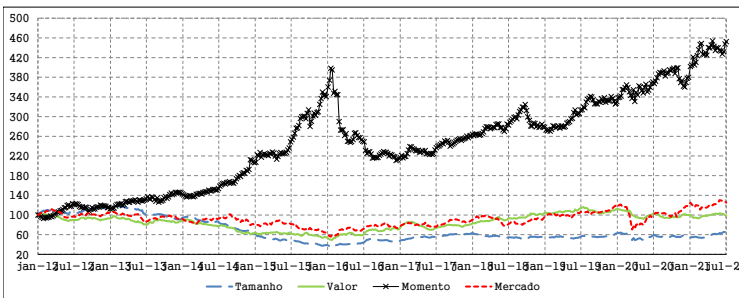


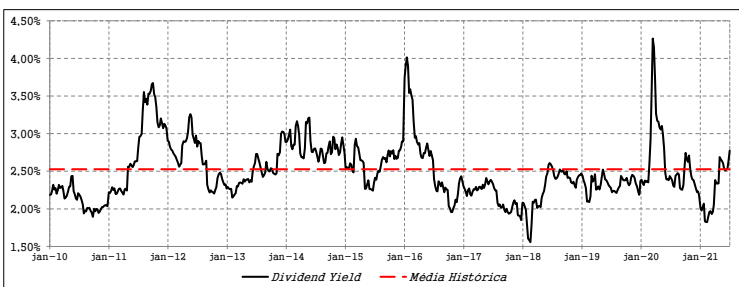
**Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 08/07/2021)**



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](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

|                  | TAMANHO | VALOR   | MOMENTO | MERCADO |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Semana</b>    | -0,96%  | -1,41%  | 1,08%   | -1,71%  |
| <b>Mês atual</b> | -1,86%  | -1,99%  | 2,88%   | -1,02%  |
| <b>Ano atual</b> | 15,37%  | -1,47%  | 19,07%  | 4,87%   |
| <b>2010-2021</b> | -36,37% | -12,92% | 669,73% | 0,36%   |

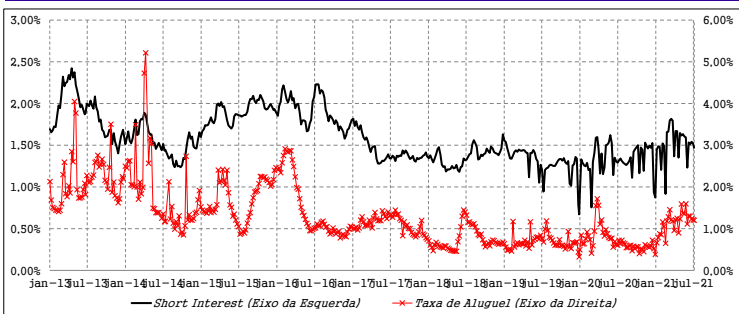
**Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 08/07/2021)**



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   | 9148,03         | SMIG3 | 4,23            |            |  |  |  |
| 2. SQUI3   | 1316,94         | CSMG3 | 5,13            |            |  |  |  |
| 3. MGLU3   | 430,74          | CPLE6 | 7,96            |            |  |  |  |
| 4. MILS3   | 371,06          | TRPL4 | 8,10            |            |  |  |  |
| 5. LREN3   | 316,42          | ELET3 | 10,69           |            |  |  |  |
| 6. NDIA3   | 311,51          | CYRE3 | 12,67           |            |  |  |  |
| 7. VIVV3   | 298,85          | BEEF3 | 12,84           |            |  |  |  |
| 8. GNDI3   | 295,50          | VALE3 | 12,85           |            |  |  |  |
| 9. HAPV3   | 271,05          | ROMI3 | 12,87           |            |  |  |  |
| 10. CARD3  | 222,63          | BRAP4 | 13,91           |            |  |  |  |

**Mercado de Aluguel de Ações (01/01/2013 - 07/07/2021)**



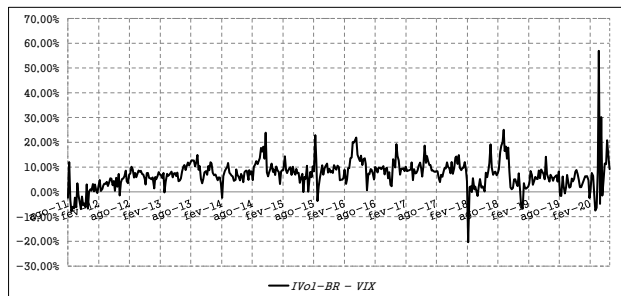
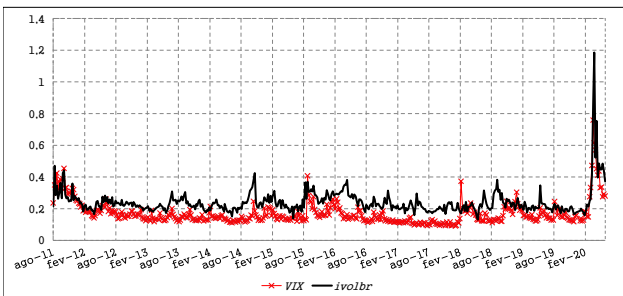
O gráfico apresenta a evolução histórica do *short interest* do mercado acionário brasileiro e a taxa média de aluguel de ações. O *short interest* de uma empresa é dado pela razão entre a quantidade de ações em aluguel e a quantidade de ações *outstanding*. Mede assim o estoque de vendas à descoberto 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. TEND3            | 9,78%          | MXOM3 | 30,00%          |
| 2. CYRE3            | 9,64%          | VIVR3 | 25,27%          |
| 3. IBRR3            | 9,54%          | FASA4 | 23,49%          |
| 4. AZEV4            | 9,53%          | DMO3  | 23,24%          |
| 5. COGN3            | 8,49%          | NTRE3 | 23,13%          |

|          | variação no short interest |       | variação na taxa de aluguel |
|----------|----------------------------|-------|-----------------------------|
| 1. AZEV4 | 1,17%                      | MOAR3 | 7,50%                       |
| 2. USIM3 | 0,67%                      | RCSL4 | 5,43%                       |
| 3. HBOR3 | 0,66%                      | JBDU3 | 5,03%                       |
| 4. TEND3 | 0,61%                      | RAPT3 | 4,75%                       |
| 5. TRPL4 | 0,59%                      | RECV3 | 4,14%                       |

**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.