

**Solana Long Short** +1.09%  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge** +2.96%  
FIC de FIM

**Solana Absolutto** +0.22%  
FIC de FIM

Ibovespa -3.44%

Vol 30D Ibovespa 21.70%

USDBRL +5.19%

CDI +0.16%

IPCA+Yield IMAB +0.45%

Indicadores referentes ao mês de agosto de 2020. Fonte: Bloomberg, ANBIMA, Solana

## CENÁRIO

Em agosto, a maior parte das bolsas no mundo continuou a se recuperar das perdas sofridas devido à pandemia. O S&P atingiu novas máximas históricas; o Ibovespa, no entanto, apresentou uma retração de 3.4%. Do lado internacional, as principais variáveis econômicas contribuíram para a alta de 7.0% do S&P no período: o ISM de manufatura, o ISM de serviços, e o *payroll* vieram significativamente melhor do que as estimativas dos economistas (assim como PMI de manufatura na Zona do Euro).

Além dos dados econômicos positivos, os Estados Unidos e a China voltaram a se falar sobre o acordo comercial fase 1; o presidente do FED, Jerome Powell, anunciou o conceito de inflação média para a definição da taxa básica de juros norte americana; Donald Trump assinou uma ordem executiva para o restabelecimento do programa assistencialista que distribui cheques semanais à população e; por fim, a Rússia anunciou o registro da primeira vacina contra Covid19. Embora o número de casos confirmados tenha voltado a subir em diversos países, especialmente na Europa, as taxas de mortalidade e utilização das UTIs ainda continuam em patamares confortáveis e não apresentaram alta relevante.

Já do lado doméstico o mês foi de constantes notícias negativas, principalmente sobre o teto de gastos, maior âncora fiscal do país. O destaque ficou por conta do Senado, que derrubou o veto presidencial quanto ao reajuste de servidores (posteriormente mantido na Câmara dos Deputados). Cogitou-se ainda a prorrogação do estado de calamidade pública para 2021, descartada posteriormente por Rodrigo Maia. As saídas dos secretários Salim Mattar a Paulo Uebel fomentaram especulações de que o ministro Paulo Guedes poderia estar deixando o governo após o presidente Jair Bolsonaro sinalizar que concordava com a ala considerada mais desenvolvimentista do seu ministério, que requisita recursos extraordinários (fora do teto) para auxiliar na retomada econômica. Após diversas negativas e aparições públicas para reforçar o comprometimento à disciplina fiscal, o fluxo de notícias negativas diminuiu, mas a realização no preço das ações já havia ocorrido.

Os dados macroeconômicos em geral vieram acima das estimativas. Vendas no varejo, produção industrial, e o dado de criação de empregos (Caged) surpreenderam positivamente. O IPCA referente ao mês de julho ficou em linha com o consenso, e o Comitê de Política Monetária do Banco Central reduziu a taxa básica de juros para o patamar de 2.0% ao ano, conforme esperado.

Em relação às empresas, os destaques do período foram:

- i. Riva e You, que cancelaram seus processos de abertura de capital na bolsa;
- ii. a Aura Minerals (+17.9%) anunciou que deve realizar uma nova oferta de ações, no montante aproximado de R\$ 135 milhões;
- iii. o Banco do Brasil (-1.5%) anunciou seu novo presidente, André Beltrão, egresso do HSBC;
- iv. o Banco Inter (+6.9%) anunciou uma nova oferta de ações, que será precificada no início de setembro;
- v. o bloco de ações que a Caixa Econômica detinha no Banco Pan (-14.2%) foi vendido através de um leilão na bolsa e precificado a R\$8.30/ação;
- vi. o conselho de administração da Petrobrás (-1.4% para as PNs) aprovou a venda da participação remanescente da estatal na BR Distribuidora (-3.9%);
- vii. a Odebrecht anunciou que deve vender sua participação na Braskem (-6.6%) através de um processo competitivo; além disso, segundo a mídia, aumentou a pressão política no México para cancelar o contrato de fornecimento de eteno à Braskem Idesa por ser considerado lesivo ao povo mexicano;
- viii. CSN (+24.2%) e Usiminas (+24.9%) se beneficiaram da expectativa de novos aumentos no preço do aço plano;
- ix. a oferta inicial de ações da farmacêutica D100 foi precificada a R\$17.00/ação;
- x. a Gafisa (-5.6%) fez uma proposta de fusão de ativos à Tecnisa (-1.9%);
- xi. o IRB (-9.0%) divulgou um fato relevante revelando um elevado nível de sinistralidade, além de prejuízo no segundo trimestre do ano;
- xii. a Linx (+34.6%) recebeu duas ofertas de compra, uma da Stone (+6.9%) e outra da Totvs (+12.0%);
- xiii. a oferta inicial de ações da varejista Lojas Quero Quero foi precificada a R\$12.65/ação;
- xiv. a Notredame Intermédica (+11.0%) anunciou a aquisição dos grupos Medsanitas, Climepe e Bio Saúde;
- xv. a Oi (-6.6% para as ONs) oscilou ao sabor das diversas matérias sobre a potencial venda de seus ativos;
- xvi. a Omega (+2.4%) anunciou a compra da Ventos da Bahia, por R\$ 460 milhões, além de uma nova oferta de ações para financiar esta aquisição, que será precificada no início de setembro;
- xvii. a Rumo (+1.7%) realizou uma nova oferta de ações, precificada a R\$21.75/ação;
- xviii. as ações da Sabesp (-21.5%) sofreram com declarações do governador João Dória de que haveria uma capitalização na empresa;
- xix. a Agepar autorizou um reajuste de 9.62% para as tarifas de da Sanepar (-12.7%); no entanto, o governo do Paraná anunciou que pedirá a suspensão do aumento;
- xx. a Sinqia (+3.5%) anunciou a compra da Itaú Soluções Digitais por R\$82 milhões;
- xxi. a Stone (+6.9%) realizou uma nova oferta de ações, precificada a US\$47.50/ação, para financiar a potencial compra da Linx;
- xxii. a Ultrapar (+2.6%) atualizou seu acordo de acionistas, incluindo o Pátria no mesmo;
- xxiii. a Usiminas (+24.9%) anunciou a reativação do seu alto forno 1 em Ipatinga; e
- xxiv. o BNDES vendeu parte de sua participação na Vale (-1.7%) através de um bloco de ações.

Em relação aos resultados trimestrais divulgados em agosto, consideramos que as seguintes empresas apresentaram números acima das estimativas dos analistas: AES Tietê (+2.8%), Alinsce Sonae (-4.8%), Alpargatas (+22.2%), Anima (+4.2%), Aura Minerals (+17.9%), Banco Pan (-14.2%), BTG Pactual (-7.1%), CCR (-10.9%), Copel (-6.9%), Direcional (-7.8%), Gerdau (+9.4%), Hapvida (-0.6%), Iguatemi (-1.8%), JBS (+4.2%), Klabin (+24.4%), Linx (+34.6%), Lojas Quero Quero (+7.9%), Magazine Luiza (+15.5%), Marfrig (+23.5%), Mercado Livre (+3.9%), Movida (-2.2%), Notredame Intermédica (+11.0%), Porto Seguro (-2.2%), São Martinho (+13.9%), Ser Educação (-8.2%), Sul América (-14.8%), Suzano (+19.5%), Totvs (+12.0%), Via Varejo (+5.0%), e XP (+6.2%).

Já as empresas cujos resultados ficaram abaixo do esperado foram: Banco ABC (-3.1%), Banco BMG (-23.5%), Braskem (-6.6%), BR Distribuidora (-3.9%), BR Malls (-6.3%), Burger King Brasil (+4.4%), C&A Brasil (+19.1%), Cognac (-31.2%), Cosan (-7.9%), Energisa (-11.0%), Eneva (-1.7%), IRB (-9.0%), Itaú (-12.2%), Light (-20.0%), Oi (-6.6%), Omega Geração (+2.4%), Pag Seguro (+10.2%), Marisa (+3.4%), Raia Drogasil (-13.1%), Restoque (-5.8%), Sanepar (-12.7%), Tenda (-8.1%), Ultrapar (+2.6%), Unidas (+6.6%), e Valid (-7.1%).

**Solana Long Short** +1.09%  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge** +2.96%  
FIC de FIM

**Solana Absolutto** +0.22%  
FIC de FIM

Ibovespa -3.44%

Vol 30D Ibovespa 21.70%

USDBRL +5.19%

CDI +0.16%

IPCA+Yield IMAB +0.45%

Indicadores referentes ao mês de agosto de 2020. Fonte: Bloomberg, ANBIMA, Solana

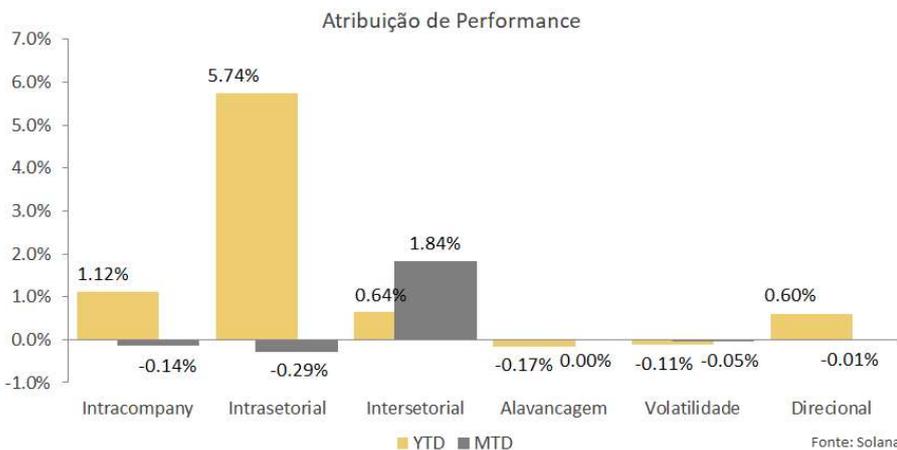
## SOLANA LONG & SHORT: PERFORMANCE ATTRIBUTION

Solana Long and Short FIC FIM			
	Mês	Ano	Início <sup>1</sup>
Fundo	1.09%	7.15%	111.54%
CDI	0.16%	2.13%	83.91%
Ibovespa	-3.44%	-14.07%	83.43%

Fonte: CETIP, Bloomberg, Solana. (1) Desde 30/10/2013.

Solana Long and Short	
Estratégia	PnL MTD
CSNA3 x IND	0.44%
USIM5 x IND	0.40%
LINX3 x IND	0.39%
GUAR3 x HGTX3	-0.33%
CCRO3 x MULT3	-0.23%
LAME3 x LAME4	-0.18%

Fonte: Solana



### Destaques Positivos:

**CSNA3 x IND 0.44%**  
Em agosto, as ações da CSN valorizaram 24.2%, impulsionadas pelas notícias positivas do setor siderúrgico. Ao longo do mês, o INDA (associação dos distribuidores de aço) divulgou que as vendas em julho subiram 18% em relação ao mês anterior, e 19% em relação ao mesmo período do ano anterior, dados estes que superaram as expectativas do próprio INDA, e que confirmaram a retomada da demanda de aços planos após a pandemia. Além disso, CSN e Arcelor anunciaram um novo aumento de 10% no preço dos aços planos a partir de 1º de setembro. Dado o cenário de estoques baixos na distribuição, a expectativa é que esse aumento seja repassado integralmente para os consumidores finais.

**USIM5 x IND 0.40%**  
Em agosto, as ações preferenciais da Usiminas valorizaram 24.8%, impulsionadas pelas notícias positivas do setor siderúrgico. Ao longo do mês, o INDA (associação dos distribuidores de aço) divulgou que as vendas em julho subiram 18% em relação ao mês anterior, e 19% em relação ao mesmo período do ano anterior, dados estes que superaram as expectativas do próprio INDA, e que confirmaram a retomada da demanda de aços planos após a pandemia. Além disso, CSN e Arcelor anunciaram um novo aumento de 10% no preço dos aços planos a partir de 1º de setembro. Dado o cenário de estoques baixos na distribuição, a expectativa é que esse aumento seja repassado integralmente para os consumidores finais.

**LINX3 x IND 0.39%**  
As ações da Linx encerraram o mês com uma alta de 34.6% em função das ofertas de aquisição por parte da Stone e da Totvs. O mercado especula que novas ofertas possam vir, resultando em uma "guerra" de preços pela aquisição da Linx.

### Destaques Negativos:

**GUAR3 x HGTX3 -0.33%**  
As ações da Guararapes apresentaram queda de 2.0% em agosto, enquanto as ações da Hering apreciaram 23.6% no mesmo período. Apesar de ambas as empresas se beneficiarem do processo de reabertura das lojas que vem acontecendo desde maio, os resultados divulgados mostraram o duro impacto da Covid19 sobre os resultados do segundo trimestre. No caso da Guararapes, havia um temor quanto à exposição da financeira, que resultou na elevação no nível de perdas de sua carteira. Após a queda acentuada ao longo do primeiro semestre, as ações da Hering tiveram uma boa performance em agosto.

**CCRO3 x MULT3 -0.23%**  
As ações da CCR fecharam o mês de agosto com queda de 10.9%. Apesar da melhora gradativa no tráfego observado em suas concessões, a lenta evolução quanto à assinatura dos aditivos contratuais, tanto dos desequilíbrios históricos quanto dos gerados por conta da pandemia, decepcionou os investidores. Já as ações da Multiplan apresentaram queda de 1.5% no período, sem notícias específicas.

**LAME3 x LAME4 -0.18%**  
As ações ONs das Lojas Americanas apresentaram queda de 11.1% em agosto, enquanto as PNs se desvalorizaram 5.4% no período. Essa performance relativa representa uma realização após uma valorização das ONs sobre a PNs até o início de agosto.

**Solana Long Short** +1.09%  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge** +2.96%  
FIC de FIM

**Solana Absolutto** +0.22%  
FIC de FIM

Ibovespa -3.44%

Vol 30D Ibovespa 21.70%

USDBRL +5.19%

CDI +0.16%

IPCA+Yield IMAB +0.45%

Indicadores referentes ao mês de agosto de 2020. Fonte: Bloomberg, ANBIMA, Solana

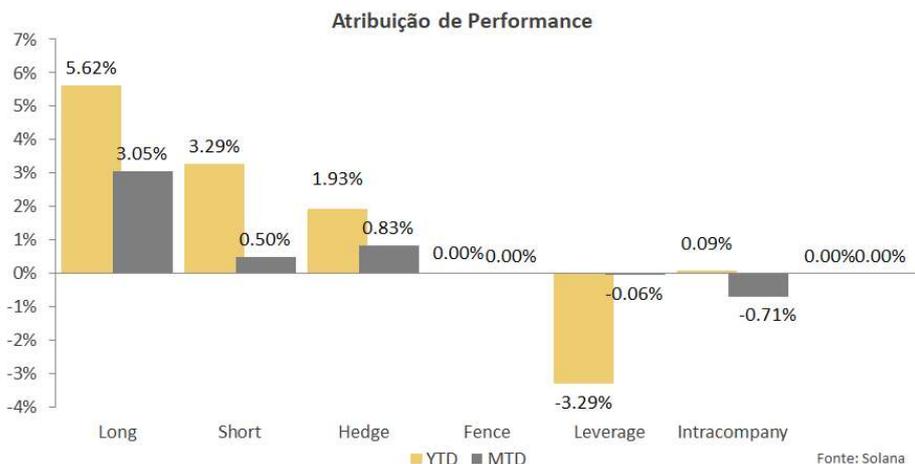
**SOLANA EQUITY HEDGE: PERFORMANCE ATTRIBUTION**

Solana Equity Hedge FIC FIM			
	Mês	Ano	Início <sup>2</sup>
Fundo	2.96%	7.06%	82.42%
CDI	0.16%	2.13%	29.29%
Ibovespa	-3.44%	-14.07%	60.92%

Fonte: CETIP, Bloomberg, Solana. (\*) Desde 03/11/2016.

Solana Equity Hedge	
Estratégia	PnL MTD
KLBN11	0.95%
IBOV	0.83%
USIM5	0.83%
LAME3 x LAME4	-0.71%
SBSP3	-0.41%
VALE3	-0.35%

Fonte: Solana


**Destques Positivos:**
**KLBN11** 0.95%

No mês de agosto, as *units* da Klabin subiram 24.4%. No início do mês, a companhia reportou o melhor resultado operacional trimestral de sua história, acima das expectativas do mercado. As perspectivas para o 3º trimestre do ano são muito boas, com o mês de julho registrando o melhor dado de expedição de papelão ondulado desde janeiro de 2005, quando teve início a série histórica da ABPO – com incremento de 15% em relação ao mês anterior, e 8% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

**IBOV** 0.83%

Ganhos com posições em derivativos com o objetivo de proteger posições direcionais do fundo.

**USIM5** 0.83%

Em agosto, as ações preferenciais da Usiminas valorizaram 24.8%, impulsionadas pelas notícias positivas do setor siderúrgico. Ao longo do mês, o INDA (associação dos distribuidores de aço) divulgou que as vendas em julho subiram 18% em relação ao mês anterior, e 19% em relação ao mesmo período do ano anterior, dados estes que superaram as expectativas do próprio INDA, e que confirmaram a retomada da demanda de aços planos após a pandemia. Além disso, CSN e Arcelor anunciaram um novo aumento de 10% no preço dos aços planos a partir de 1º de setembro. Dado o cenário de estoques baixos na distribuição, a expectativa é que esse aumento seja repassado integralmente para os consumidores finais.

**Destques Negativos:**
**LAME3 x LAME4** -0.71%

As ações ONs das Lojas Americanas apresentaram queda de 11.1% em agosto, enquanto as PNs se desvalorizaram 5.4% no período. Essa performance relativa representa uma realização após uma valorização das ONs sobre a PNs até o início de agosto.

**SBSP3** -0.41%

As ações da Sabesp apresentaram queda de 21.5% no mês, intensificada após declarações do governador João Doria, que no dia 19 afirmou que a estatal seria capitalizada para disputar concessões de saneamento em outros Estados. Uma eventual operação de capitalização não estava no radar dos investidores após a aprovação do novo Marco Legal do Saneamento, que facilita a privatização de companhias estatais de saneamento.

**VALE3** -0.35%

Em agosto, as ações da Vale caíram 1.7%, ao passo que as ações da Rio Tinto subiram 2.8% em dólares. As ações da Vale negociam a múltiplos significativamente inferiores aos das ações da Rio Tinto, o que foi inicialmente motivado pelos impactos do acidente da Vale em Brumadinho, mas que consideramos não fazer mais sentido após o provisionamento pela Vale de um montante significativo para cobrir os potenciais passivos, bem como a capacidade de geração de caixa e pagamento de dividendos das duas companhias. Nos números do consenso, as ações da Vale negociam a um múltiplo EV/EBITDA de 3.6x em 2021, com um *dividend yield* de 7.4%; já as ações da Rio Tinto negociam ao múltiplo de 5.8x, com um *dividend yield* de 5.8%.

**Solana Long Short** +1.09%  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge** +2.96%  
FIC de FIM

**Solana Absolutto** +0.22%  
FIC de FIM

Ibovespa -3.44%

Vol 30D Ibovespa 21.70%

USDBRL +5.19%

CDI +0.16%

IPCA+Yield IMAB +0.45%

Indicadores referentes ao mês de agosto de 2020. Fonte: Bloomberg, ANBIMA, Solana

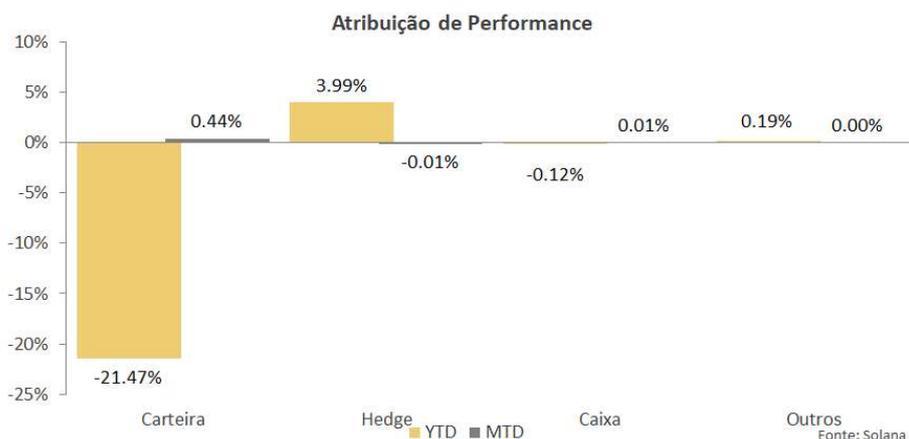
## SOLANA ABSOLUTTO: PERFORMANCE ATTRIBUTION

Solana Absolutto FIC FIM			
	Mês	Ano	Início <sup>2</sup>
Fundo	0.22%	-19.31%	104.43%
CDI	0.16%	2.13%	83.89%
IPCA+ YIMAB	0.45%	2.98%	99.33%
Ibovespa	-3.44%	-14.07%	83.15%

Fonte: CETIP, Bloomberg, Solana. (\*) Desde 31/10/2013.

Solana Absolutto	
Estratégia	PnL MTD
KLBN11	1.40%
AURA32	1.15%
GNDI3	0.62%
YDUQ3	-1.35%
SULA11	-1.19%
MULT3	-0.57%

Fonte: Solana



### Destaque Positivo:

**KLBN11** 1.40%

No mês de agosto, as *units* da Klabin subiram 24.4%. No início do mês, a companhia reportou o melhor resultado operacional trimestral de sua história, acima das expectativas do mercado. As perspectivas para o 3º trimestre do ano são muito boas, com o mês de julho registrando o melhor dado de expedição de papelão ondulado desde janeiro de 2005, quando teve início a série histórica da ABPO – com incremento de 15% em relação ao mês anterior, e 8% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

**AURA32** 1.15%

Os BDRs da Aura valorizaram 17.9% em agosto, impulsionadas pela valorização do ouro, que subiu 4.8% em Reais no mesmo período. Em agosto, a companhia anunciou os resultados do 2º trimestre do ano, com forte crescimento de receita (+21%) e EBITDA (+351%) em relação ao mesmo período do ano anterior.

**GNDI3** 0.62%

As ações da GNDI subiram 11.0% no mês de agosto. Ao longo do mês, a empresa anunciou três novas aquisições, além de um forte resultado referente ao 2º trimestre de 2020. A NotreDame comprou os grupos Medisanitas e Climepe em Minas Gerais, e a empresa Bio Saúde em São Paulo, seguindo com os planos de expansão nos dois estados. Com relação ao resultado do 2º trimestre, a empresa reportou forte crescimento anual de receita (+28%), EBITDA (+98%) e lucro (+133%), números estes que vieram acima das expectativas do mercado.

### Destaque Negativo:

**YDUQ3** -1.35%

As ações da Yduqs apresentaram queda de 20.5% em agosto, refletindo o resultado trimestral decepcionante divulgado pela empresa. Apesar de esperado, o resultado veio abaixo das expectativas dos investidores pelo impacto na queda do número de alunos presenciais, queda do ticket médio (tanto presencial quanto EAD) e margens menores. Mesmo com esse resultado, continuamos gostando da perspectiva das ações da empresa no médio e longo prazo, dada a estratégia de crescimento no segmento de medicina, foco no EAD, e a recente aquisição da Adtalem, que começou a ser integrada pela companhia, e cujas sinergias foram revistas para cima.

**SULA11** -1.19%

Apesar do forte resultado referente ao 2º trimestre reportado pela Sul América no mês de agosto, as *units* da empresa desvalorizaram 14.8% no período. O resultado refletiu os efeitos positivos da pandemia na sinistralidade da companhia – consequência do isolamento, quando a maioria dos segurados ficou em casa e evitou idas à hospitais e a realização de procedimentos de saúde eletivos. A empresa reportou um crescimento de 91% no lucro em relação ao mesmo período do ano anterior (33% acima das expectativas dos investidores). Entretanto, acreditamos que a percepção de que essa forte queda na sinistralidade é temporária, levou os investidores a tratar o resultado do 2º trimestre como não recorrente, penalizando as *units* da empresa.

**MULT3** -0.57%

As ações da Multiplan apresentaram queda de 1.5% no mês de agosto, pressionadas pela lenta flexibilização nos horários de funcionamento dos shoppings e pelas contínuas restrições de atendimento ao público.

**Solana Long Short** +1.09%  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge** +2.96%  
FIC de FIM

**Solana Absolutto** +0.22%  
FIC de FIM

Ibovespa -3.44%

Vol 30D Ibovespa 21.70%

USDBRL +5.19%

CDI +0.16%

IPCA+Yield IMAB +0.45%

Indicadores referentes ao mês de agosto de 2020. Fonte: Bloomberg, ANBIMA, Solana

**SOLANA LONG & SHORT FIC FIM**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
<b>2013</b>	<b>FUNDO</b>										<b>0.1%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.7%</b>
	% CDI										319.3%	-	115.5%	45.4%	45.4%
<b>2014</b>	<b>FUNDO</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.6%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.7%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.8%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.4%</b>	<b>0.7%</b>	<b>14.4%</b>	<b>15.2%</b>
	% CDI	172.6%	209.4%	30.7%	90.6%	189.9%	146.5%	186.6%	45.6%	90.4%	166.0%	168.4%	77.1%	133.4%	121.6%
<b>2015</b>	<b>FUNDO</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.4%</b>	<b>0.5%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.5%</b>	<b>0.1%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.0%</b>	<b>14.5%</b>	<b>31.9%</b>
	% CDI	105.6%	170.2%	52.0%	-	214.4%	177.3%	115.7%	132.6%	9.0%	-	203.0%	168.4%	109.4%	116.4%
<b>2016</b>	<b>FUNDO</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.2%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>2.3%</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.8%</b>	<b>16.2%</b>	<b>53.2%</b>
	% CDI	112.9%	119.2%	-	218.9%	75.6%	117.2%	106.9%	106.4%	114.0%	175.5%	113.6%	156.9%	115.6%	117.6%
<b>2017</b>	<b>FUNDO</b>	<b>2.3%</b>	<b>1.5%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.6%</b>	<b>2.0%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>0.4%</b>	<b>9.5%</b>	<b>67.7%</b>
	% CDI	208.0%	177.3%	89.4%	92.8%	48.0%	83.5%	113.2%	70.2%	304.3%	-	-	64.7%	94.8%	113.4%
<b>2018</b>	<b>FUNDO</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.7%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.9%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>8.5%</b>	<b>82.0%</b>
	% CDI	53.6%	111.6%	264.5%	529.7%	30.6%	102.7%	173.3%	-	170.1%	16.6%	-	186.6%	132.9%	117.3%
<b>2019</b>	<b>FUNDO</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.7%</b>	<b>2.0%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>2.0%</b>	<b>-0.51%</b>	<b>1.60%</b>	<b>8.5%</b>	<b>97.4%</b>
	% CDI	25.6%	174.2%	131.6%	-	157.3%	9.6%	127.7%	399.7%	-	412.7%	-	423.3%	141.7%	121.6%
<b>2020</b>	<b>FUNDO</b>	<b>3.5%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-4.7%</b>	<b>3.4%</b>	<b>1.9%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.1%</b>					<b>7.1%</b>	<b>111.5%</b>
	% CDI	927.7%	201.0%	-	1210.4%	813.5%	346.3%	282.5%	676.1%					335.7%	132.9%

Rentabilidades referentes ao período desde a constituição do fundo em 30/10/2013. Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Tipo ANBIMA: Multimercado Long And Short – Direcional. Média aritmética do patrimônio líquido do Fundo de investimento nos últimos 12 meses: R\$ 379,039,524.95

**SOLANA EQUITY HEDGE FIC FIM**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
<b>2016</b>	<b>FUNDO</b>											<b>2.1%</b>	<b>4.4%</b>	<b>6.6%</b>	<b>6.6%</b>
	CDI											0.9%	1.1%	2.1%	2.1%
	IBOV <sup>1</sup>											0.3%	-2.7%	-2.5%	-2.5%
<b>2017</b>	<b>FUNDO</b>	<b>5.8%</b>	<b>2.1%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.8%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>3.3%</b>	<b>2.8%</b>	<b>1.9%</b>	<b>5.8%</b>	<b>0.4%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>1.9%</b>	<b>22.0%</b>	<b>30.1%</b>
	CDI	1.1%	0.9%	1.1%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	10.0%	12.2%
	IBOV <sup>1</sup>	7.4%	3.1%	-2.5%	0.6%	-4.1%	0.3%	4.8%	7.5%	4.9%	0.0%	-3.1%	6.2%	26.9%	23.4%
<b>2018</b>	<b>FUNDO</b>	<b>1.5%</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.0%</b>	<b>3.6%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.8%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>0.3%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>2.6%</b>	<b>13.4%</b>	<b>47.5%</b>
	CDI	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	6.4%	19.4%
	IBOV <sup>1</sup>	11.1%	0.5%	0.0%	0.9%	-10.9%	-5.2%	8.9%	-3.2%	3.5%	10.2%	2.4%	-1.8%	15.0%	42.0%
<b>2019</b>	<b>FUNDO</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.3%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>3.4%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>0.9%</b>	<b>3.8%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.38%</b>	<b>2.75%</b>	<b>15.5%</b>	<b>70.4%</b>
	CDI	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	6.0%	26.6%
	IBOV <sup>1</sup>	10.8%	-1.9%	-0.2%	1.0%	0.7%	4.1%	0.8%	-1.3%	4.2%	2.4%	0.9%	6.8%	31.6%	86.8%
<b>2020</b>	<b>FUNDO</b>	<b>2.3%</b>	<b>0.4%</b>	<b>-8.6%</b>	<b>4.6%</b>	<b>0.8%</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.0%</b>	<b>3.0%</b>					<b>7.1%</b>	<b>82.4%</b>
	CDI	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%					2.1%	29.2%
	IBOV <sup>1</sup>	-1.6%	-9.3%	-29.2%	10.3%	8.6%	8.8%	8.3%	-3.4%					-14.1%	60.5%

<sup>1</sup>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 03/11/2016, 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\$ 339,593,497.69

**Solana Long Short** +1.09%  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge** +2.96%  
FIC de FIM

**Solana Absolutto** +0.22%  
FIC de FIM

Ibovespa -3.44%

Vol 30D Ibovespa 21.70%

USDBRL +5.19%

CDI +0.16%

IPCA+Yield IMAB +0.45%

Indicadores referentes ao mês de agosto de 2020. Fonte: Bloomberg, ANBIMA, Solana

**SOLANA ABSOLUTTO FIC FIM**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início		
<b>2013</b>																
<b>FUNDO</b>													<b>1.1%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-0.8%</b>
IPCA+Yield IMAB													1.0%	1.2%	2.2%	2.2%
IBOV <sup>1</sup>													-3.3%	-1.9%	-5.1%	-5.1%
<b>2014</b>	<b>-5.5%</b>	<b>0.6%</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.3%</b>	<b>2.8%</b>	<b>3.2%</b>	<b>1.1%</b>	<b>3.1%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>2.4%</b>	<b>1.4%</b>	<b>-2.7%</b>	<b>9.5%</b>	<b>8.7%</b>		
IPCA+Yield IMAB	1.3%	1.1%	1.2%	1.3%	1.1%	0.9%	0.7%	0.6%	0.9%	1.0%	0.9%	1.2%	12.7%	15.2%		
IBOV <sup>1</sup>	-7.5%	-1.1%	7.1%	2.4%	-0.8%	3.8%	5.0%	9.8%	-11.7%	0.9%	0.2%	-8.6%	-2.9%	-7.8%		
<b>2015</b>	<b>-4.3%</b>	<b>2.1%</b>	<b>0.7%</b>	<b>2.2%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.8%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-3.7%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>9.3%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.9%</b>	<b>2.9%</b>	<b>11.9%</b>		
IPCA+Yield IMAB	1.4%	1.5%	1.9%	1.5%	1.2%	1.3%	1.3%	1.0%	1.0%	1.3%	1.4%	1.7%	17.7%	35.5%		
IBOV <sup>1</sup>	-6.2%	10.0%	-0.8%	9.9%	-6.2%	0.6%	-4.2%	-8.3%	-3.4%	1.8%	-1.6%	-3.9%	-13.3%	-20.1%		
<b>2016</b>	<b>-4.0%</b>	<b>0.7%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.8%</b>	<b>0.3%</b>	<b>2.4%</b>	<b>8.7%</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.0%</b>	<b>6.6%</b>	<b>-5.2%</b>	<b>1.6%</b>	<b>24.4%</b>	<b>39.2%</b>		
IPCA+Yield IMAB	1.7%	1.5%	1.2%	1.0%	1.2%	1.1%	0.9%	1.1%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	13.4%	53.7%		
IBOV <sup>1</sup>	-6.8%	5.9%	17.0%	7.7%	-10.1%	6.3%	11.2%	1.0%	0.8%	11.2%	-4.6%	-2.7%	38.9%	11.0%		
<b>2017</b>	<b>8.3%</b>	<b>3.7%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>1.4%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>0.2%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.5%</b>	<b>6.2%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-5.0%</b>	<b>2.7%</b>	<b>21.8%</b>	<b>69.5%</b>		
IPCA+Yield IMAB	0.8%	0.7%	0.8%	0.6%	0.7%	0.5%	0.4%	0.7%	0.5%	0.7%	0.7%	0.7%	8.0%	66.0%		
IBOV <sup>1</sup>	7.4%	3.1%	-2.5%	0.6%	-4.1%	0.3%	4.8%	7.5%	4.9%	0.0%	-3.1%	6.2%	26.9%	40.8%		
<b>2018</b>	<b>3.1%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.5%</b>	<b>3.5%</b>	<b>-4.6%</b>	<b>-2.5%</b>	<b>3.1%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>1.7%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>2.0%</b>	<b>1.3%</b>	<b>7.3%</b>	<b>81.8%</b>		
IPCA+Yield IMAB	0.8%	0.6%	0.6%	0.5%	0.7%	1.2%	1.3%	0.6%	0.6%	0.9%	0.5%	0.3%	8.7%	80.6%		
IBOV <sup>1</sup>	11.1%	0.5%	0.0%	0.9%	-10.9%	-5.2%	8.9%	-3.2%	3.5%	10.2%	2.4%	-1.8%	15.0%	62.0%		
<b>2019</b>	<b>12.2%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>0.0%</b>	<b>2.7%</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.2%</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.1%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.57%</b>	<b>12.30%</b>	<b>39.3%</b>	<b>153.3%</b>		
IPCA+Yield IMAB	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%	0.7%	0.3%	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%	0.5%	1.1%	7.2%	93.6%		
IBOV <sup>1</sup>	10.8%	-1.9%	-0.2%	1.0%	0.7%	4.1%	0.8%	-1.3%	4.2%	2.4%	0.9%	6.8%	31.6%	113.1%		
<b>2020</b>	<b>4.6%</b>	<b>-5.5%</b>	<b>-36.6%</b>	<b>13.4%</b>	<b>3.8%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.8%</b>	<b>0.2%</b>					<b>-19.3%</b>	<b>104.4%</b>		
IPCA+Yield IMAB	1.0%	0.3%	0.5%	0.2%	-0.1%	0.1%	0.5%	0.5%					3.0%	99.3%		
IBOV <sup>1</sup>	-1.6%	-9.3%	-29.2%	10.3%	8.6%	8.8%	8.3%	-3.4%					-14.1%	81.9%		

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 31/10/2013, 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\$ 90,997,367.20

**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.bradsobemdtvm.com.br | centralbemdtvm@bradesco.com.br



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

**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.