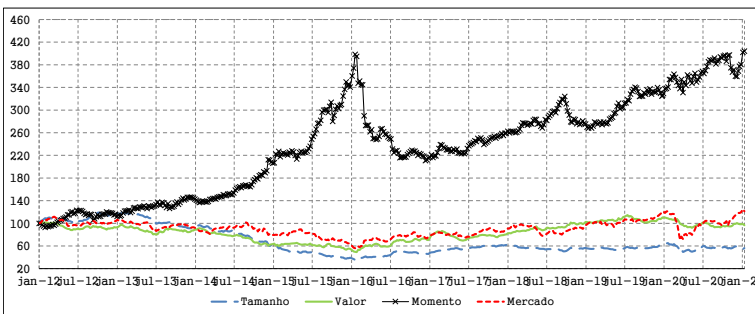


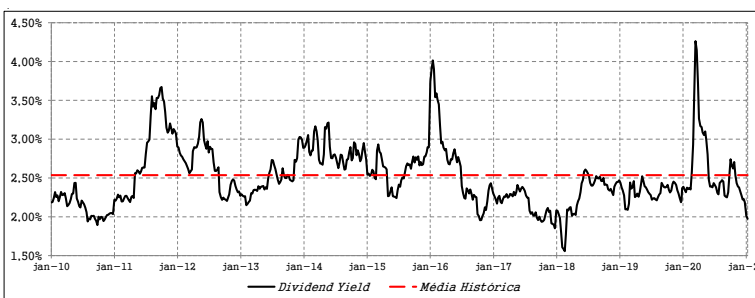
**Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 15/01/2021)**



|                  | TAMANHO | VALOR   | MOMENTO | MERCADO |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Semana</b>    | 3,14%   | -2,32%  | 0,53%   | -3,04%  |
| <b>Mês atual</b> | -1,58%  | -1,84%  | 6,17%   | 1,65%   |
| <b>2020</b>      | -9,31%  | -10,97% | 16,72%  | 1,14%   |
| <b>2010-2021</b> | -45,03% | -14,46% | 587,20% | -2,67%  |

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)

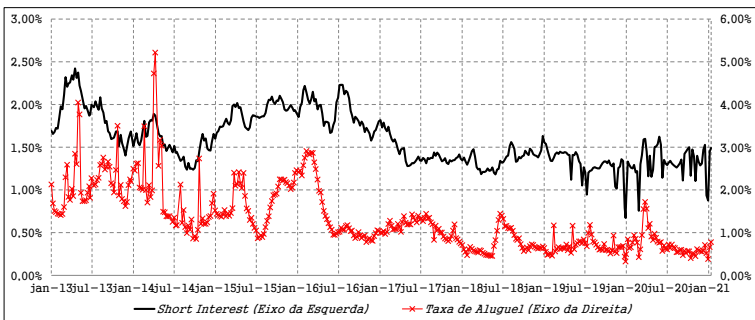
**Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 15/01/2021)**



| 10 Maiores |                 |       | 10 Menores      |  |
|------------|-----------------|-------|-----------------|--|
| Papel      | Preço-Dividendo | Papel | Preço-Dividendo |  |
| 1. CSNA3   | 4141,62         | CSMG3 | 5,95            |  |
| 2. CRFB3   | 3318,39         | ELET3 | 7,70            |  |
| 3. BIDI4   | 1387,53         | ROMI3 | 7,99            |  |
| 4. KLBW4   | 1350,57         | ETER3 | 8,99            |  |
| 5. GNDI3   | 587,08          | BSEB3 | 10,60           |  |
| 6. HAPV3   | 527,67          | EMAF3 | 10,73           |  |
| 7. NGLU3   | 479,05          | WZSS3 | 11,58           |  |
| 8. STBP3   | 428,71          | CESP6 | 13,05           |  |
| 9. USIM3   | 365,24          | CYRE3 | 15,80           |  |
| 10. RENT3  | 275,75          | TRPL4 | 16,13           |  |

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 - 14/01/2021)**



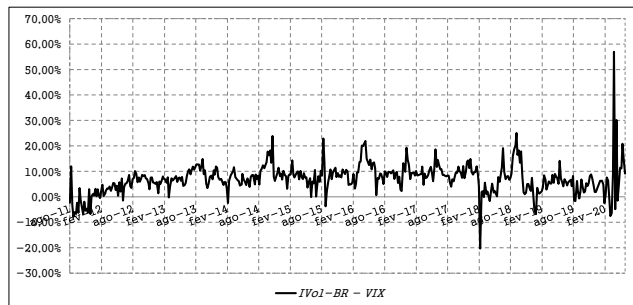
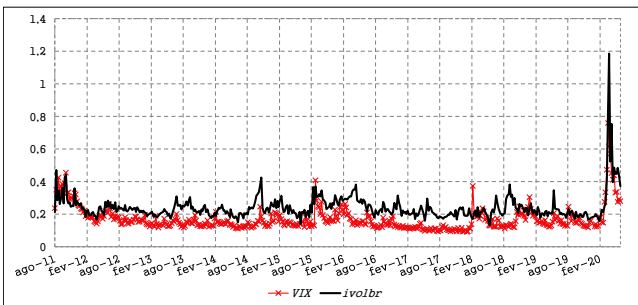
| 5 Maiores da Semana |       |                 |       |        |
|---------------------|-------|-----------------|-------|--------|
| Short Interest      |       | Taxa de Aluguel |       |        |
| 1.                  | CVCB3 | 11,08%          | ODPV3 | 21,90% |
| 2.                  | BRML3 | 7,94%           | MMXM3 | 17,41% |
| 3.                  | CPLE6 | 7,89%           | RCSL4 | 14,89% |
| 4.                  | MRVE3 | 7,59%           | DMO3  | 12,15% |
| 5.                  | IRBR3 | 7,41%           | RLOG3 | 11,65% |

| variação no short interest |       | variação na taxa de aluguel |       |       |
|----------------------------|-------|-----------------------------|-------|-------|
| 1.                         | LIOT3 | 2,50%                       | TARE4 | 9,34% |
| 2.                         | CPLE6 | 2,26%                       | ALPK3 | 7,96% |
| 3.                         | BRML3 | 1,39%                       | LIOT3 | 6,86% |
| 4.                         | ETER3 | 1,37%                       | RCSL4 | 5,60% |
| 5.                         | HOTX3 | 0,98%                       | ENGI3 | 4,88% |

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 - 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.