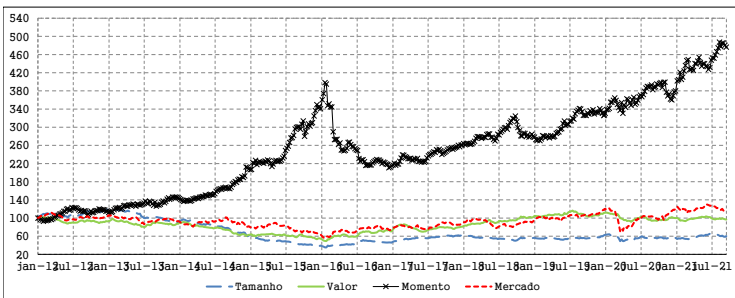


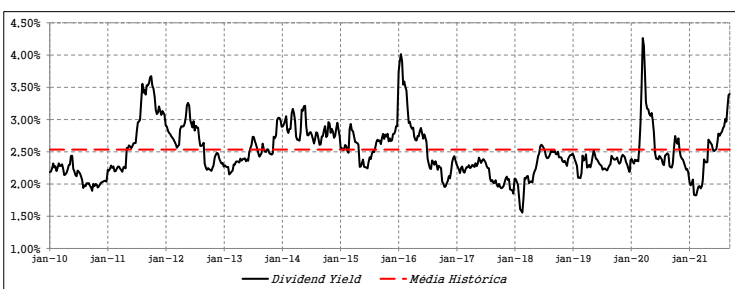
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 17/09/2021)



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	3,17%	-0,54%	-0,83%	-2,27%
Mês atual	-0,86%	-2,96%	-2,17%	-6,16%
Ano atual	7,13%	-3,03%	25,36%	-6,92%
2010-2021	-40,91%	-14,30%	710,34%	-10,93%

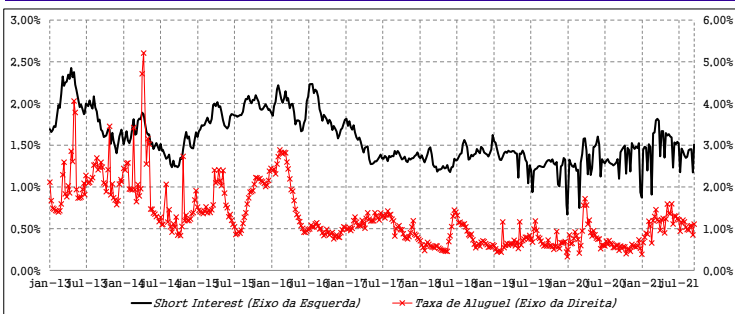
Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 17/09/2021)



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	1745,76	CSMG3	5,09	
2. SQUIA3	1436,88	TRPL4	7,17	
3. MGLU3	411,60	BRAP4	8,45	
4. MDIA3	312,76	CPL6E	9,14	
5. VIVAS3	297,53	VALE3	10,08	
6. GMDI3	295,88	PETRA	10,78	
7. LREN3	266,72	ROMI3	10,98	
8. FESM4	245,48	CYRE3	12,64	
9. JPSA3	244,81	BRDT3	12,78	
10. RADL3	225,14	BEEF3	13,08	

Mercado de Aluguel de Ações (01/01/2013 - 16/09/2021)

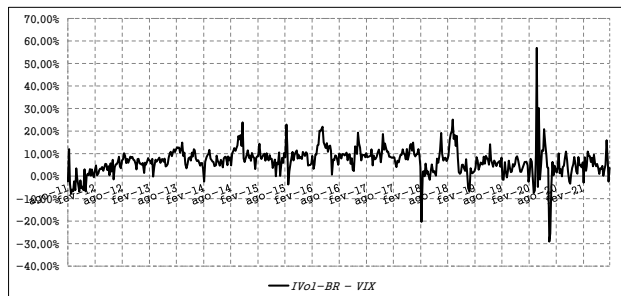
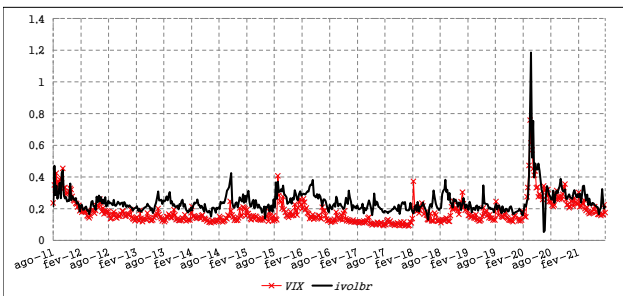


O gráfico apresenta a evolução histórica do *short interest* do mercado acionário brasileiro e a taxa média de aluguel de ações. O *short interest* de uma empresa é dado pela razão entre a quantidade de ações em aluguel e a quantidade de ações *outstanding*. Mede assim o estoque de vendas à descoberto 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. COGN3	11,54%	FHER3	23,44%
2. IBRR3	10,99%	QUAL3	19,51%
3. TEND3	10,04%	JFEN3	18,00%
4. CASH3	9,77%	LVTC3	18,00%
5. VIVAS3	9,70%	NINJ3	17,34%

variação no short interest		variação na taxa de aluguel	
1. CASH3	4,64%	RNEW4	13,13%
2. TOT33	2,30%	BSUL4	9,90%
3. ABCB4	1,22%	JBDU4	5,72%
4. TECN3	0,85%	CASH3	5,30%
5. COGN3	0,78%	LAND3	5,00%

Volatilidade Forward-Looking (01/08/2011 - 26/07/2021)



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.