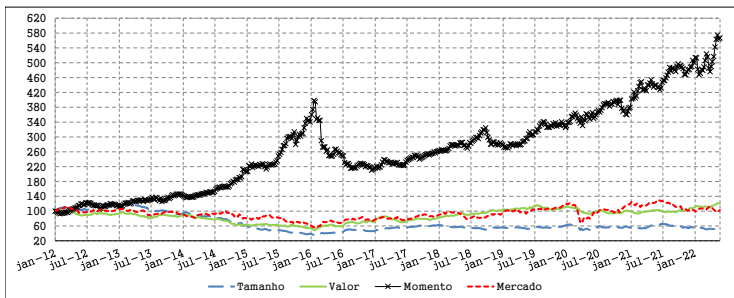


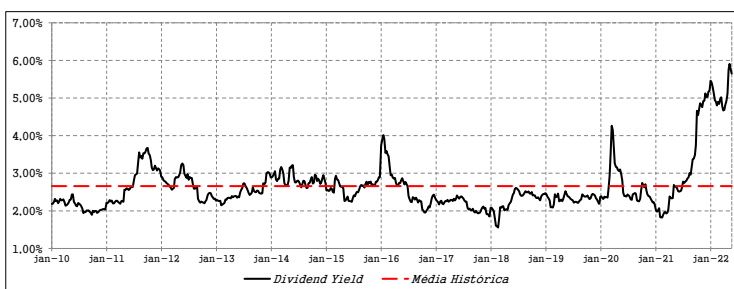
## Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 27/05/2022)



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 |
|-----------|---------|--------|---------|---------|
| Semana    | 0,67%   | -0,80% | 0,47%   | 2,59%   |
| Mês atual | -3,71%  | 3,46%  | 4,49%   | 1,84%   |
| Ano atual | -12,38% | 10,54% | 13,27%  | 0,47%   |
| 2010-2022 | -50,95% | 6,81%  | 864,20% | -17,51% |

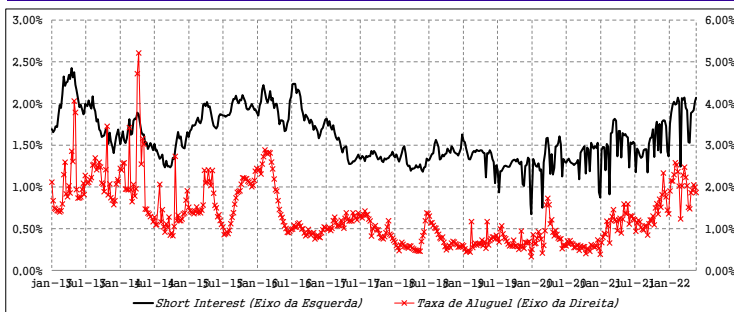
## Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 27/05/2022)



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. SQUI3   | 1195,87         | BRAP4      | 3,66            |
| 2. CRFB3   | 1000,82         | PETR4      | 4,15            |
| 3. RAIL3   | 854,75          | BRKM5      | 4,70            |
| 4. PETZ3   | 593,10          | USIM5      | 5,57            |
| 5. APRE3   | 479,24          | VALE3      | 5,67            |
| 6. PTBL3   | 348,00          | LAVV3      | 5,76            |
| 7. HAPV3   | 335,14          | LEVE3      | 6,04            |
| 8. ARZZ3   | 274,55          | AGRO3      | 6,72            |
| 9. MGLU3   | 255,39          | UNIP6      | 7,83            |
| 10. IOTI3  | 198,73          | MTRE3      | 7,93            |

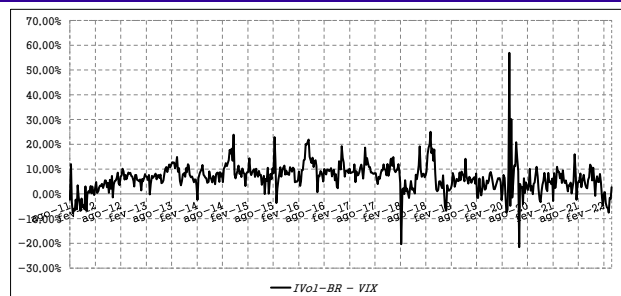
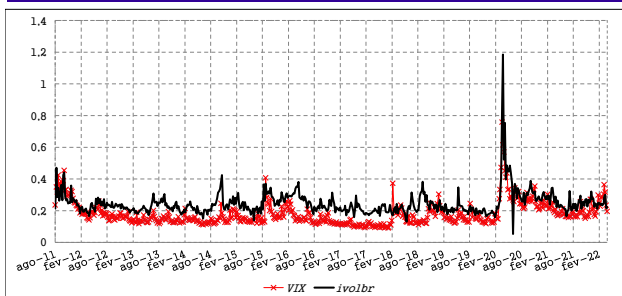
## Mercado de Aluguel de Ações (01/01/2013 - 26/05/2022)



| 5 Maiores da Semana        |              |                             |        |
|----------------------------|--------------|-----------------------------|--------|
| Short Interest             |              | Taxa de Aluguel             |        |
| 1.                         | IRBR3 16,36% | BIDI4                       | 70,64% |
| 2.                         | VIIA3 14,15% | BIDI11                      | 53,43% |
| 3.                         | COGN3 10,06% | TRAD3                       | 45,03% |
| 4.                         | CVCB3 9,10%  | SHOW3                       | 29,95% |
| 5.                         | CASH3 8,33%  | PHER3                       | 29,34% |
| variação no short interest |              | variação na taxa de aluguel |        |
| 1.                         | BRML3 3,70%  | BIDI4                       | 14,43% |
| 2.                         | BRSR6 1,11%  | MTS44                       | 8,45%  |
| 3.                         | ALSO3 0,87%  | MBL73                       | 7,25%  |
| 4.                         | CEAB3 0,87%  | OSXB3                       | 7,06%  |
| 5.                         | COGN3 0,74%  | CEBR3                       | 4,00%  |

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 - 31/03/2022)



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](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.