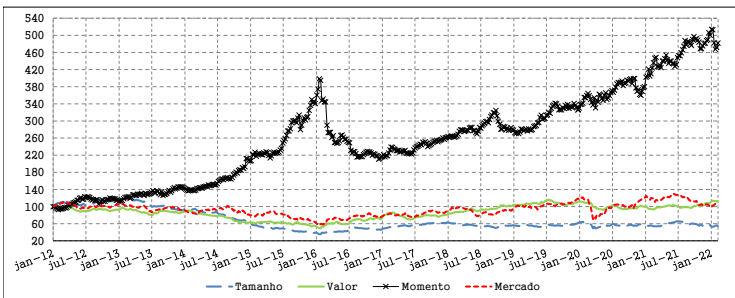


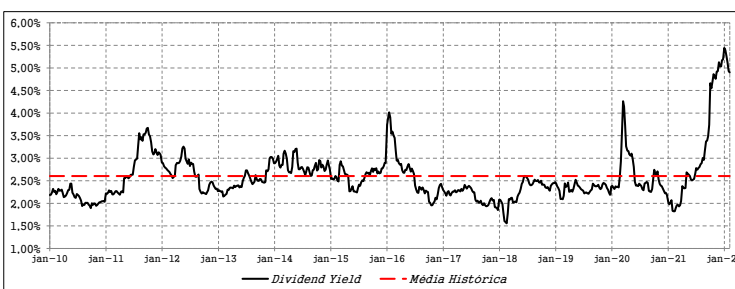
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 11/02/2022)



| | TAMANHO | VALOR | MOMENTO | MERCADO |
|------------------|---------|--------|---------|---------|
| Semana | -3,36% | -0,21% | 2,21% | 0,76% |
| Mês atual | -4,90% | 0,68% | 4,58% | -0,01% |
| Ano atual | -5,23% | 2,71% | -3,67% | 4,86% |
| 2010-2022 | -46,95% | -0,75% | 719,96% | -13,90% |

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

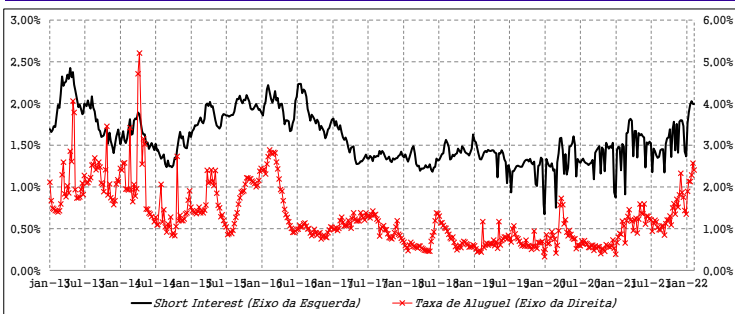
Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 11/02/2022)



| 10 Maiores | | 10 Menores | |
|------------|-----------------|------------|-----------------|
| Papel | Preço-Dividendo | Papel | Preço-Dividendo |
| 1. PETZ3 | 1569,04 | BRAP4 | 2,84 |
| 2. SQIA3 | 1137,14 | PETR4 | 5,73 |
| 3. BIDI4 | 678,84 | VALE3 | 6,04 |
| 4. MGLU3 | 438,48 | TRPL4 | 6,63 |
| 5. HAPV3 | 311,59 | CPLG6 | 6,82 |
| 6. ARZZ3 | 280,04 | UNIP6 | 7,00 |
| 7. QVAL3 | 262,73 | BRKM5 | 7,17 |
| 8. IGFI3 | 258,69 | LAVV3 | 8,02 |
| 9. GNDI3 | 234,80 | DXCO3 | 8,09 |
| 10. RENT3 | 194,92 | EMGB4 | 9,57 |

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 - 10/02/2022)

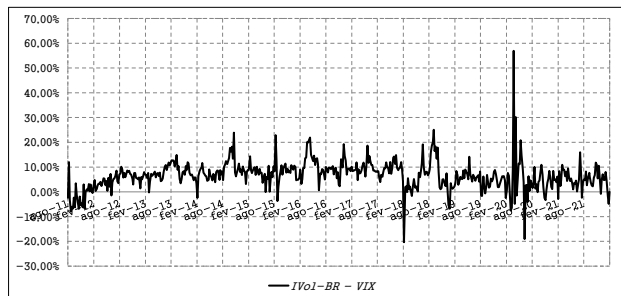
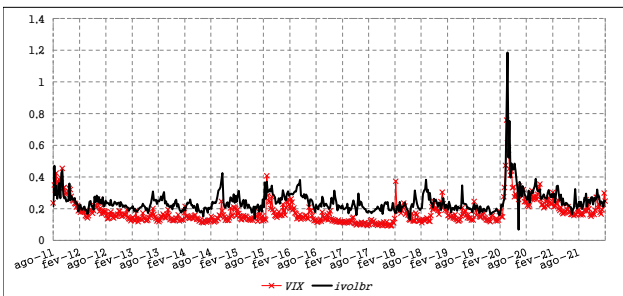


| 5 Maiores da Semana | | | |
|---------------------|--------|-----------------|--------|
| Short Interest | | Taxa de Aluguel | |
| 1. IBR33 | 13,89% | TRAD3 | 66,89% |
| 2. VIL33 | 12,33% | HAPV3 | 42,78% |
| 3. CVCB3 | 9,73% | BIDI4 | 34,56% |
| 4. CYRE3 | 9,42% | SANB4 | 27,00% |
| 5. YDUQ3 | 8,79% | ARZZ3 | 26,81% |

| variação no short interest | | variação na taxa de aluguel | |
|----------------------------|-------|-----------------------------|-------|
| 1. NDIA3 | 2,56% | ARZZ3 | 9,46% |
| 2. IBR33 | 1,18% | FLRY3 | 5,52% |
| 3. BBDC4 | 1,11% | BLUT3 | 5,33% |
| 4. VIL33 | 1,09% | TRAD3 | 5,16% |
| 5. TCSA3 | 1,07% | TRPL3 | 5,00% |

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 - 31/01/2022)



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.