

Solana Long Short +0.35%
FIC de FIM

Solana Equity Hedge +0.14%
FIC de FIM

Solana Ações +6.81%
FIC de FIA

Ibovespa +3.37%

Vol 30D Ibovespa 21.62%

USDBRL -2.27%

CDI +1.12%

Indicadores referentes ao mês de Janeiro de 2023. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

CENÁRIO

O mês de janeiro ficou marcado por uma forte recuperação dos mercados acionários (S&P +6,2% - recuperando a queda de 5,9% registrada em dezembro – Euro Stoxx +9,9%, e a bolsa de Shangai +5.4%). O Ibovespa subiu 3,4%, seguindo a direção dos mercados internacionais, mas em menor magnitude, com o Real registrando apreciação de 4,0% no período.

Os principais fatores para estas valorizações foram: (i) continuação no processo de reabertura da economia chinesa; (ii) dados de atividade na Zona do Euro melhores do que esperado, levando o mercado a dar mais peso a um possível cenário em que a Europa não entre em recessão; (iii) dados de inflação nos Estados Unidos seguindo a tendência recente de desinflação; (iv) dados de empregos (payroll) em patamares elevados mas com variações salariais (average hourly earnings) marginalmente abaixo da expectativa de mercado; e (v) atividade norte americana (industrial production, retail sales, entre outros) em desaceleração mas em nível ainda saudável, fazendo com que o mercado atribuisse uma menor probabilidade de recessão ao longo do primeiro semestre do ano.

No Brasil, o mês foi movimentado, especialmente pelas manifestações do dia oito de janeiro, com manifestantes invadindo os edifícios sede dos três poderes, gerando insegurança no mercado. No âmbito fiscal, o ministério da fazenda anunciou um pacote de medidas no montante de R\$242,7 bilhões, que seriam suficientes para reverter o déficit projetado para 2023. As iniciativas, em sua maioria (R\$ 192,7 bilhões), são para elevar receitas, sendo somente R\$50 bilhões de redução de despesas. O mercado recebeu o anúncio com certo ceticismo quanto a sua execução. A própria equipe econômica diz que o impacto de algumas medidas é incerto, e poderia encerrar o ano com déficit entre 0,5% a 1,0% do PIB (vindo de uma previsão inicial de -2,2% do PIB antes do pacote).

O Banco Central vem demonstrando preocupação com a trajetória fiscal em seus comunicados, o que resultou em uma tensão na relação com o planalto, enfatizada em falas do presidente Lula sinalizando descontentamento com o nível atual de juros e questionando a independência do Banco Central e a meta de inflação. Neste ambiente as projeções de inflação (Boletim Focos) subiram para 5,78% em 2023 e 3,93% em 2024, acima da meta estabelecida pelo CMN. O término iminente do mandato de dois diretores do BC e quem poderá ser indicado para sucedê-los tem gerado ruído nos mercados.

O ambiente político foi dominado pelas articulações para a eleição das presidências da Câmara dos Deputados e Senado, que culminaram com a reeleição de Arthur Lira (com ampla maioria), e Rodrigo Pacheco. Passada a eleição, o foco se voltará à composição das comissões e subsequentemente a agenda futura do Congresso, que deve ficar centrada na reforma tributária e o novo arcabouço fiscal.

O principal dado de inflação (IPCA) registrou alta de 0,62%, acima da expectativa de mercado, de 0,55%. Vimos ainda uma deterioração das expectativas inflacionárias, em grande medida devido às discussões fiscais e monetárias. Complementando os dados macroeconômicos tivemos um recuo dos índices de confiança, fraco desempenho das vendas no varejo e queda na produção industrial. Dados de emprego formal também recuaram em novembro, sendo a primeira queda desde dezembro de 2020, segundo PNAD.

Do lado microeconômico os destaques no período foram:

- Americanas (-81,9%) anunciou inconsistências contábeis no montante estimado de R\$20 bilhões, levando à renúncia dos recém empossados presidente (Sergio Rial) e diretor financeiro (André Covre), e posterior decretação de sua recuperação judicial.
- A Rumo (-1,2%) anunciou uma interrupção temporária de um trecho na malha paulista, posteriormente retomando suas operações. Chuvas intensas no estado do Mato Grosso geraram um atraso na colheita da safra de soja, porém sem grandes revisões nas expectativas de colheita, enquanto na região sul houve revisões para baixo devido a questões climatológicas.
- A Light (-17,7%) contratou a Laplace Finanças para analisar estratégias financeiras visando melhorias em sua estrutura de capital. Notícias na mídia sugeriram que a empresa estaria próxima a uma recuperação judicial. A empresa nega tal fato.
- Segundo a mídia a Lojas Renner (+5,6%) estaria em negociações preliminares para compra da C&A (30,1%). Ambas as empresas negaram.
- A Vamos (+15,7%) e a Movida (-1,2%) anunciaram a troca de seus respectivos diretores financeiros.
- A Embraer (+14,3%) anunciou a venda de 15 aeronaves E-195 E2.
- O Grupo GP realizou uma Oferta Pública pelas ações remanescentes da BR Properties (-7,0%).
- Os bancos foram afetados pelo pedido de recuperação judicial da Americanas. As ações oscilaram de acordo com as diferentes exposições dos bancos ao grupo (Itaú Unibanco (+1,3%), Bradesco (-7,5%), BTG (-9,7%), Santander (+2,7%) e Banco do Brasil (+17,2%).
- O Banco do Brasil anunciou sua nova presidente e trocas em sua diretoria, com nomes técnicos e de carreira em sua maioria.
- A Direcional (+2,1%) divulgou os dados operacionais para o 4T22, com lançamentos subindo 41,4% em relação ao mesmo período de 2022, e vendas subindo 2,6% na mesma base.
- A EZTC (+9,1%) também divulgou seus dados operacionais para o trimestre com lançamentos e vendas caindo 40% e 17%, respectivamente, em relação ao mesmo período do ano anterior.

Solana Long Short +0.35%
FIC de FIM

Solana Equity Hedge +0.14%
FIC de FIM

Solana Ações +6.81%
FIC de FIA

Ibovespa +3.37%

Vol 30D Ibovespa 21.62%

USDBRL -2.27%

CDI +1.12%

Indicadores referentes ao mês de Janeiro de 2023. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

- A MRV (-7,6%) divulgou dados operacionais mais fracos que o esperado com lançamentos subindo 29% YoY mas vendas subindo somente 1% YoY.
- A Arezzo (+12,0%) anunciou a aquisição de 60% da Vicenza, empresa presente no mercado de calçados e bolsas, pelo montante de R\$ 103,8 milhões.
- A XP (+11,6%) divulgou números operacionais para o mês de dezembro um pouco acima do que a expectativa de consenso. A captação líquida de recursos ficou em R\$ 9,6 bilhões por mês, com queda de 11% QoQ, demonstrando um ritmo menor de crescimento.
- A Vibra (+5,9%) comunicou à Americanas o encerramento da joint venture entre as empresas para a operação de lojas de conveniência.
- Jean Paul Prates foi aprovado por unanimidade pelo conselho da Petrobras (+6,4% para as PNs) como novo presidente.
- A assembleia geral de Minas Gerais elegeu Tadeu Martins Leite como presidente. Tadeu será uma figura importante na coordenação das pautas de Romeu Zema, em especial para Copasa (-6,7%) e Cemig (+2,9%), devido a agenda de privatização de empresas estatais.
- A Energias do Brasil (-2,0%) reconheceu um impairment no montante de R\$ 1,2 bilhões, sem efeito caixa.
- A Cielo (-4,4%) divulgou os resultados referentes ao 4Q22, com números acima das expectativas de consenso.

SOLANA LONG AND SHORT: PERFORMANCE ATTRIBUTION

| Solana Long and Short FIC FIM | | | |
|-------------------------------|-------|-------|---------|
| | Mês | Ano | Início |
| Fundo | 0.35% | 0.35% | 165.10% |
| CDI | 1.12% | 1.12% | 119.56% |

| Solana Long and Short FIC FIM | |
|-------------------------------|---------|
| Estratégia | P&L MTD |
| CSNA3 x VALE3 | 0.29% |
| ODPV3 x KLBN11 | 0.27% |
| PRI03 x UNIP6 | 0.25% |
| BPAC11 x XPBR31 | -0.32% |
| CIEL3 x XPBR31 | -0.25% |
| JBSS3 x TSN | -0.22% |



Destaques Positivos:

CSNA3 x VALE3 (+0.29%)

Em janeiro, as ações da CSN valorizaram 27,1%, ao passo que as ações da Vale subiram 6,3%. Enquanto as ações das duas empresas se beneficiaram da valorização de 12,0% no preço do minério de ferro na China no período, as ações da CSN tiveram o impulso adicional do aumento de 10% no preço do aço plano vendido no mercado doméstico, anunciado pela empresa ao longo do mês, em movimento posteriormente seguido pelos concorrentes.

ODPV3 x KLBN11 (+0.27%)

As ações da Odontoprev subiram 26,0% em janeiro, enquanto as units da Klabin desvalorizaram 3,2% no período. A Odontoprev foi tema de relatórios de cinco analistas de mercado, que revisaram suas recomendações para as ações da empresa de Venda para Neutro, e de Neutro para Compra. Acreditamos que os analistas de mercado ainda estão conservadores com as projeções de resultado para a empresa em 2023, e que novas revisões de lucro para cima ocorrerão ao longo dos próximos meses. Já as units da Klabin foram impactadas pela queda no preço da celulose vendido na China que teve início em dezembro com o anúncio do corte de 40 dólares nos preços praticados pela Suzano, e teve um novo capítulo em janeiro, quando produtores de celulose e traders indicaram uma nova queda de 50 dólares.

PRI03 x UNIP6 (+0.25%)

Em janeiro, as ações da PetroRio valorizaram 13,1%, impulsionadas pela conclusão da venda do campo Albacora Leste pela Petrobras para a PetroRio. Com a entrada do novo governo no comando da Petrobras, o mercado tinha dúvidas se essa transação realmente ocorreria, uma vez que o discurso dos novos administradores da estatal passou a ser o de paralisar todos os processos de venda de ativos em andamento. Com a compra

Solana Long Short +0.35%
FIC de FIM

Solana Equity Hedge +0.14%
FIC de FIM

Solana Ações +6.81%
FIC de FIA

Ibovespa +3.37%

Vol 30D Ibovespa 21.62%

USDBRL -2.27%

CDI +1.12%

Indicadores referentes ao mês de Janeiro de 2023. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

de Albacora Leste, a produção de petróleo da PetroRio deve subir mais de 60% em relação ao patamar do fim de 2022. Já as ações preferenciais da Unipar desvalorizaram 3,0% no mês de janeiro.

Destaques Negativos:

- BPAC11 x XPBR31 (-0.32%)**

Em janeiro, as units do BTG desvalorizaram 9,1%, impactadas pela exposição do banco à recuperação judicial anunciada pelas Americanas. No mesmo período, os BDRs da XP subiram 15,9%, impulsionados pela divulgação de resultados operacionais um pouco melhores do que o esperado pelos investidores, bem como pela expectativa do anúncio de um programa de corte de custos que estaria sendo elaborado pela empresa.

- CIEL3 x XPBR31 (-0.25%)**

As ações da Cielo caíram 4,4% em janeiro, apesar do bom resultado reportado pela empresa referente ao 4o trimestre de 2022, quando apresentou um lucro recorrente 10% acima do esperado pelos investidores, crescendo 63% em relação ao mesmo período do ano anterior. Acreditamos que a reação negativa do mercado se deve ao receio de que o ritmo de crescimento dos volumes transacionados com cartões de crédito e débito desacelere de forma mais forte em 2023, o que prejudicaria o setor de aquisição. No mesmo período, os BDRs da XP subiram 15,9%, impulsionados pela divulgação de resultados operacionais um pouco melhores do que o esperado pelos investidores, bem como pela expectativa do anúncio de um programa de corte de custos que estaria sendo elaborado pela empresa.

- JBSS3 x TSN (-0.22%)**

As ações da JBS caíram 8.7% no mês de janeiro, enquanto as ações da Tyson Foods subiram 5.6% no mesmo período. Apesar de ambas as empresas estarem expostas ao ciclo negativo de proteínas nos EUA, acreditamos que essa diferença de performance esteja ligada a dois fatores principais: (i) maior valorização do mercado acionário americano versus o brasileiro, e (ii) deterioração do resultado da divisão brasileira, especialmente da Seara, por conta de exportações com margens mais apertadas.

Performance Histórica:

| | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Acum. Ano | Acum. Inicio | |
|------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| 2013 | FUNDO | | | | | | | | | | 0.11% | -0.32% | 0.90% | 0.70% | 0.70% |
| | % CDI | | | | | | | | | | 319% | - | 115% | 45% | 45% |
| 2014 | 1.45% | 1.64% | 0.23% | 0.74% | 1.63% | 1.20% | 1.75% | 0.39% | 0.81% | 1.57% | 1.41% | 0.74% | 14.41% | 15.21% | |
| | 172% | 209% | 31% | 90% | 190% | 146% | 187% | 46% | 90% | 166% | 168% | 77% | 133% | 122% | |
| 2015 | 0.98% | 1.39% | 0.54% | -0.08% | 2.11% | 1.89% | 1.36% | 1.47% | 0.10% | -0.22% | 2.14% | 1.96% | 14.47% | 31.87% | |
| | 105% | 170% | 52% | - | 214% | 177% | 116% | 133% | 9% | - | 203% | 168% | 109% | 116% | |
| 2016 | 1.19% | 1.19% | -0.29% | 2.31% | 0.84% | 1.36% | 1.18% | 1.29% | 1.26% | 1.84% | 1.18% | 1.76% | 16.19% | 53.22% | |
| | 113% | 119% | - | 219% | 76% | 117% | 107% | 106% | 114% | 176% | 114% | 157% | 116% | 118% | |
| 2017 | 2.27% | 1.54% | 0.94% | 0.74% | 0.44% | 0.68% | 0.91% | 0.56% | 1.96% | -0.20% | -1.08% | 0.35% | 9.46% | 67.71% | |
| | 209% | 178% | 89% | 94% | 48% | 84% | 114% | 70% | 308% | - | - | 65% | 95% | 113% | |
| 2018 | 0.31% | 0.52% | 1.41% | 2.74% | 0.16% | 0.53% | 0.94% | -0.12% | 0.80% | 0.09% | -0.05% | 0.92% | 8.54% | 82.02% | |
| | 54% | 112% | 265% | 530% | 31% | 103% | 173% | - | 170% | 17% | - | 186% | 133% | 117% | |
| 2019 | 0.14% | 0.86% | 0.62% | -0.05% | 0.85% | 0.04% | 0.73% | 2.01% | -0.10% | 1.99% | -0.51% | 1.60% | 8.46% | 97.43% | |
| | 26% | 174% | 132% | - | 157% | 10% | 128% | 401% | - | 414% | - | 428% | 142% | 122% | |
| 2020 | 3.49% | 0.59% | -4.70% | 3.45% | 1.94% | 0.76% | 0.55% | 1.09% | -0.62% | -0.22% | -1.20% | 0.92% | 5.94% | 109.15% | |
| | 928% | 202% | - | 1210% | 824% | 356% | 283% | 680% | - | - | - | 557% | 215% | 128% | |
| 2021 | 0.16% | 3.58% | -1.81% | 2.10% | 0.95% | 0.77% | 1.79% | 0.66% | 1.46% | -2.61% | -0.58% | 2.82% | 9.51% | 129.04% | |
| | 105% | 2658% | - | 1012% | 352% | 251% | 504% | 154% | 330% | - | - | 367% | 215% | 138% | |
| 2022 | 1.87% | -1.01% | -0.16% | 2.32% | 0.04% | 0.26% | 1.71% | 3.93% | 2.02% | 1.69% | -0.20% | 2.00% | 15.34% | 164.18% | |
| | 256% | - | - | 278% | 4% | 25% | 165% | 336% | 189% | 166% | - | 178% | 124% | 140% | |
| 2023 | 0.35% | | | | | | | | | | | | 0.35% | 165.10% | |
| | 31% | | | | | | | | | | | | 31% | 138% | |

Solana Long Short +0.35%
FIC de FIM

Solana Equity Hedge +0.14%
FIC de FIM

Solana Ações +6.81%
FIC de FIA

Ibovespa +3.37%

Vol 30D Ibovespa 21.62%

USDBRL -2.27%

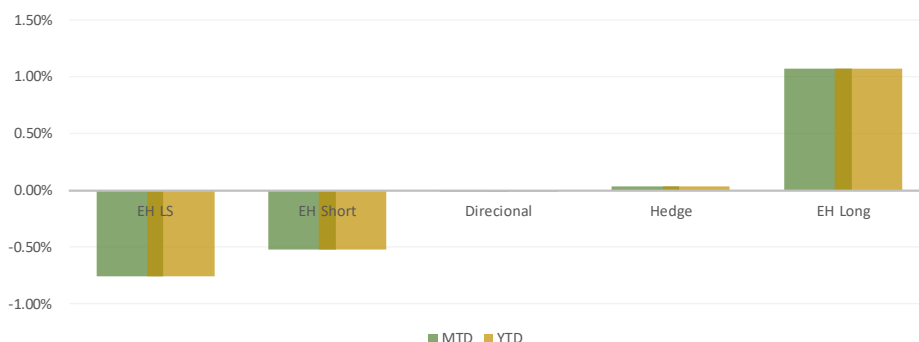
CDI +1.12%

Indicadores referentes ao mês de Janeiro de 2023. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

SOLANA EQUITY HEDGE: PERFORMANCE ATTRIBUTION

| Solana Equity Hedge FIC FIM | | | |
|-----------------------------|-------|-------|---------|
| | Mês | Ano | Início |
| Fundo | 0.14% | 0.14% | 130.29% |
| CDI | 1.12% | 1.12% | 54.29% |
| IBOV | 3.37% | 3.37% | 83.69% |

| Solana Equity Hedge FIC FIM | |
|-----------------------------|---------|
| Estratégia | P&L MTD |
| CSNA3 x SUZB3 | 0.52% |
| Long MATD3 | 0.47% |
| Long BBSE3 | 0.47% |
| DIRR3 x CYRE3 | -0.40% |
| BPAC11 x LREN3 | -0.33% |
| RAIL3 x CCRO3 | -0.29% |


Destques Positivos:

- **CSNA3 x SUZB3 (+0.52%)**

Em janeiro, as ações da CSN valorizaram 27,1%, enquanto as ações da Suzano caíram 3,9%. A boa performance das ações da CSN no período se deve à alta de 12,0% no preço do minério de ferro na China e ao aumento de 10% no preço do aço plano vendido no mercado brasileiro anunciado pela CSN ao longo do mês de janeiro, em movimento que foi posteriormente seguido pelos concorrentes. Já as ações da Suzano foram impactadas pela queda no preço da celulose vendido na China que teve início em dezembro com o anúncio do corte de 40 dólares nos preços praticados pela Suzano, e teve um novo capítulo em janeiro, quando produtores de celulose e traders indicaram uma nova queda de 50 dólares.

- **Long MATD3 (+0.47%)**

As ações da MaterDei valorizaram 27,7% em janeiro, se recuperando da queda de 21,6% nos dois meses anteriores. Acreditamos que a boa performance das ações da empresa no período é explicada pelo movimento macroeconômico de fechamento da curva de juros, que impulsionou as ações de setores como o de saúde, onde grande parte do valor do negócio está no longo prazo.

- **Long BBSE3 (+0.47%)**

Em janeiro, as ações da BB Seguridade subiram 12,1% impulsionadas por mais um movimento de revisão das expectativas de lucro da empresa em 2023 para cima. Esse movimento é corroborado pelos dados operacionais referentes ao mês de dezembro que foram divulgados ao longo do mês de janeiro, indicando que os prêmios de seguros cresceram 28% e a sinistralidade caiu 1300 pontos base em relação ao mesmo período do ano anterior, indicando que a empresa deve apresentar um forte resultado referente ao 4o trimestre de 2022.

Destques Negativos:

- **DIRR3 x CYRE3 (-0.40%)**

As ações da Direcional fecharam o mês de janeiro com valorização de 2,1% enquanto as ações da Cyrela apresentaram alta de 16,1%. No período, as empresas divulgaram seus dados operacionais referentes ao quarto trimestre de 2022. Apesar do bom volume de lançamentos, com crescimento anual de 41,4%, as vendas da Direcional sofreram com os eventos de final de ano, eleições e Copa do Mundo, e apresentaram alta de 2,6% versus o mesmo trimestre de 2021. Já os números da Cyrela se destacaram entre os operadores de média renda e, apesar da redução de 38,7% no volume lançado (percentual da companhia), a empresa registrou um crescimento de 11% no volume vendido na comparação anual.

- **BPAC11 x LREN3 (-0.33%)**

As ações do BTG Pactual recuaram 9.7% no mês de janeiro, tendo como principal efeito o episódio das Lojas Americanas. Segundo notícias veiculadas na mídia, a exposição bruta do banco à empresa é de R\$3.7 bilhões, e quando incluídas algumas garantias, cairia para R\$1.9 bilhão. Considerando esses números após impostos, o efeito líquido seria algo em torno de 3-5% do patrimônio líquido do banco. Permanecemos positivos

Solana Long Short +0.35%
FIC de FIM

Solana Equity Hedge +0.14%
FIC de FIM

Solana Ações +6.81%
FIC de FIA

Ibovespa +3.37%

Vol 30D Ibovespa 21.62%

USDBRL -2.27%

CDI +1.12%

Indicadores referentes ao mês de Janeiro de 2023. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

com a tese de longo prazo do BTG Pactual, com exposição a segmentos com maior crescimento e retorno, além do atual nível de valuation que vemos como bastante atrativo, ao redor de 8.0x P/L para 2023.

- RAIL3 x CCRO3 (-0.29%)**

A redução na projeção da safra de verão no sul do país e o ritmo mais lento da colheita de soja no centro-oeste seguem pressionando as ações da Rumo, que fecharam o mês de janeiro com desvalorização de 1,2%. Os efeitos do fenômeno climático La Niña, embora ainda amenos, colocam em risco as expectativas otimistas do mercado sobre a Rumo, que deverá divulgar sua expectativa para 2023 juntamente com seu resultado de final de ano no dia 15 de fevereiro. Já as ações da CCR apresentaram alta de 8,7%, se beneficiando do ambiente de fechamento da curva de juros.

Performance Histórica:

| | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Acum. Ano | Acum. Início | | | | | | | | | | | | |
|------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|--------------|----------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| 2016 | FUNDO | | | | | | | | | | | 2.11% | 4.41% | 6.61% | 6.61% | | | | | | | | | | | |
| | CDI | | | | | | | | | | | 0.93% | 1.12% | 2.06% | 2.06% | | | | | | | | | | | |
| | IBOV | | | | | | | | | | | 0.25% | -2.71% | -2.47% | -2.47% | | | | | | | | | | | |
| 2017 | 5.77% | 2.13% | 0.17% | 0.76% | -0.97% | 3.28% | 2.80% | 1.92% | 5.84% | 0.39% | -3.56% | 1.91% | 21.99% | 30.06% | | | | | | | | | | | | |
| | CDI | | | | | | | | | | | 1.08% | 0.86% | 1.05% | 0.79% | 0.93% | 0.81% | 0.80% | 0.64% | 0.64% | 0.57% | 0.54% | 9.93% | 12.20% | | |
| | IBOV | | | | | | | | | | | 7.38% | 3.08% | -2.52% | 0.64% | -4.12% | 0.30% | 4.80% | 7.46% | 4.88% | 0.02% | -3.15% | 6.16% | 26.86% | 23.73% | |
| 2018 | 1.51% | 2.93% | 2.01% | 3.57% | -0.05% | 0.95% | 1.80% | -0.60% | 0.28% | -1.59% | -0.65% | 2.65% | 13.43% | 47.53% | | | | | | | | | | | | |
| | CDI | | | | | | | | | | | 0.58% | 0.46% | 0.53% | 0.52% | 0.52% | 0.54% | 0.57% | 0.47% | 0.54% | 0.49% | 0.49% | 6.42% | 19.40% | | |
| | IBOV | | | | | | | | | | | 11.14% | 0.52% | 0.01% | 0.88% | -10.87% | -5.20% | 8.88% | -3.21% | 3.48% | 10.19% | 2.38% | -1.81% | 15.03% | 42.33% | |
| 2019 | 1.46% | 1.31% | -0.15% | -1.31% | 3.44% | -0.16% | 0.87% | 3.82% | -0.87% | 2.11% | 1.38% | 2.75% | 15.49% | 70.38% | | | | | | | | | | | | |
| | CDI | | | | | | | | | | | 0.54% | 0.49% | 0.47% | 0.52% | 0.54% | 0.47% | 0.57% | 0.50% | 0.46% | 0.48% | 0.38% | 0.37% | 5.96% | 26.52% | |
| | IBOV | | | | | | | | | | | 10.82% | -1.86% | -0.18% | 0.98% | 0.70% | 4.06% | 0.84% | -0.67% | 3.57% | 2.36% | 0.95% | 6.85% | 31.58% | 87.28% | |
| 2020 | 2.33% | 0.37% | -8.62% | 4.63% | 0.81% | 2.94% | 2.04% | 2.96% | -2.73% | -1.37% | 1.54% | 3.80% | 8.26% | 84.45% | | | | | | | | | | | | |
| | CDI | | | | | | | | | | | 0.38% | 0.29% | 0.34% | 0.28% | 0.24% | 0.21% | 0.19% | 0.16% | 0.16% | 0.16% | 0.15% | 0.16% | 2.76% | 30.01% | |
| | IBOV | | | | | | | | | | | -1.63% | -8.43% | -29.90% | 10.25% | 8.57% | 8.76% | 8.27% | -3.44% | -4.80% | -0.69% | 15.90% | 9.30% | 2.92% | 92.74% | |
| 2021 | -1.10% | 3.87% | 0.24% | 5.28% | 1.51% | 2.77% | -2.03% | 1.26% | 0.53% | -6.54% | -1.27% | 6.09% | 10.40% | 103.64% | | | | | | | | | | | | |
| | CDI | | | | | | | | | | | 0.15% | 0.13% | 0.20% | 0.21% | 0.27% | 0.31% | 0.36% | 0.43% | 0.44% | 0.49% | 0.59% | 0.77% | 4.42% | 35.76% | |
| | IBOV | | | | | | | | | | | -3.32% | -4.37% | 6.00% | 1.94% | 6.16% | 0.46% | -3.94% | -2.48% | -6.57% | -6.74% | -1.53% | 2.85% | -11.93% | 69.75% | |
| 2022 | -1.08% | -0.81% | 0.46% | 2.58% | -0.67% | -0.67% | 1.44% | 9.77% | 3.67% | 2.61% | -6.05% | 1.71% | 12.92% | 129.96% | | | | | | | | | | | | |
| | CDI | | | | | | | | | | | 0.73% | 0.76% | 0.93% | 0.83% | 1.03% | 1.02% | 1.03% | 1.17% | 1.07% | 1.02% | 1.02% | 1.12% | 12.39% | 52.58% | |
| | IBOV | | | | | | | | | | | 6.98% | 0.89% | 6.06% | -10.10% | 3.22% | -11.50% | 4.69% | 6.16% | 0.47% | 5.45% | -3.06% | -2.45% | 4.69% | 77.71% | |
| 2023 | 0.14% | | | | | | | | | | | | | | 0.14% | 130.29% | | | | | | | | | | |
| | CDI | | | | | | | | | | | 1.12% | | | | | | | | | | | | | 1.12% | 54.29% |
| | IBOV | | | | | | | | | | | 3.37% | | | | | | | | | | | | | | 3.37% |

Solana Long Short +0.35%
FIC de FIM

Solana Equity Hedge +0.14%
FIC de FIM

Solana Ações +6.81%
FIC de FIA

Ibovespa +3.37%

Vol 30D Ibovespa 21.62%

USDBRL -2.27%

CDI +1.12%

Indicadores referentes ao mês de Janeiro de 2023. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

SOLANA AÇÕES: PERFORMANCE ATTRIBUTION

| Solana Ações FIC FIA | | | |
|----------------------|-------|-------|--------|
| | Mês | Ano | Início |
| Fundo | 6.81% | 6.81% | 10.24% |
| IBOV | 3.37% | 3.37% | 12.72% |

| Solana Ações FIC FIA | |
|----------------------|---------|
| Estratégia | P&L MTD |
| RealEstate | 3.62% |
| Logistics | 1.89% |
| ConsDiscret | 1.63% |
| HealthCare | -1.21% |
| Utilities | -0.24% |
| ConsStaples | -0.03% |



Destaques Positivos:

- Real Estate (+3.62%)**

As ações dos setor imobiliário se beneficiaram do cenário macro de fechamento da curva de juros e apresentaram retornos positivos em janeiro. Os principais destaques foram as ações da Cyrela (+16,1%), Dexco (+11,2%) e Eztec (+9,1%). Como destaque negativo, as ações da MRV seguiram em queda (-7,6%) pressionadas por um ambiente mais desafiador para sua operação nos Estados Unidos e pela sequência de resultados mais fracos na operação de baixa renda no Brasil. O ritmo acelerado de queima de caixa da empresa começou a levantar dúvidas de que os indicadores de dívida poderiam romper as barreiras dos covnants forçando a empresa a renegociar suas dívidas assim como foi feito pela Tenda no final de 2022.

- Logistics (+1.89%)**

Também beneficiadas pelo fechamento das curvas longas de juros, as empresas do setor logístico e concessões apresentaram valorização em janeiro. O principal destaque foram as ações da Sequoia Logística, que tiveram forte valorização de 23,7% após fechar o ano de 2022 em queda de 78,5%. Outros destaques positivos foram as ações da Vamos (+15,7%), Santos Brasil (+12,8%) e CCR (+8,7%).

- Consumer Discretionary (+1.63%)**

O setor de consumo discricionário obteve uma performance positiva no período, apesar da revisão para baixo das projeções e do cenário ainda desafiador para o curto prazo. Acreditamos que o fluxo positivo de investidores estrangeiros e o múltiplo descontado em relação ao histórico expliquem a valorização no período.

Destaques Negativos:

- Healthcare (-1.21%)**

Com exceção das ações da DASA (-20,1%), as ações do setor de saúde apresentaram uma forte valorização no mês de janeiro. O fundo, porém, zerou sua exposição ao setor nos primeiros dias do mês, período em que o desempenho das ações de saúde era negativo, o que gerou perdas para a carteira.

- Utilities (-0.24%)**

As ações do setor de Utilities tiveram performances bastante distintas ao longo do mês de janeiro, com destaques positivos para transmissoras e geradoras como TAEE11 +6.9%, AURE3 +4.6%, AESB3 +4.6%, EGIE3 +3.9%, e também para EQTL3 +3.7% e CMIG4 +2.9%. Do lado negativo, pesaram ruídos na mídia a respeito da renovação da concessão das distribuidoras e casos específicos como LIGT3 -17.7%, seguidos de MEGA3 -8.0%, ENGI11 -4.4%, ELET3 -3.5%, NEOE3 -2.5% e ENBR3 -2.0%. Continuamos vendo um cenário mais benigno para a renovação da concessão das distribuidoras, e um mais desafiador para as geradoras em função dos baixos preços de energia, resultado da sobreoferta estrutural de energia nos próximos anos, além do alto nível dos reservatórios das hidrelétricas.

Solana Long Short +0.35%
FIC de FIM

Solana Equity Hedge +0.14%
FIC de FIM

Solana Ações +6.81%
FIC de FIA

Ibovespa +3.37%

Vol 30D Ibovespa 21.62%

USDBRL -2.27%

CDI +1.12%

Indicadores referentes ao mês de Janeiro de 2023. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

- Consumer Staples (-0.03%)**

As empresas expostas à venda de bens inelásticos obtiveram uma performance negativa por conta da deterioração do cenário de proteínas, especialmente bovinos nos EUA e piores margens na exportação de frangos. Além disso, as ações da Ambev sofreram pois devem reportar resultados mais fracos do que o esperado por conta de temperaturas mais amenas durante o 4º trimestre, além do “efeito Americanas”.

Performance Histórica:

| | | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Acum. Ano | Acum. Início |
|------|--------------|---------------|---------------|--------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| 2020 | FUNDO | | | | | | | | -1.48% | -5.18% | -3.34% | 16.17% | 9.00% | 14.35% | 14.35% |
| | IBOV | | | | | | | | -1.25% | -4.80% | -0.69% | 15.90% | 9.30% | 18.28% | 18.28% |
| 2021 | FUNDO | -0.04% | 1.83% | 4.29% | 6.67% | 2.50% | 3.25% | -5.06% | -1.54% | -1.68% | -7.81% | -1.88% | 6.75% | 6.34% | 21.60% |
| | IBOV | -3.32% | -4.37% | 6.00% | 1.94% | 6.16% | 0.46% | -3.94% | -2.48% | -6.57% | -6.74% | -1.53% | 2.85% | -11.93% | 4.17% |
| 2022 | FUNDO | 6.65% | -4.26% | 3.79% | -10.31% | -2.03% | -10.73% | 6.27% | 9.37% | 0.76% | 5.88% | -14.03% | -4.23% | -15.13% | 3.21% |
| | IBOV | 6.98% | 0.89% | 6.06% | -10.10% | 3.22% | -11.50% | 4.69% | 6.16% | 0.47% | 5.45% | -3.06% | -2.45% | 4.69% | 9.05% |
| 2023 | FUNDO | 6.81% | | | | | | | | | | | | 6.81% | 10.24% |
| | IBOV | 3.37% | | | | | | | | | | | | 3.37% | 12.72% |

*Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Rentabilidades referentes ao período desde a constituição do fundo em 26/08/2020, líquidas de taxas de administração e performance e bruta de impostos. Tipo ANBIMA: Multimercado Livre. Média aritmética do patrimônio líquido do Fundo de investimento nos últimos 12 meses: R\$ 52,805,448.

CONTATO
Solana Gestora de Recursos Ltda.

Rua Bandeira Paulista 702, 12º andar - Cj. 122
Itaim | São Paulo 04532-002 | Tel. +55-11-3250-4000
www.solanacapital.com.br | contato@solanacapital.com.br

BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda

Núcleo Cidade de Deus, s/n, Prédio Prata, 4º andar
Vila Yara | Osasco - SP | Tel: +55-11-3684-9432
www.bradescobemdtvm.com.br | centralbemdtvm@bradesco.com.br



DISCLAIMER: As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar os seus recursos. | Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. | Não obstante a diligência do gestor em selecionar as melhores opções de investimento, a carteira do fundo está, por sua própria natureza sujeita às flutuações de preços/ cotações de seus ativos, além de riscos de crédito e liquidez o que pode acarretar perda patrimonial do fundo. | A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura | Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. | Os fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. | Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Solana, não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário e não constitui o prospecto previsto na Instrução CVM 555 ou no Código de Auto-Regulação da ANBIMA | A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. | A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. | Este Fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido do Fundo e a consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. | O Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos no exterior. | Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais, e o regulamento antes de investir. Descrição do tipo ANBIMA disponível no Formulário de Informações Complementares.