

Solana Long Short +0.16%  
FIC de FIM

Solana Equity Hedge -0.27%  
FIC de FIM

Solana Ações +7.15%  
FIC de FIA

Ibovespa +9.00%

Vol 30D Ibovespa 16.37%

USDBRL -5.43%

CDI +1.07%

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

## CENÁRIO

As principais bolsas do mundo registraram uma performance forte ao longo do mês de junho. Nos Estados Unidos, o S&P e a Nasdaq se valorizaram 6,5%, enquanto na Europa a Eurostoxx subiu 4,3%. Novamente, dados macroeconômicos fortes referentes à economia norte americana (como a revisão do PIB do 1o trimestre, o payroll e as vendas no varejo) se sobrepuseram ao receio de uma recessão iminente. O FED divulgou o resultado do teste de stress aplicado nos principais bancos e todos passaram. Nem mesmo o comunicado do FOMC, indicando mais altas à frente (apesar da decisão de não subir os juros na reunião de junho), foi suficiente para desanimar os investidores.

No Brasil não foi diferente. O bom humor externo foi amplificado pela agência de risco S&P, que elevou a perspectiva do Brasil de neutra para positiva, e mais ainda pelo Banco Central, que após divulgar um comunicado duro referente a última reunião do Copom, acabou sinalizando, através da ata da mesma, que cortes na taxa básica de juros são iminentes. O presidente da instituição, Roberto Campos Neto, confirmou posteriormente que a intenção era realmente deixar a porta aberta para o início de cortes, o que favoreceu os ativos de risco. O Ibovespa se valorizou 9,0%, o Real 5,3%, e a taxa de juros pré fixada para janeiro de 2031 fechou 85 pontos base, para 10,64% ao ano (quarto mês consecutivo de queda). Esta boa performance nos juros também foi influenciada pela decisão do Conselho Monetário Nacional, que deliberou pela manutenção da meta de inflação em 3,0% com banda de +/- 1,5% (e alteração na janela de apuração, que passa a ser janela móvel de 24 meses).

Enquanto isso, em Brasília, a agenda seguiu cheia. As medidas provisórias da Esplanada dos Ministérios e da recriação do programa social Minha Casa Minha Vida foram aprovadas e encaminhadas para sanção presidencial. Cristiano Zanin foi aprovado para compor o STF. A PEC do Arcabouço Fiscal passou no Senado com algumas alterações e retorna à Câmara dos Deputados para apreciação das mesmas. Já a reforma tributária foi aprovada pelo grupo de trabalho, e o texto proposto foi divulgado. A espinha dorsal conta com a criação de um IVA dual, um Fundo de Desenvolvimento Regional bancado pela União, um imposto seletivo e um fundo de compensação de benefícios fiscais. O presidente da Câmara dos Deputados, Artur Lira, segue confiante na aprovação do texto na casa antes do recesso de julho. Por fim, se iniciou o julgamento do ex-presidente Bolsonaro no TSE. O ministro relator proferiu seu voto para condená-lo a 8 anos de inelegibilidade. O fim do julgamento pode ocorrer ainda em julho.

Do lado macroeconômico, tanto o PIB referente ao primeiro trimestre do ano como o IBC-Br surpreenderam positivamente as expectativas do mercado. No entanto, a produção industrial, a pesquisa mensal de serviços, as vendas no varejo e o Caged vieram abaixo do consenso de mercado. Os principais dados de inflação, IPCA e IGP-M, continuam apresentando surpresas baixistas em relação às estimativas dos economistas. O Copom manteve a taxa Selic constante, como esperado, em 13,75% ao ano. E a PNAD ficou em linha com o esperado.

Do lado microeconômico os destaques do período foram:

- A rede francesa Casino vendeu via bloco sua participação remanescente no Asai (+27,9%), que representava cerca de 11% do capital total da empresa.
- A Auren (+1,8%) anunciou a securitização do recebível da usina 3 Irmãos, no montante de R\$4,2 bilhões, e cujo fluxo seria pago ao longo dos próximos 7 anos.
- A BR Foods (+9,6%) anunciou uma nova oferta de ações, de R\$ 4,5 bilhões, ancorada pelo seu maior acionista, a Marfrig (+9,5%), e por um fundo soberano da Arábia Saudita (Salic).
- A Novonor recebeu mais uma oferta pela Braskem (+24,0%), dessa vez da Unipar (+15,7%), que ofereceu R\$36,50 por ação da petroquímica. Segundo a mídia, a J&F também poderia fazer uma proposta. No entanto, até o fim do mês, nada havia sido anunciado neste sentido.
- A CVC (+3,9%) realizou uma nova oferta de ações, equivalente a R\$550 milhões, que foi precificada a R\$3,30/ação.
- A Direcional (+12,5%) realizou uma nova oferta de ações, no montante de R\$429 milhões, que foi precificada a R\$18,25/ação.
- A Eletrobrás (+12,6% para as ONs) anunciou um novo Programa de Demissão Voluntária para até 1.574 funcionários. A empresa acredita que o custo do programa oscilará entre 450 e 750 milhões de Reais.
- A Embraer (-2,5%) participou mais uma vez da feira Paris Air Show. No entanto, o volume de novos contratos decepcionou os investidores, principalmente face ao número de novos pedidos de seus competidores.
- A Enauta (+7,6%) divulgou sua produção diária de barris de petróleo em maio, que representou uma queda de 62% em relação ao mês anterior em função de uma parada programada para manutenção no Campo de Atlanta; a expectativa é de que a produção se normalize ao longo de junho.
- As incorporadas voltadas à baixa renda se beneficiaram do novo programa Minha Casa Minha Vida aprovado pelo Conselho Curador do FGTS, que elevou o preço limite das residências a R\$350 mil (de 264 mil), além de outras medidas benéficas ao setor como o aumento do subsídio.
- O investidor Nelson Tanure seguiu adquirindo ações da Light (+111,1%), atingindo 28,1% do capital da empresa. E, em conjunto com outros acionistas, mudou o conselho de administração da companhia, e requisitou a renovação da concessão da empresa ao MME.
- A Logg (+0,1%) vendeu 2 galpões (70.500 m2) por R\$165 milhões (cap rate em torno de 8%) para o fundo de private equity Autonomy.

**Solana Long Short +0.16%**  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge -0.27%**  
FIC de FIM

**Solana Ações +7.15%**  
FIC de FIA

Ibovespa +9.00%

Vol 30D Ibovespa 16.37%

USDBRL -5.43%

CDI +1.07%

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

- As ações da Lojas Renner (+3.7%) apresentaram valorização no mês apesar da notícia que a rede chinesa Temu iniciará atividades no Brasil e da decisão do governo federal de não taxar, por hora, importações de até U\$50 para pessoas físicas, ao contrário do esperado.
- A MRV (+14,8%) divulgou suas vendas de R\$1,5 bilhão referentes aos meses de abril e maio, o que representa um crescimento de 48% em relação ao mesmo período do ano passado. Além disso, sua subsidiária Resia concluiu a venda de um projeto na Flórida por U\$77 milhões a um cap rate de 5.6% e margem bruta de 22%.
- A Oncoclínicas (-7,8%) realizou uma nova oferta de ações, de cerca de R\$ 900 milhões, precificada a R\$10,25/ação.
- O Pão de Açúcar (+14,9%) recebeu uma oferta de U\$836 milhões pela sua participação de 96.5% no varejista colombiano Exito, porém o conselho de administração da companhia optou por rejeitar a oferta.
- A Petrobrás (+20,3% para as PNs) surpreendeu o mercado e anunciou mais uma redução no preço da gasolina (de 5,3%) enquanto análises indicavam que o preço praticado no Brasil já representava um desconto em relação a paridade de importação.
- Segundo dados da Susep, a sinistralidade em automóveis da Porto Seguro (+20,1%) caiu para 50,7% no mês de abril (de 61,0% em março e 66,4% em abril de 2022).
- As ações da PetroRecôncavo (+11,3%) foram pouco afetadas pelas manifestações do Ministro de Minas e Energia, Alexandre Silveira, que vê espaço para o preço de gás cair até 62%.
- A Localiza (+10,4%) concluiu uma nova oferta de ações, no montante de R\$4,5 bilhões, e precificada a R\$66,64/ação.
- A revisão do plano de expansão da Rede D'Or (+13,5%) revelou o adiamento na inauguração de hospitais que seriam abertos entre 2023 e 2025. O investimento por leito também apresentou um aumento em relação ao divulgado anteriormente.
- A produção de maio da 3R Petroleum (-1,5%) apresentou uma queda de 10,6% em relação ao mês anterior devido a problemas no campo de Papa Terra que, segundo a empresa, já foi resolvido.
- As ações do Banco Santander (+7,1%) sofreram com a decisão do STF desfavorável aos bancos sobre a incidência de Pis e Cofins sobre receitas financeiras, o que deve levar a um impacto de R\$4,5 bilhões em seus resultados.
- A Deloitte reavaliou o valor das terras da SLC (+10,7%) 17% acima do valor anterior, representando um valor de R\$58,72/ação, face o valor de mercado atual por volta de R\$36,40.
- A Suzano (-1,3%) decidiu reduzir a produção de celulose em 2023 em 4% de sua capacidade instalada visando rebalancear o mercado. A empresa anunciou um aumento no preço da commodity de \$30/tonelada para a Ásia a partir de julho.
- A Vamos (-5,9%) realizou uma nova oferta de ações, de R\$1,3 bilhão, precificada a 11,00/ação.
- A Itaúsa (+11,4%) vendeu mais um bloco de 10 milhões de ações da XP (+24,9%), avaliado em R\$1,1 bilhão. A holding do Banco Itaú detém agora 8,6% do capital da XP.

**Solana Long Short +0.16%**  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge -0.27%**  
FIC de FIM

**Solana Ações +7.15%**  
FIC de FIA

Ibovespa +9.00%

Vol 30D Ibovespa 16.37%

USDBRL -5.43%

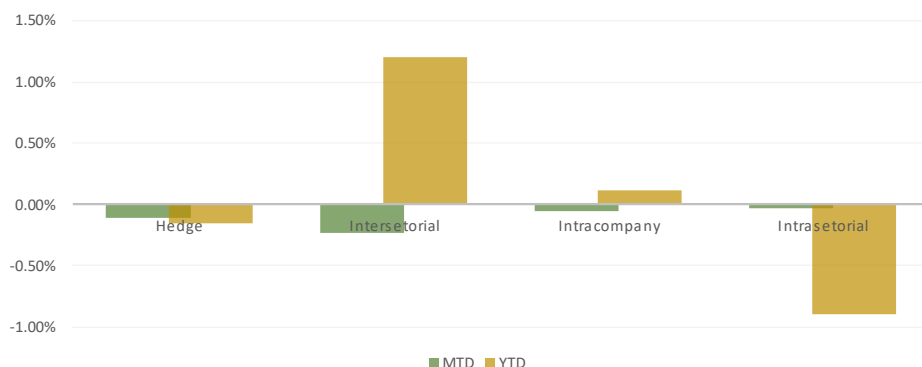
CDI +1.07%

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

**SOLANA LONG AND SHORT: PERFORMANCE ATTRIBUTION**

Solana Long and Short FIC FIM			
	Mês	Ano	Início
<b>Fundo</b>	0.16%	4.20%	175.29%
<b>CDI</b>	1.07%	6.50%	131.24%

Solana Long and Short FIC FIM	
Estratégia	P&L MTD
XPBR31 x B3SA3	0.29%
POMO4 x WEGE3	0.27%
IRBR3 x BBSE3	0.22%
PPC x CRFB3	-0.32%
GMAT3 x ASAI3	-0.26%
ONCO3 x IBOV	-0.22%


**Destques Positivos:**
**• XPBR31 x B3SA3 (+0.29%)**

No mês de junho, os BDRs da XP valorizaram 24,9%, ao passo que as ações da B3 subiram 10,6%. A reabertura do mercado de crédito privado e a retomada das ofertas de ações pelas empresas de capital aberto impulsionaram as ações da XP, uma vez que a empresa se beneficia do aumento da gama de produtos financeiros que tipicamente ocorre em cenários de juros mais baixos. Já as ações da B3 se beneficiaram do aumento do volume negociado em ações no mês de junho, cuja média diária ficou ao redor de 31 bilhões de Reais.

**• POMO4 x WEGE3 (+0.27%)**

As ações da Marcopolo fecharam o mês de junho com valorização de 12,8%, ainda sustentadas pela expectativa positiva nas contratações do programa Caminhos da Escola. No final de maio, foi realizada a audiência pública indicando o volume recorde de 11.400 unidades a serem contratadas pelo governo federal. Apesar do ambiente positivo para o programa, as vendas de ônibus têm sofrido neste segundo trimestre com a entrada do novo padrão de motorização para veículos pesados, que aumentam os preços dos produtos em aproximadamente 15%. Já as ações da Weg encerraram o mês com alta de 0,5%. Em meados do mês foi aprovada a nova lei de transfer price, que regulamenta o preço praticado na exportação de produtos para subsidiárias. A nova lei deverá impactar negativamente o lucro da Weg entre 5% e 8%.

**• IRBR3 x BBSE3 (+0.22%)**

Em junho, as ações do IRB seguiram o movimento de valorização dos últimos meses e subiram 14,6% adicionais. Ao longo do mês, foram divulgados os dados da Susep referente ao mês de abril, quando o IRB apresentou um lucro de R\$6,1 milhões, revertendo o prejuízo de R\$92,7 milhões apresentado em abril de 2022. Seguimos confiantes na capacidade do novo time de executivos do IRB para realizar o turnaround operacional na empresa. No período, as ações da BB Seguridade desvalorizaram 0,5%.

**Destques Negativos:**
**• PPC x CRFB3 (-0.32%)**

As ações da Pilgrim's Pride caíram 3,2% em junho, enquanto as ações do Carrefour tiveram performance positiva de 19,1%. As ações da Pilgrim's apresentaram uma fraca performance pela falta de racionalização das empresas do setor, o que tem gerado um excesso de oferta de frangos, adiando a melhora nas margens da indústria (apesar da forte queda de grãos implicarem em custos mais baixos nos próximos trimestres). Por outro lado, as ações do Carrefour subiram em linha com as das demais empresas do setor de consumo no Brasil. Devido ao racional explicado, decidimos fechar esse par ao longo do mês.

**• GMAT3 x ASAI3 (-0.26%)**

As ações do Grupo Mateus subiram 8,6%, ao passo que as ações do Assaí subiram 27,9%. O setor de consumo apresentou boa performance no mês, e as empresas mais alavancadas e mais expostas à queda de juros tiveram valorização acima da média, caso do Assaí. Além disso, o anúncio da venda da totalidade de ações do Casino na empresa levou o mercado a acreditar na melhora de governança corporativa. Do ponto de vista operacional, os resultados dos próximos meses ainda serão impactados negativamente pela deflação de alimentos, pela elevada base de comparação do 2T22 e pelo aumento da competição tanto interna (canibalização) quanto externa. Apesar das ações do Grupo Mateus estarem

**Solana Long Short +0.16%**  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge -0.27%**  
FIC de FIM

**Solana Ações +7.15%**  
FIC de FIA

Ibovespa +9.00%

Vol 30D Ibovespa 16.37%

USDBRL -5.43%

CDI +1.07%

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

ligadas às mesmas variáveis econômicas e, de certa maneira, apresentarem melhor expectativa de resultados de curto prazo, fatores de mercado levaram a uma melhor performance do Assaí no mês de junho. Durante o mês encerramos esta estratégia.

- ONCO3 x IBOV (-0.22%)**

As ações da Oncoclínicas desvalorizaram 7,8% no mês de junho, impactadas pela oferta de venda de partes das ações do controlador da empresa, concretizada ao longo do mês, bem como pela divulgação da carta de uma gestora de recursos em que esta detalhava o racional para a sua posição vendida nas ações da empresa. Analisamos os pontos levantados pela gestora e concluímos que os mesmos são pertinentes, porém pouco materiais quando comparados com o atual patamar de resultados da Oncoclínicas.

### Performance Histórica:

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Inicio
2013	<b>FUNDO</b>										<b>0.11%</b>	<b>-0.32%</b>	<b>0.90%</b>	<b>0.70%</b>	<b>0.70%</b>
	% CDI										319%	-	115%	45%	45%
2014	<b>FUNDO</b>	<b>1.45%</b>	<b>1.64%</b>	<b>0.23%</b>	<b>0.74%</b>	<b>1.63%</b>	<b>1.20%</b>	<b>1.75%</b>	<b>0.39%</b>	<b>0.81%</b>	<b>1.57%</b>	<b>1.41%</b>	<b>0.74%</b>	<b>14.41%</b>	<b>15.21%</b>
	% CDI	172%	209%	31%	90%	190%	146%	187%	46%	90%	166%	168%	77%	133%	122%
2015	<b>FUNDO</b>	<b>0.98%</b>	<b>1.39%</b>	<b>0.54%</b>	<b>-0.08%</b>	<b>2.11%</b>	<b>1.89%</b>	<b>1.36%</b>	<b>1.47%</b>	<b>0.10%</b>	<b>-0.22%</b>	<b>2.14%</b>	<b>1.96%</b>	<b>14.47%</b>	<b>31.87%</b>
	% CDI	105%	170%	52%	-	214%	177%	116%	133%	9%	-	203%	168%	109%	116%
2016	<b>FUNDO</b>	<b>1.19%</b>	<b>1.19%</b>	<b>-0.29%</b>	<b>2.31%</b>	<b>0.84%</b>	<b>1.36%</b>	<b>1.18%</b>	<b>1.29%</b>	<b>1.26%</b>	<b>1.84%</b>	<b>1.18%</b>	<b>1.76%</b>	<b>16.19%</b>	<b>53.22%</b>
	% CDI	113%	119%	-	219%	76%	117%	107%	106%	114%	176%	114%	157%	116%	118%
2017	<b>FUNDO</b>	<b>2.27%</b>	<b>1.54%</b>	<b>0.94%</b>	<b>0.74%</b>	<b>0.44%</b>	<b>0.68%</b>	<b>0.91%</b>	<b>0.56%</b>	<b>1.96%</b>	<b>-0.20%</b>	<b>-1.08%</b>	<b>0.35%</b>	<b>9.46%</b>	<b>67.71%</b>
	% CDI	209%	178%	89%	94%	48%	84%	114%	70%	308%	-	-	65%	95%	113%
2018	<b>FUNDO</b>	<b>0.31%</b>	<b>0.52%</b>	<b>1.41%</b>	<b>2.74%</b>	<b>0.16%</b>	<b>0.53%</b>	<b>0.94%</b>	<b>-0.12%</b>	<b>0.80%</b>	<b>0.09%</b>	<b>-0.05%</b>	<b>0.92%</b>	<b>8.54%</b>	<b>82.02%</b>
	% CDI	54%	112%	265%	530%	31%	103%	173%	-	170%	17%	-	186%	133%	117%
2019	<b>FUNDO</b>	<b>0.14%</b>	<b>0.86%</b>	<b>0.62%</b>	<b>-0.05%</b>	<b>0.85%</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.73%</b>	<b>2.01%</b>	<b>-0.10%</b>	<b>1.99%</b>	<b>-0.51%</b>	<b>1.60%</b>	<b>8.46%</b>	<b>97.43%</b>
	% CDI	26%	174%	132%	-	157%	10%	128%	401%	-	414%	-	428%	142%	122%
2020	<b>FUNDO</b>	<b>3.49%</b>	<b>0.59%</b>	<b>-4.70%</b>	<b>3.45%</b>	<b>1.94%</b>	<b>0.76%</b>	<b>0.55%</b>	<b>1.09%</b>	<b>-0.62%</b>	<b>-0.22%</b>	<b>-1.20%</b>	<b>0.92%</b>	<b>5.94%</b>	<b>109.15%</b>
	% CDI	928%	202%	-	1210%	824%	356%	283%	680%	-	-	-	557%	215%	128%
2021	<b>FUNDO</b>	<b>0.16%</b>	<b>3.58%</b>	<b>-1.81%</b>	<b>2.10%</b>	<b>0.95%</b>	<b>0.77%</b>	<b>1.79%</b>	<b>0.66%</b>	<b>1.46%</b>	<b>-2.61%</b>	<b>-0.58%</b>	<b>2.82%</b>	<b>9.51%</b>	<b>129.04%</b>
	% CDI	105%	2658%	-	1012%	352%	251%	504%	154%	330%	-	-	367%	215%	138%
2022	<b>FUNDO</b>	<b>1.87%</b>	<b>-1.01%</b>	<b>-0.16%</b>	<b>2.32%</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.26%</b>	<b>1.71%</b>	<b>3.93%</b>	<b>2.02%</b>	<b>1.69%</b>	<b>-0.20%</b>	<b>2.00%</b>	<b>15.34%</b>	<b>164.18%</b>
	% CDI	256%	-	-	278%	4%	25%	165%	336%	189%	166%	-	178%	124%	140%
2023	<b>FUNDO</b>	<b>0.35%</b>	<b>0.63%</b>	<b>0.41%</b>	<b>0.09%</b>	<b>2.51%</b>	<b>0.16%</b>							<b>4.20%</b>	<b>175.29%</b>
	% CDI	31%	69%	35%	9%	223%	15%							65%	134%

### SOLANA EQUITY HEDGE: PERFORMANCE ATTRIBUTION

Solana Equity Hedge FIC FIM			
	Mês	Ano	Início
<b>Fundo</b>	-0.27%	-1.39%	126.76%
<b>CDI</b>	1.07%	6.50%	62.49%
<b>IBOV</b>	9.00%	7.61%	91.23%

Solana Equity Hedge FIC FIM	
Estratégia	P&L MTD
Long IRBR3	0.69%
XPBR31 x B3SA3	0.50%
Long BRKM5	0.46%
VAMO3 x RENT3	-0.76%
ARZZ3 x ASAI3	-0.42%
VALE3 x RIO US	-0.27%



Solana Long Short +0.16%  
FIC de FIM

Solana Equity Hedge -0.27%  
FIC de FIM

Solana Ações +7.15%  
FIC de FIA

Ibovespa +9.00%

Vol 30D Ibovespa 16.37%

USDBRL -5.43%

CDI +1.07%

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

## Destaques Positivos:

- **Long IRBR3 (+0.69%)**

Em junho, as ações do IRB seguiram o movimento de valorização dos últimos meses e subiram adicionais 14,6%. Ao longo do mês, foram divulgados os dados da Susep referente ao mês de abril, quando o IRB apresentou um lucro de R\$6,1 milhões, revertendo o prejuízo de R\$92,7 milhões apresentado em abril de 2022. Seguimos confiantes na capacidade do novo time de executivos do IRB para realizar o turnaround operacional na empresa.

- **XPBR31 x B3SA3 (+0.50%)**

No mês de junho, os BDRs da XP valorizaram 24,9%, ao passo que as ações da B3 subiram 10,6%. A reabertura do mercado de crédito privado e a retomada das ofertas de ações pelas empresas de capital aberto impulsionaram as ações da XP, uma vez que a empresa se beneficia do aumento da gama de produtos financeiros que tipicamente ocorre em cenários de juros mais baixos. Já as ações da B3 se beneficiaram do aumento do volume negociado em ações no mês de junho, cuja média diária ficou ao redor de 31 bilhões de Reais.

- **Long BRKM5 (+0.46%)**

As ações preferenciais da Braskem subiram 24,0% em junho, impulsionadas pelo comunicado da Unipar de que esta fez uma oferta de compra das ações de controle da Braskem de posse da Novonor, por 36,50 Reais por ação. A oferta seria seguida de uma OPA para o fechamento de capital da empresa, em que os acionistas minoritários teriam direito ao tag along, podendo vender as ações pelo mesmo valor pago à Novonor.

## Destaques Negativos:

- **VAMO3 x RENT3 (-0.76%)**

Com a boa performance do mercado neste começo de ano, uma nova janela de emissões se abriu no mês de junho. Neste ambiente, ambas as empresas aproveitaram para realizar ofertas subsequentes de ações. A Localiza captou R\$ 4,5 bilhões com suas ações precificadas a R\$ 66,64, e fechou o mês com variação positiva de 10,4%. Já a oferta da Vamos teve maior dificuldade de colocação devido à estrutura envolvendo uma parte primária e outra secundária; a companhia captou perto de R\$ 870 milhões na parte primária, com o preço por ação definido em R\$ 11,00. As ações da Vamos fecharam o mês de junho com variação negativa de 5,9%.

- **ARZZ3 x ASAI3 (-0.42%)**

As ações da Arezzo subiram 7,2%, enquanto as ações do Assaí subiram 27,9%. O setor de consumo apresentou boa performance no mês, e aquelas empresas mais alavancadas e mais expostas a queda dos juros tiveram valorização acima da média, caso do Assaí. Além disso, o anúncio da venda da totalidade de ações do Casino na empresa, levou o mercado a acreditar na melhora de governança corporativa. Do ponto de vista operacional, os resultados dos próximos meses ainda serão impactados negativamente pela deflação de alimentos, pela elevada base de comparação do 2T22, e pelo aumento da competição, tanto interna (canibalização) quanto externa. As ações da Arezzo apresentaram performance positiva, mas abaixo da ponta vendida no par. Resolvemos, durante o mês, desfazer esse par por conta de fatores de mercado.

- **VALE3 x RIO US (-0.27%)**

Em junho, as ações da Vale valorizaram 0,6%, enquanto os ADRs da Rio Tinto negociados na bolsa de Nova Iorque subiram 8,1%. A performance das ações da Vale foi totalmente descolada da performance do minério de ferro vendido na China, cujo preço subiu 16,3% no período. Acreditamos que a fraca performance das ações da Vale no período é explicada pela redução da exposição dos fundos locais às empresas ligadas à economia doméstica.

**Solana Long Short +0.16%**  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge -0.27%**  
FIC de FIM

**Solana Ações +7.15%**  
FIC de FIA

Ibovespa +9.00%

Vol 30D Ibovespa 16.37%

USDBRL -5.43%

CDI +1.07%

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

**Performance Histórica:**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
2016	<b>FUNDO</b>											<b>2.11%</b>	<b>4.41%</b>	<b>6.61%</b>	<b>6.61%</b>
	CDI	1.05%	1.00%	1.16%	1.05%	1.11%	1.16%	1.11%	1.21%	1.11%	1.05%	1.04%	1.12%	2.06%	2.06%
	IBOV	-6.79%	5.91%	16.97%	7.70%	-10.09%	6.30%	11.22%	1.03%	0.80%	11.23%	-4.65%	-2.71%	-2.47%	-2.47%
2017	<b>FUNDO</b>	<b>5.77%</b>	<b>2.13%</b>	<b>0.17%</b>	<b>0.76%</b>	<b>-0.97%</b>	<b>3.28%</b>	<b>2.80%</b>	<b>1.92%</b>	<b>5.84%</b>	<b>0.39%</b>	<b>-3.56%</b>	<b>1.91%</b>	<b>21.99%</b>	<b>30.06%</b>
	CDI	1.08%	0.86%	1.05%	0.79%	0.93%	0.81%	0.80%	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	<b>FUNDO</b>	<b>1.51%</b>	<b>2.93%</b>	<b>2.01%</b>	<b>3.57%</b>	<b>-0.05%</b>	<b>0.95%</b>	<b>1.80%</b>	<b>-0.60%</b>	<b>0.28%</b>	<b>-1.59%</b>	<b>-0.65%</b>	<b>2.65%</b>	<b>13.43%</b>	<b>47.53%</b>
	CDI	0.58%	0.46%	0.53%	0.52%	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	<b>FUNDO</b>	<b>1.46%</b>	<b>1.31%</b>	<b>-0.15%</b>	<b>-1.31%</b>	<b>3.44%</b>	<b>-0.16%</b>	<b>0.87%</b>	<b>3.82%</b>	<b>-0.87%</b>	<b>2.11%</b>	<b>1.38%</b>	<b>2.75%</b>	<b>15.49%</b>	<b>70.38%</b>
	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	<b>FUNDO</b>	<b>2.33%</b>	<b>0.37%</b>	<b>-8.62%</b>	<b>4.63%</b>	<b>0.81%</b>	<b>2.94%</b>	<b>2.04%</b>	<b>2.96%</b>	<b>-2.73%</b>	<b>-1.37%</b>	<b>1.54%</b>	<b>3.80%</b>	<b>8.26%</b>	<b>84.45%</b>
	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	<b>FUNDO</b>	<b>-1.10%</b>	<b>3.87%</b>	<b>0.24%</b>	<b>5.28%</b>	<b>1.51%</b>	<b>2.77%</b>	<b>-2.03%</b>	<b>1.26%</b>	<b>0.53%</b>	<b>-6.54%</b>	<b>-1.27%</b>	<b>6.09%</b>	<b>10.40%</b>	<b>103.64%</b>
	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	<b>FUNDO</b>	<b>-1.08%</b>	<b>-0.81%</b>	<b>0.46%</b>	<b>2.58%</b>	<b>-0.67%</b>	<b>-0.67%</b>	<b>1.44%</b>	<b>9.77%</b>	<b>3.67%</b>	<b>2.61%</b>	<b>-6.05%</b>	<b>1.71%</b>	<b>12.92%</b>	<b>129.96%</b>
	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	<b>FUNDO</b>	<b>0.14%</b>	<b>-2.46%</b>	<b>-1.44%</b>	<b>-1.07%</b>	<b>3.81%</b>	<b>-0.27%</b>							<b>-1.39%</b>	<b>126.76%</b>
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%							6.50%	62.49%
	IBOV	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%							7.61%	91.23%

**SOLANA AÇÕES: PERFORMANCE ATTRIBUTION**

Solana Ações FIC FIA			
	Mês	Ano	Início
Fundo	7.15%	16.27%	20.00%
IBOV	9.00%	7.61%	17.35%

Solana Ações FIC FIA	
Estratégia	P&L MTD
Real Estate	2.65%
Serviços Financeiros	2.18%
Consumo Discricionário	1.91%
Energia	-0.18%
P&P	-0.07%


**Destques Positivos:**

- Imobiliário (+2.65%)**

Em junho foi realizada a primeira reunião do Conselho Curador do FGTS, onde foi aprovado o aumento do limite máximo de preços para as diferentes faixas do programa Minha Casa Minha Vida. As unidades enquadradas nas faixas 1 e 2 tiveram o teto ampliado de R\$ 140 mil e R\$ 195 mil, respectivamente, para R\$ 264 mil. Já as unidades enquadradas na faixa 3 tiveram o teto fixado em R\$ 350 mil versus R\$ 264 mil anteriormente. Com a melhoria no programa, os principais destaques do mês ficaram nas incorporadoras de baixa renda como Tenda (41,1%), Cury (16,2%), MRV (14,8%), e Direcional (12,5%).

**Solana Long Short +0.16%**  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge -0.27%**  
FIC de FIM

**Solana Ações +7.15%**  
FIC de FIA

Ibovespa +9.00%

Vol 30D Ibovespa 16.37%

USDBRL -5.43%

CDI +1.07%

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

- Financeiro (+2.18%)**

Em junho, as ações do setor Financeiro apresentaram, em sua grande maioria, forte valorização, com destaque para os bancos médios e as empresas ligadas ao tema de financial deepening, como BPAN4 (+40,1%), BRSR6 (+23,5%), BPAC11 (+19,6%), INTR (+24,2%), NU (+17,1%), e XP (+32,9%). O setor de meios de pagamento foi o destaque negativo do setor Financeiro no período, com CIEL3 -1,7%, PAGS -5,1%, e STNE +1,7%.

- Consumo Discricionário (+1.91%)**

As ações do setor de consumo discricionário continuaram a apresentar performance positiva no mês de junho, ainda por conta de expectativa de queda de juros em algum momento do 2o semestre de 2023. Dentre os principais destaques, estão GUAR3 (+66,0%), AMAR3 (37,5%) e ESPA (28,2%).

### Destaques Negativos:

- Energy (-0.18%)**

As ações do setor de Energia entraram na carteira do fundo no último dia do mês, visando o portfólio do próximo trimestre, e contribuíram de forma negativa para a rentabilidade do fundo em junho.

- Pulp & Paper (-0.07%)**

As ações do setor de Papel e Celulose entraram na carteira do fundo no último dia do mês, visando o portfólio do próximo trimestre, e contribuíram de forma negativa para a rentabilidade do fundo em junho.

- Siderurgia e Mineração (-0.39%)**

As ações do setor de Siderurgia e Mineração apresentaram uma performance negativa em maio, impactadas pelos dados negativos de atividade reportados pela China. As exceções foram CMIN3 (+4,5%) e SGML (+8,1%), que valorizaram no período. VALE3 (-11,9%) e BRAP4 (-10,2%) foram os destaques negativos, com as piores performances no mês.

### 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%	-9.11%	-1.21%	3.19%	9.65%	7.15%							16.27%	20.00%
	IBOV	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%							7.61%	17.35%

### CONTATO

**Solana Gestora de Recursos Ltda.**

Rua Tabapuã 841, 3º andar - Cj. 31  
Itaim | São Paulo 04532-002 | Tel. +55-11-3250-4000  
www.solanacapital.com.br | contato@solanacapital.com.br

**BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM**

Praia de Botafogo 501, 5º andar | 22250-040  
Botafogo | Rio de Janeiro - RJ | Tel: +55-11-3383-2000  
www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria



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.