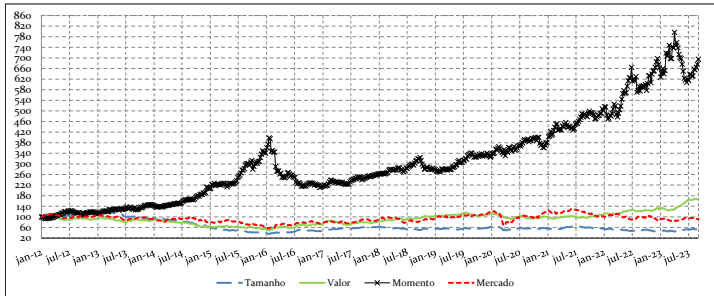


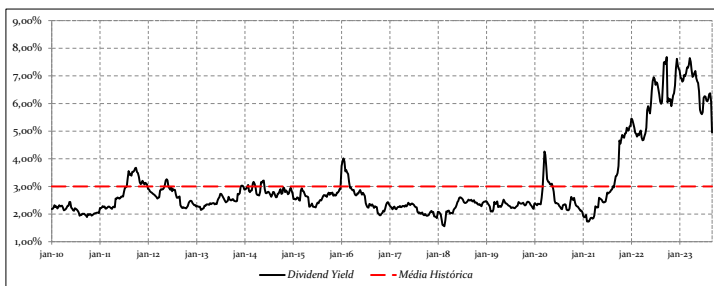
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 08/09/2023)



	TAMANHO	VALOR	MOMENTO	MERCADO
Semana	-1,55%	-0,11%	2,88%	-2,08%
Mês atual	-1,76%	0,31%	2,66%	-0,51%
2023	13,29%	27,93%	4,95%	-1,14%
2010-2023	-48,68%	47,63%	1082,30%	-27,18%

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>

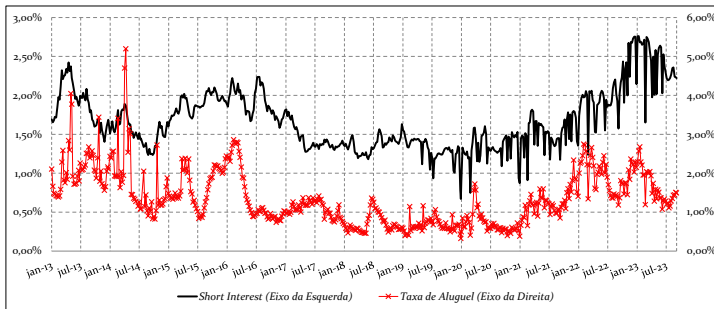
Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 08/09/2023)



10 Maiores		10 Menores	
Papel	Preço-Dividendo	Papel	Preço-Dividendo
1. ECOR3	1015,54	PETR4	3,58
2. MDIA3	750,10	CMIN3	4,73
3. PETZ3	529,78	GRND3	4,80
4. CCRO3	338,23	MTR3	6,53
5. LVTC3	337,96	AGRO3	7,75
6. RAIL3	335,73	BRAF4	8,00
7. GUAR3	318,06	MRFG3	8,13
8. SOJA3	169,55	KEPL3	8,53
9. RDOR3	166,89	BSSE3	8,98
10. AMBP3	162,30	UBS3	9,28

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 - 06/09/2023)

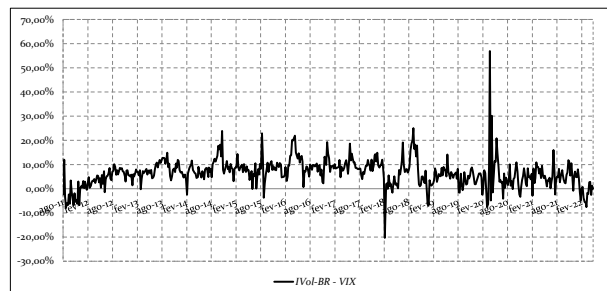
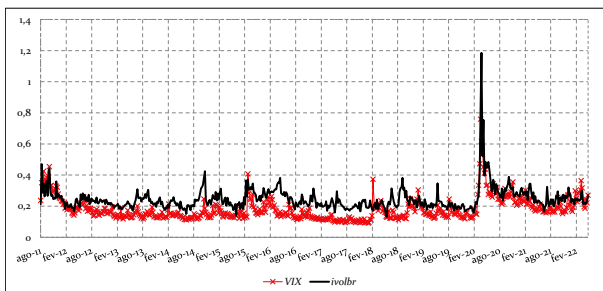


5 Maiores da Semana				
	Short Interest		Taxa de Aluguel	
1.	VIIA3	22,65%	VIIA3	90,72%
2.	IRBR3	18,08%	MBLY3	65,00%
3.	CASH3	17,77%	KLBN3	59,00%
4.	RRRF3	17,30%	FHER3	55,59%
5.	TEND3	15,92%	MRFG3	54,80%

	variação no short interest		variação na taxa de aluguel	
1.	PCAR3	2,33%	ASAI3	29,29%
2.	GFA3	1,95%	MRFG3	26,08%
3.	LUPA3	1,69%	RCSL4	18,04%
4.	RECV3	1,44%	VIIA3	16,29%
5.	ALPA4	1,37%	ELMD3	14,61%

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 a 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

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 FIFE pelo apoio financeiro e material na elaboração deste relatório

VIX* e CBOE* são marcas registradas da Chicago Board Options Exchange.