.25% |
| 5. LIQ03 | 0.63% | SLED4 | 2.76% |

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).

Volatilidade Forward-Looking (01/08/2011 - 31/12/2018)



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.