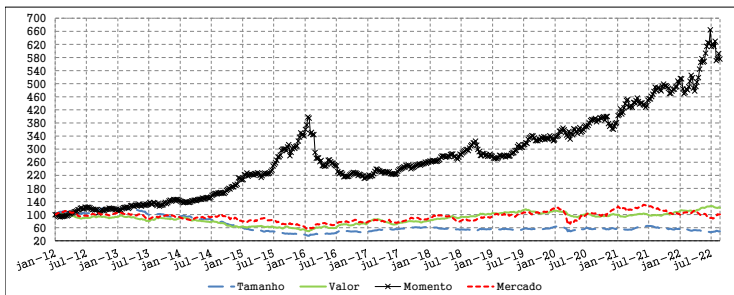


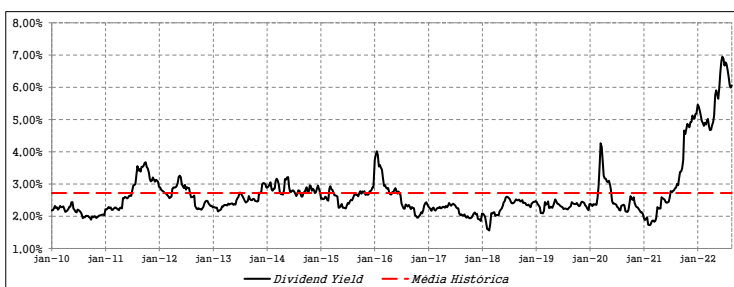
## Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 26/08/2022)



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    | 1,45%   | -1,48% | -2,85%  | 0,45%   |
| Mês atual | 2,59%   | -0,79% | -8,60%  | 7,93%   |
| Ano atual | -13,84% | 10,87% | 14,55%  | -1,64%  |
| 2010-2022 | -51,67% | 6,89%  | 878,57% | -19,36% |

## Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 26/08/2022)

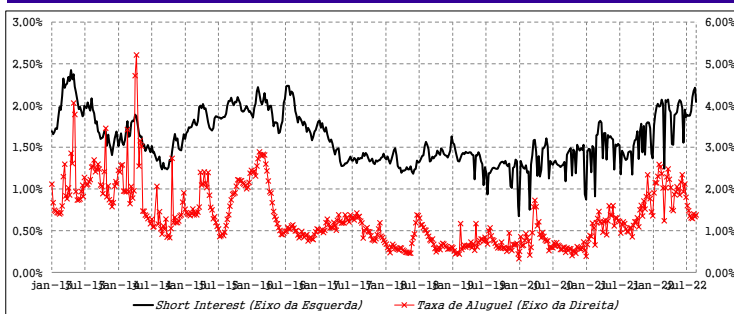


O gráfico acima apresenta a evolução histórica do *dividend yield* do mercado acionário brasileiro: razão entre o total pago de dividendos nos últimos 12 meses pelas empresas e o valor total das empresas hoje. Essa é tradicionalmente uma variável estacionária (reverte à média) e é positivamente correlacionada 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

| Papel     | Preço-Dividendo | Papel | Preço-Dividendo |
|-----------|-----------------|-------|-----------------|
| 1. CRFB3  | 1081,63         | PETR4 | 2,89            |
| 2. RAIL3  | 1027,33         | BRKM5 | 3,57            |
| 3. HAPV3  | 822,47          | BRAP4 | 3,83            |
| 4. PETZ3  | 646,94          | USIM5 | 4,78            |
| 5. APER3  | 574,15          | VALE3 | 5,29            |
| 6. PTBL3  | 390,77          | AGRO3 | 5,99            |
| 7. COCE3  | 256,96          | LAVV3 | 6,30            |
| 8. ITUB4  | 201,88          | LEVE3 | 6,77            |
| 9. AESB3  | 198,83          | MRF3  | 7,67            |
| 10. RENT3 | 189,08          | UNIP6 | 8,02            |

## Mercado de Aluguel de Ações (01/01/2013 - 25/08/2022)



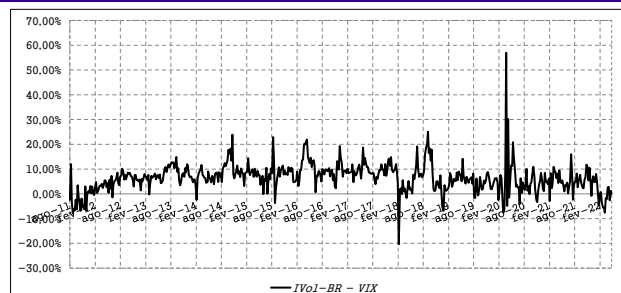
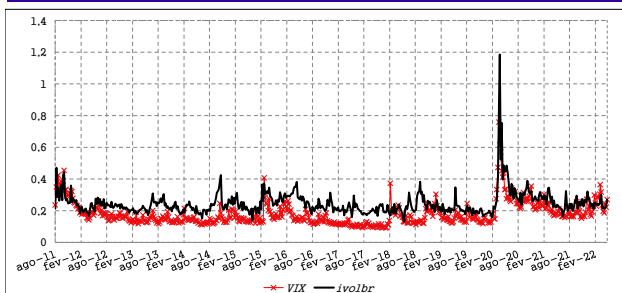
## 5 Maiores da Semana

|    | Short Interest |        | Taxa de Aluguel |        |
|----|----------------|--------|-----------------|--------|
| 1. | IRBR3          | 25,78% | IRBR3           | 54,67% |
| 2. | VIAA3          | 13,23% | TRAD3           | 49,81% |
| 3. | RRRP3          | 12,05% | SHOW3           | 29,77% |
| 4. | CASH3          | 11,82% | FHER3           | 23,89% |
| 5. | CYRE3          | 10,89% | DMO03           | 22,99% |

|    | variação no <i>short interest</i> |       | variação na taxa de aluguel |        |
|----|-----------------------------------|-------|-----------------------------|--------|
| 1. | IRBR3                             | 2,19% | IRBR3                       | 14,55% |
| 2. | DMO3                              | 1,33% | DMO3                        | 8,99%  |
| 3. | RERP3                             | 1,29% | RAPT3                       | 6,99%  |
| 4. | TEND3                             | 1,12% | OFSA3                       | 6,50%  |
| 5. | AMER3                             | 1,02% | EUCA3                       | 5,50%  |

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.