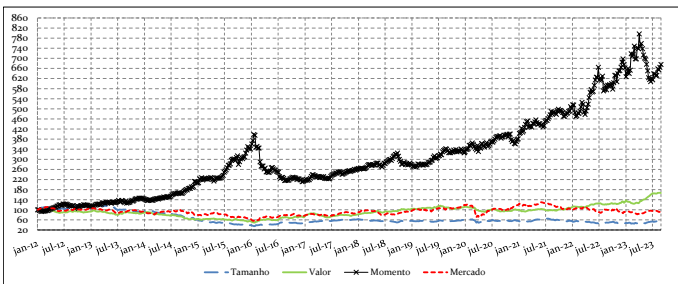


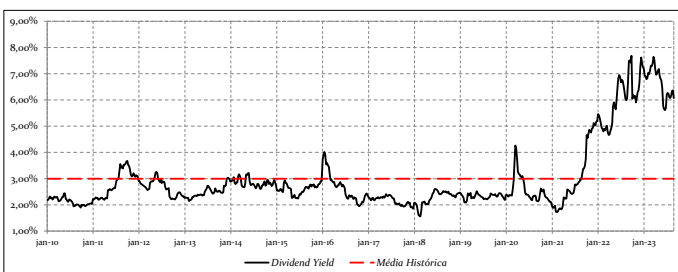
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 01/09/2023)



	TAMANHO	VALOR	MOMENTO	MERCADO
Semana	-0,78%	-0,46%	1,67%	0,98%
Mês de agosto	-0,05%	0,45%	7,93%	-6,06%
2023	15,08%	28,07%	2,01%	0,95%
2010-2023	-47,88%	47,80%	1049,18%	-25,64%

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 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 - 01/09/2023)

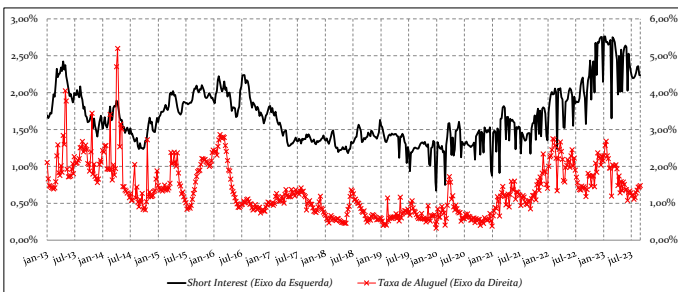


10 Maiores 10 Menores

10 Maiores			10 Menores		
Papel	Preço-Dividendo		Papel	Preço-Dividendo	
1. ECOR3	1023,07		PETRA	2,36	
2. TASA4	778,00		CMIN3	4,69	
3. MDIA3	768,12		GRND3	4,86	
4. PETE3	512,62		AGRO3	7,47	
5. CCRO3	347,94		BRAP4	7,70	
6. LUTC3	347,04		GGBR4	7,77	
7. RAIL3	343,28		MRF3	7,98	
8. GUAR3	328,58		UNIF6	8,81	
9. CPFE3	222,18		JBS3	9,34	
10. SOJA3	176,73		CBAV3	9,72	

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 - 31/08/2023)



5 Maiores da Semana

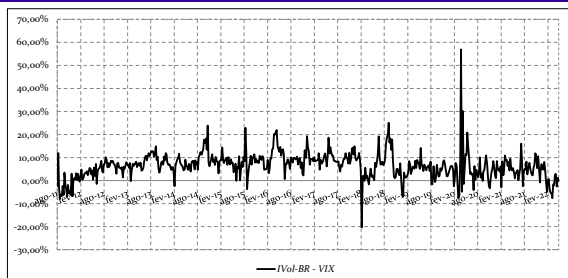
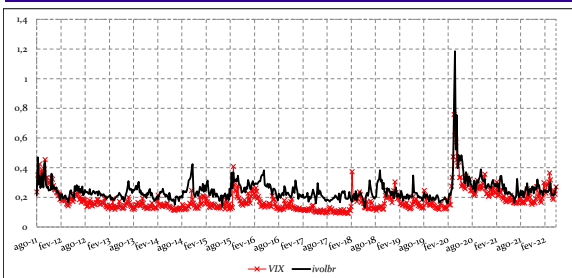
Short Interest		Taxa de Aluguel	
1. VITA3	22,17%	VITA3	72,63%
2. IRBR3	17,75%	MELY3	62,57%
3. CASH3	16,82%	FHER3	55,28%
4. RRRP3	16,44%	KLBN3	55,12%
5. TEND3	15,40%	LWSA3	48,96%

VARIÇÃO NO SHORT INTEREST VARIÇÃO NA TAXA DE ALUGUEL

1. MRF3	3,27%	MRF3	21,30%
2. BEEF3	2,59%	RCSL3	15,01%
3. ASA13	1,80%	ELMD3	9,11%
4. CVCB3	1,80%	MGLU3	8,17%
5. ALPA4	1,56%	VITA3	8,09%

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 - 30/04/2022)



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.