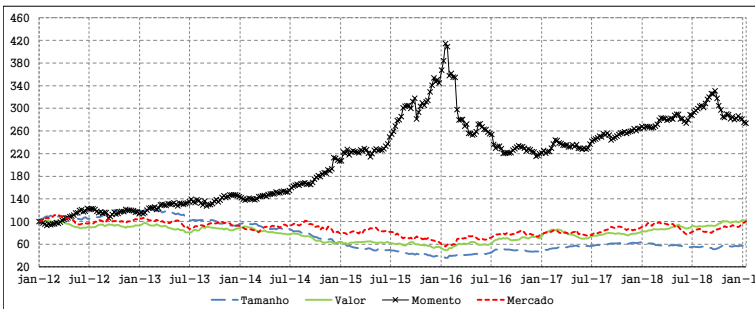


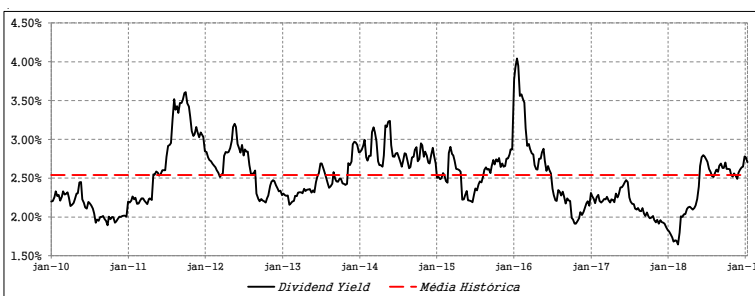
**Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 18/01/2019)**



|                        | TAMANHO | VALOR   | MOMENTO | MERCADO |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Semana</b>          | -0.86%  | -0.67%  | -0.60%  | 2.30%   |
| <b>Mês de Dezembro</b> | -1.72%  | 1.68%   | -3.09%  | 8.56%   |
| <b>2018</b>            | -8.80%  | 24.16%  | 6.70%   | 4.70%   |
| <b>2010-2019</b>       | -45.14% | -10.69% | 362.64% | -19.46% |

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 em 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)

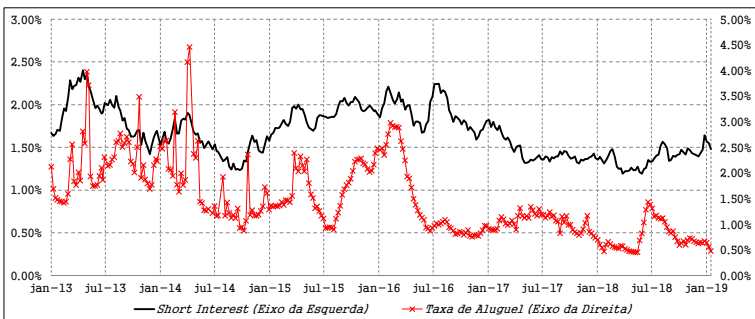
**Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 18/01/2019)**



| 10 Maiores |                 | 10 Menores |                 |
|------------|-----------------|------------|-----------------|
| Papel      | Preço-Dividendo | Papel      | Preço-Dividendo |
| 1. CESP6   | 563.37          | TRPL4      | 5.85            |
| 2. LINX3   | 325.34          | QGEP3      | 7.04            |
| 3. JBSS3   | 279.46          | BBSE3      | 9.25            |
| 4. BBDC4   | 226.44          | FTBR3      | 12.06           |
| 5. USIMS   | 208.45          | VIVT4      | 12.19           |
| 6. POM04   | 200.27          | PSSA3      | 13.35           |
| 7. ALSC3   | 164.07          | DIRR3      | 13.95           |
| 8. BRML3   | 160.88          | ECOR3      | 14.52           |
| 9. EMBR3   | 159.33          | CYRE3      | 14.99           |
| 10. CVCB3  | 143.04          | CSMG3      | 15.94           |

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 - 18/01/2019)**



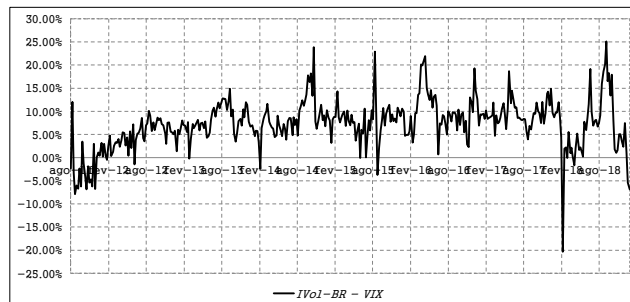
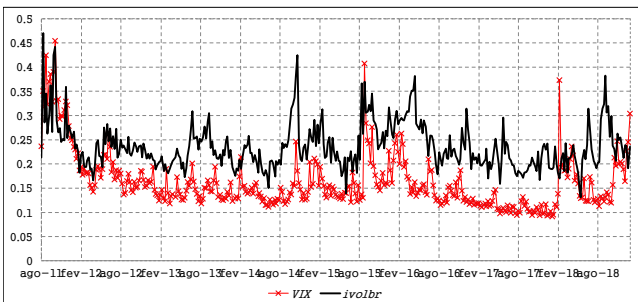
| 5 Maiores da Semana |        |                 |        |  |
|---------------------|--------|-----------------|--------|--|
| Short Interest      |        | Taxa de Aluguel |        |  |
| 1. TEND3            | 11.90% | FJTA4           | 37.11% |  |
| 2. USIMS            | 10.31% | BKBR3           | 29.57% |  |
| 3. PDGR3            | 10.14% | OSXB3           | 19.92% |  |
| 4. ESTC3            | 6.43%  | FJTA3           | 13.13% |  |
| 5. FJTA4            | 6.10%  | PARD3           | 12.24% |  |

| variação no short interest |       | variação na taxa de aluguel |        |
|----------------------------|-------|-----------------------------|--------|
| 1. PDGR3                   | 8.09% | BKBR3                       | 28.20% |
| 2. OIBR4                   | 1.12% | OSXB3                       | 18.92% |
| 3. TEND3                   | 1.00% | FJTA4                       | 10.57% |
| 4. USIMS                   | 0.70% | FJTA3                       | 5.78%  |
| 5. TOTF3                   | 0.58% | PRIO3                       | 5.47%  |

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](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.