

**Solana Long and Short -1.22%**  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge -0.06%**  
FIC de FIM

**Solana Ações +1.31%**  
FIC de FIA

**Solana Long Biased +2.34%**  
FIC de FIA

Ibovespa +6.54%

Vol 30D Ibovespa 11.85%

USDBRL +0.22%

CDI +0.87%

IPC-A + yield IMA-B +0.71%

Indicadores referentes ao mês de agosto de 2024. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

## CENÁRIO

O mês de agosto foi positivo para a maior parte dos mercados, porém ficou marcado por uma elevada volatilidade (S&P chegando a cair 6% no início do mês, mas fechando com alta de 2,3%). O Euro Stoxx apresentou alta de 1,8% bem como o Ibovespa, que apresentou forte alta de 6,5%. Por outro lado, o mercado chinês registrou uma queda de 3,5%. Dois grandes motivadores aparecem como responsáveis pela queda do início do mês: (i) dados mais fracos de atividade na economia americana (ISM de manufatura em território contracionista com surpresa negativa nas expectativas) e no mercado de trabalho (criação de novas vagas mais fraco que o esperado e desemprego atingindo 4,3%); e (ii) o BOJ elevou a taxa de juros básica do Japão em 25 pontos base para o nível mais alto desde 2008, em conjunto com uma redução no ritmo de compra de títulos de dívida. Tal movimento resultou em uma reversão em operações de carry trade, levando o yen a uma forte apreciação e o Nikkei a uma forte queda (chegou a cair 19,4% mas encerrou o período com queda de 1,1%). O vice-governador do Banco do Japão, Shinichi Uchida, acalmou os mercados ao prometer evitar novos aumentos na taxa de juros enquanto os mercados estiverem instáveis.

Do lado do Federal Reserve, Jerome Powell expressou confiança de que a inflação está no caminho para atingir a meta de 2%, sinalizando que atingiram as condições suficientes para iniciar o ciclo de afrouxamento monetário; ele demonstrou, ainda, preocupação com o mercado de trabalho. A curva de juros precipitou um ciclo de cortes com início em setembro.

Ainda com relação aos Estados Unidos, Kamala Harris aceitou formalmente a indicação para concorrer à presidência pelo partido democrata com Tim Walz como vice, após a desistência de Joe Biden.

No âmbito global, tivemos tentativas frustradas de acordo para o fim da guerra no Oriente Médio, a União Européia trabalhando para imposição de tarifas contra veículos elétricos chineses, e o México formalizando um projeto de lei que extingue agências reguladoras além de avançar na reforma do judiciário, causando grande pressão no mercado local, com o MSCI Mexico caindo 6,2%.

No Brasil, o Banco Central manteve os juros estáveis em sua última reunião, com um comunicado duro, citando um balanço de riscos assimétrico e que o comitê não irá hesitar em tomar medidas necessárias para a convergência da inflação. Ao longo do mês, falas duras do diretor Gabriel Galípolo demonstrando desconforto com o cenário e deixando explícito que uma alta na taxa Selic não está descartada, o que fez o mercado precificar um ciclo pronunciado de aperto monetário com início na reunião de setembro. No fim do mês, tivemos a formalização da esperada indicação de Gabriel Galípolo para presidência do Banco Central. Depois de muito tempo, o Banco Central interveio no câmbio em montante similar ao fluxo de saída de dólares em função do rebalanceamento do índice MSCI.

No âmbito fiscal, o governo aprovou o aumento de IPI e o preço mínimo sobre cigarros, além de evoluir nas discussões a respeito do pente-fino em benefícios sociais e na aprovação de medidas compensatórias para a desoneração da folha de pagamentos. Houve uma tentativa de ampliar o programa Auxílio Gás, mal recebida pelo mercado, dado que no desenho inicial o custo não seria contabilizado no resultado fiscal. Com a deterioração nos ativos de risco, a equipe econômica se prontificou a rever o projeto.

Do lado dos dados macroeconômicos, tivemos indicadores robustos de atividade, com produção industrial, IBC-BR, PMS e CAGED fortes, com surpresas positivas, enquanto o IPCA veio em linha com o esperado.

Com relação aos resultados divulgados ao longo do mês referentes ao segundo trimestre do ano, destacamos os seguintes como as surpresas positivas: Anima (+3,8%), Banco ABC (+5,6%), Bradesco (+26,0%), BRFoods (+24,6%), Cemig (+11,7%), CSN (0,0%), CSN Mineração (+10,9%), Cury (+7,3%), Cyrela (+12,0%), Direcional (+4,1%), Ecorodovias (+10,4%), Eletrobras (+5,5% para as ONs), Embraer (+6,9%), Grupo Matheus (+17,8%), Hapvida (+4,2%), Inter (+10,6%), Iochpe Maxion (-7,4%), IRB (+65,1%), JBS (+9,5%), Lojas Renner (+28,3), Marcopolo (+23,2%), Mercado Livre (+23,5%), Odontoprev (+0,8%), Pague Menos (+20,8%), Porto Seguro (+11,3%), Pilgrims Pride (13,0%), Rede D'Or (+15,7%), Sabesp (+7,4%), Santos Brasil (+0,9%), SmartFit (+4,0%), Suzano (+2,1%), Vibra (+11,1%), Vivara (+9,9%), VTEX (+8,9%) e XP (+6,7%).

Já as empresas que surpreenderam negativamente foram: Assai (-2,6%), Azul (-32,6%), Banco do Brasil (+7,7%), Caixa Seguridade (+15,6%), Cogna (-9,9%), CPFL (+5,0%), Energisa (+10,1%), Engie (+4,6%), Fraslle (+3,6%), Localiza (-5,6%), M Dias Branco (+0,8%), MRV (+11,0%), Oncoclínicas (+6,0%), PagBank (-13,4%), Panvel (-1,2%), Petz (+38,9%), Raia (-0,1%), Raizen (+7,7%), Rumo (-1,4%), Serena (-6,3%), SLC (-1,7%), Ultrapar (+6,3%), Unipar (-9,2%), Vamos (-11,9%) e Yduqs (-10,0%).

**Solana Long and Short -1.22%**  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge -0.06%**  
FIC de FIM

**Solana Ações +1.31%**  
FIC de FIA

**Solana Long Biased +2.34%**  
FIC de FIA

Ibovespa +6.54%

Vol 30D Ibovespa 11.85%

USDBRL +0.22%

CDI +0.87%

IPC-A + yield IMA-B +0.71%

Indicadores referentes ao mês de agosto de 2024. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

Do lado microeconômico, os destaques do período foram:

- A Ambev (+11,1%) anunciou uma troca de cadeiras na presidência. Jean Jereissati passa a presidência da América Central e Carlos Lisboa assume a AMBEV.
- A Ambipar (+41,0%) anunciou a venda de sua frota de veículos par a joint venture formada entre Randon e Gerdau, com contrato de uso desses veículos em suas operações.
- A Americanas (-89,5%) teve boa parte de suas dívidas convertida em ações.
- A Arezzo (+0,7%) anunciou o fechamento de acordo para incorporação do grupo Soma, e teve sua denominação social alterada para Azzas 2154.
- O conselho da Auren (-4,1%) aprovou a combinação de negócios com a AES Brasil (+1,4%).
- A Eletrobras (+5,5%) foi mencionada diversas vezes na mídia ao longo do mês sobre um possível acordo com o governo envolvendo a antecipação da CDE, o número de assentos do governo no conselho de administração da empresa e a Eletronuclear. Além disso, a empresa anunciou um novo programa de demissão voluntária.
- A Equatorial (+5,4%) anunciou um aumento de capital no montante de R\$2,5 bilhões a R\$32,50/ação.
- A Gerdau (+0,2%) divulgou fato relevante anunciando o recebimento de R\$ 1.8 bilhão de uma causa judicial antiga, relacionada à exclusão do ICMS da base PIS/COFINS.
- A Kazatomprom (-3,6%) divulgou o resultado do primeiro semestre do ano em linha com o esperado, com uma revisão de cerca de 6% para cima na estimativa de produção de urânio em 2024, e de 18,5% para baixo na estimativa de produção de 2025.
- A superintendência do CADE recomendou aprovação da compra dos ativos da Marfrig (+28,7%) pela Minerva (+19,1%) com remédios pequenos. O conselho do órgão pediu uma prorrogação do prazo para a decisão final por mais 90 dias.
- A Natura (-9,2%) pediu Chapter 11 (recuperação judicial nos Estados Unidos) de sua subsidiária americana da Avon Inc, que detém a marca Avon.
- O Nubank (+23,4%) divulgou o resultado de sua operação no México evidenciando uma elevação na inadimplência e desaceleração na carteira de crédito. Além disso, o Chief Credit Officer se desligou da empresa. Ainda assim, suas ações apreciaram no período, influenciadas pela sua inclusão no índice MSCI que resultou em um significativo volume de compra por fundos passivos.
- A Oncoclínicas (+6,1%) anunciou uma joint venture com a subsidiária de empresa árabe para o desenvolvimento de unidades de quimio e radioterapia na cidade de Riad, Arábia Saudita.
- A Prio (-2,5%) divulgou seus dados de produção para o mês, com queda de 23% em relação ao mês anterior, principalmente devido a uma parada programada de 13 dias no campo de Albacora Leste.
- A Petz (+38,9%) anunciou um acordo para fusão com a Cobasi. A Petz terá 52,3% do capital resultante e pagará R\$400 milhões de dividendos aos seus acionistas.
- O CADE aprovou a compra de 15% da Sabesp (7,4%) pela Equatorial (+5,4%). A empresa convocou uma assembleia para votar a composição do novo conselho de administração após sua privatização. Além disso já foi anunciada a indicação de Carlos Piani para a presidência da empresa.
- A Santos Brasil (-0,9%) divulgou uma alta de 18% no volume movimentado em comparação ao mesmo período de 2023, além de aprovar em AGE a redução de capital proposta pela diretoria, no montante de R\$ 1,6 bilhão.
- O preço da celulose (FOEX China) caiu ao longo do mês, com relatos de produtores anunciando descontos, com impactos para Suzano (+2,1%) e Klabin (-2,3%).
- A Vale (-3,3%) anunciou seu próximo presidente, Gustavo Pimenta, atual diretor financeiro.
- A Vibra (+11,1%) anunciou a compra dos 50% remanescentes da Comerc por R\$3,5 bilhões.
- Nelson Kaufman, presidente do conselho da Vivara (+9,9%) anunciou a compra da participação de 4% na empresa detida por Paulo Kruglensky, ex-presidente da companhia.

**Solana Long and Short -1.22%**  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge -0.06%**  
FIC de FIM

**Solana Ações +1.31%**  
FIC de FIA

**Solana Long Biased +2.34%**  
FIC de FIA

Ibovespa +6.54%

Vol 30D Ibovespa 11.85%

USDBRL +0.22%

CDI +0.87%

IPC-A + yield IMA-B +0.71%

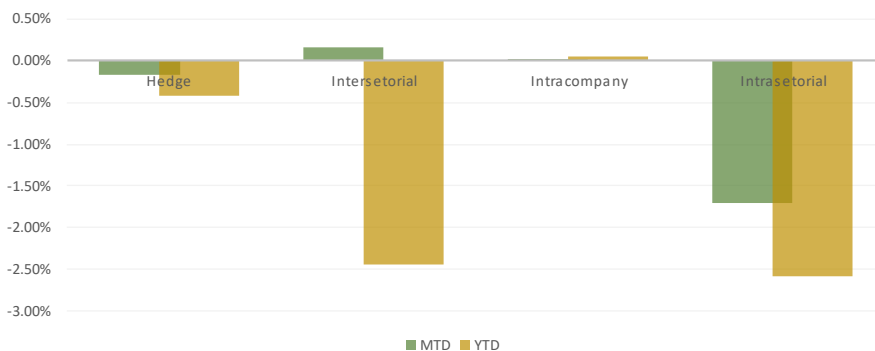
Indicadores referentes ao mês de agosto de 2024. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

**SOLANA LONG AND SHORT: PERFORMANCE ATTRIBUTION**
**Solana Long and Short FIC FIM**

	Mês	Ano	Início
<b>Fundo</b>	-1.22%	-1.64%	190.59%
<b>CDI</b>	0.87%	7.09%	162.84%

**Solana Long and Short FIC FIM**

Estratégia	P&L MTD
RDOR3 x ASAI3	0.26%
VIVA3 x SMAL11	0.12%
VTEX x IGV	0.10%
PAGS x IBOV	-0.20%
Bear IBOV	-0.16%
VAMO3 x MOV13	-0.16%


**Destques Positivos:**
**• RDOR3 x ASAI3 (+0.26%)**

As ações da Rede D'Or tiveram alta de 15,7% ao passo que as ações do Assaí tiveram queda de 2,5% no mesmo período. A performance positiva da Rede D'Or vem do forte resultado do 2T24, reflexo da importante evolução na taxa de ocupação dos hospitais, melhora da sinistralidade na Sulamérica e consequente impacto nas margens. Por outro lado, as ações do Assaí vêm sofrendo devido ao ambiente competitivo mais acirrado, com seu principal competidor que implementou vendas parceladas em 3x sem juros, bem como a possibilidade de aumento da taxa básica de juros que teria impacto relevante devido ao seu endividamento.

**• VIVA3 x SMAL11 (+0.12%)**

Após a troca de CEO em março, o mercado passou a incorporar um desconto de governança para as ações da Vivara. Em agosto, os papéis avançaram 11% com uma maior clareza sobre as transformações implementadas pela nova gestão, ao incorporar um potencial de ganho de receitas (advindo de estoques maiores nas lojas, resultando em mais produtos disponíveis ao cliente) e em custos (revisão de processos e racionalização no quadro de pessoal). Os resultados do 2o trimestre também vieram fortes, sinalizando a efetividade das mudanças em andamento.

**• VTEX x IGV (+0.10%)**

A VTEX reportou um 2º trimestre forte e as ações registraram uma alta de 8,9% no mês. Contribuíram para esta performance o volume de vendas (GMV) nos principais mercados da companhia (Brasil e México), além de uma surpresa positiva no mercado argentino, que havia decepcionado no 1o trimestre. Concomitantemente a empresa apresentou uma alavancagem operacional forte no trimestre, entregando uma margem operacional acima da esperada pelo mercado e revendo sua estimativa de margens e receita para 2024.

**Destques Negativos:**
**• PAGS x IBOV (-0.20%)**

As ações do PagBank desvalorizaram 13,4% em agosto após a empresa divulgar um resultado trimestral que gerou dúvidas sobre a real alavancagem operacional da empresa. Apesar do PagBank reportar receita e lucro no 3º trimestre 4% e 2% acima da expectativa dos investidores, as ações da empresa caíram 14,5% no dia seguinte à divulgação devido à mudança na percepção dos analistas acerca da capacidade da empresa de transformar o crescimento do TPV (Total Payment Volume) do negócio de aquisição em lucro para os acionistas. Essa mudança se deve à revisão da estimativa de resultados para o ano em 300 pontos base para cima, apesar da empresa revisar a estimativa de crescimento de TPV em 900 pontos base para cima em relação ao patamar anterior. Com isso, o mercado passou a questionar a real alavancagem operacional do PagBank e penalizou as ações da empresa. No período, o Ibovespa valorizou 6,6%.

**Solana Long and Short -1.22%**  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge -0.06%**  
FIC de FIM

**Solana Ações +1.31%**  
FIC de FIA

**Solana Long Biased +2.34%**  
FIC de FIA

Ibovespa +6.54%

Vol 30D Ibovespa 11.85%

USDBRL +0.22%

CDI +0.87%

IPC-A + yield IMA-B +0.71%

Indicadores referentes ao mês de agosto de 2024. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

- Bear IBOV (-0.16%)**

Perda com a marcação a mercado de uma estrutura com derivativos cujo objetivo é proteger o fundo (hedge) na eventualidade de uma realização do índice Bovespa.

- VAMO3 x MOV13 (-0.16%)**

Em agosto, as ações da Vamos apresentaram queda de 11,9% pressionadas pela divulgação do resultado referente ao segundo trimestre do ano que, apesar de vir em linha com as projeções do mercado, mostrou um aumento no volume de retomada de ativos, por inadimplência e uma perspectiva de crescimento menor para os trimestres futuros. Já as ações da Movida registraram alta de 9,3%, suportadas por um resultado positivo, com depreciação estável em comparação ao trimestre anterior e expansão de margem nos segmentos RAC e GTF.

### Performance Histórica:

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
<b>2013</b>														
<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%
<b>2014</b>														
<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%
<b>2015</b>														
<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%
<b>2016</b>														
<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%
<b>2017</b>														
<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%
<b>2018</b>														
<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%
<b>2019</b>														
<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%
<b>2020</b>														
<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%
<b>2021</b>														
<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%
<b>2022</b>														
<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%
<b>2023</b>														
<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>2.11%</b>	<b>1.21%</b>	<b>0.53%</b>	<b>-0.35%</b>	<b>2.18%</b>	<b>1.44%</b>	<b>11.83%</b>	<b>195.43%</b>
% CDI	31%	69%	35%	9%	223%	15%	197%	106%	55%	-	238%	161%	91%	134%
<b>2024</b>														
<b>FUNDO</b>	<b>0.43%</b>	<b>1.20%</b>	<b>0.07%</b>	<b>-1.03%</b>	<b>-1.55%</b>	<b>-0.07%</b>	<b>0.56%</b>	<b>-1.22%</b>					<b>-1.64%</b>	<b>190.59%</b>
% CDI	44%	150%	8%	-	-	-	62%	-					-	117%

**Solana Long and Short -1.22%**  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge -0.06%**  
FIC de FIM

**Solana Ações +1.31%**  
FIC de FIA

**Solana Long Biased +2.34%**  
FIC de FIA

Ibovespa +6.54%

Vol 30D Ibovespa 11.85%

USDBRL +0.22%

CDI +0.87%

IPC-A + yield IMA-B +0.71%

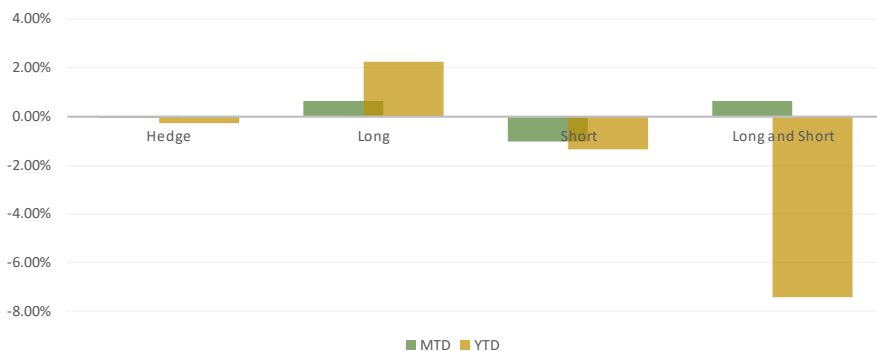
Indicadores referentes ao mês de agosto de 2024. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

**SOLANA EQUITY HEDGE: PERFORMANCE ATTRIBUTION**
**Solana Equity Hedge FIC FIM**

	Mês	Ano	Início
<b>Fundo</b>	-0.06%	-7.32%	126.55%
<b>CDI</b>	0.87%	7.09%	84.70%
<b>IBOV</b>	6.54%	1.36%	120.25%

**Solana Equity Hedge FIC FIM**

Estratégia	P&L MTD
Long SBSP3	0.69%
CYRE3 x SMAL11	0.48%
PPC x TSN	0.37%
Short ALB	-0.44%
TRH IBOV	-0.39%
PRI03 x PETR4	-0.30%


**Destaques Positivos:**

- Long SBSP3 (+0.69%)**

As ações da Sabesp subiram 7,7% em agosto, após uma forte performance em julho (+17.7%). Acreditamos que, além de novos acionistas montando posições após a privatização da empresa, as notícias ao longo do mês justificaram o desempenho de suas ações, tais como: i) a nova composição do conselho de administração da companhia aliada à indicação de Carlos Piani (ex-Equatorial) como novo presidente, ii) os resultados referentes ao segundo trimestre, com geração de caixa crescendo 36% e Lucro Líquido 63% em relação ao mesmo período do ano anterior, aliados a uma baixa alavancagem de 1.5x Dívida Líquida/Ebitda; e iii) a Equatorial deve anunciar em breve seu Plano de 100 dias para a Sabesp.

- CYRE3 x SMAL11 (+0.48%)**

As ações da Cyrela encerraram o mês de agosto com alta de 11,9% suportadas por um bom resultado referente ao segundo trimestre, onde a empresa apresentou aceleração da receita e aumento de margens. O resultado também foi beneficiado pelo bom momento operacional das empresas que a Cyrela possui participação relevante, como Cury, Plano & Plano e Lavvi. O mercado de média e alta renda continua em um momento positivo, permitindo à empresa crescer seu volume de lançamentos mesmo em um cenário mais desafiador de taxas de juros.

- PPC x TSN (+0.37%)**

As ações da Pilgrim's Pride Corp (PPC) subiram 13,0% no mês de agosto, enquanto as ações da Tyson Foods (TSN) subiram 6,4%. O ciclo continua positivo para as produtoras de frango, com oferta controlada devido a questões de genética, demanda elevada e grãos em patamares baixos. Os spreads entre carne de frango no mercado americano e grãos estão em patamares recordes, o que vem sendo refletido nos resultados das empresas. A indicação da gestão é de que os próximos trimestres serão tão bons quanto o segundo trimestre. Como a PPC tem mais exposição ao segmento de frango do que a Tyson, as ações da Pilgrim's performaram melhor. Além disso a Tyson ainda está sendo afetada negativamente pelo ciclo do gado norte americano.

**Destaques Negativos:**

- Short ALB (-0.44%)**

As ações da Albermale caíram 3,7% no mês, porém subiram 23,9% entre o dia 14 e 30 de agosto, período em que a nossa posição vendida nas ações da empresa passou a ser uma nova estratégia do fundo – anteriormente, a mesma posição vendida fazia parte da estratégia comprada em Sigma Lithium e vendida em Albermale, que foi encerrada no dia 13, quando zeramos a posição comprada em SGML.

**Solana Long and Short -1.22%**  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge -0.06%**  
FIC de FIM

**Solana Ações +1.31%**  
FIC de FIA

**Solana Long Biased +2.34%**  
FIC de FIA

Ibovespa +6.54%

Vol 30D Ibovespa 11.85%

USDBRL +0.22%

CDI +0.87%

IPC-A + yield IMA-B +0.71%

Indicadores referentes ao mês de agosto de 2024. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

- TRH IBOV (-0.39%)**

Perda com a marcação a mercado de uma estrutura com derivativos cujo objetivo é proteger o fundo (hedge) na eventualidade de uma realização de mercado.

- PRI03 x PETR4 (-0.30%)**

Em agosto, as ações da Prio desvalorizaram 2,5%, seguindo a tendência da queda de 4,1% no preço do petróleo tipo Brent no período. Por outro lado, as ações preferenciais da Petrobras valorizaram 8,2%, impactadas pela percepção dos investidores de que a empresa pode pagar mais dividendos aos acionistas do que o esperado, dada a redução no volume de investimentos anunciado para 2024.

### 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>2.84%</b>	<b>-0.65%</b>	<b>-0.52%</b>	<b>-0.52%</b>	<b>4.17%</b>	<b>2.34%</b>	<b>6.29%</b>	<b>144.43%</b>
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.89%	13.04%	72.47%
	IBOV	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%	5.38%	22.28%	117.30%
2024	<b>FUNDO</b>	<b>-1.22%</b>	<b>-0.59%</b>	<b>-0.51%</b>	<b>-2.34%</b>	<b>-3.52%</b>	<b>-0.08%</b>	<b>0.83%</b>	<b>-0.06%</b>					<b>-7.32%</b>	<b>126.55%</b>
	CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%					7.09%	84.70%
	IBOV	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%					1.36%	120.25%

**Solana Long and Short -1.22%**  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge -0.06%**  
FIC de FIM

**Solana Ações +1.31%**  
FIC de FIA

**Solana Long Biased +2.34%**  
FIC de FIA

Ibovespa +6.54%

Vol 30D Ibovespa 11.85%

USDBRL +0.22%

CDI +0.87%

IPC-A + yield IMA-B +0.71%

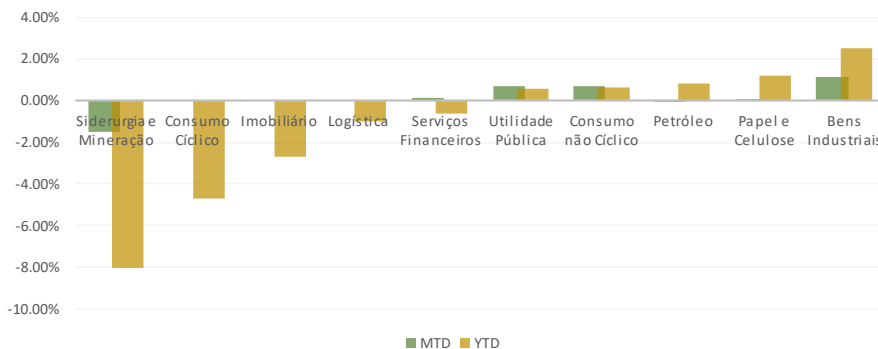
Indicadores referentes ao mês de agosto de 2024. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

**SOLANA AÇÕES: PERFORMANCE ATTRIBUTION**
**Solana Ações FIC FIA**

	Mês	Ano	Início
<b>Fundo</b>	1.31%	-12.14%	21.23%
<b>IBOV</b>	6.54%	1.36%	35.16%

**Solana Ações FIC FIA**

Estratégia	P&L MTD
Bens Industriais	1.14%
Consumo não Cíclico	0.74%
Exterior	0.68%
Siderurgia e Mineração	-1.47%
Petróleo	-0.06%


**Destques Positivos:**
**Bens Industriais (+1,14%)**

O principal destaque do setor foi a performance da Marcopolo, cujas ações valorizaram 23,2% no mês após a empresa superar a expectativa do mercado para seus resultados. Apesar do volume ligeiramente abaixo das projeções, a empresa apresentou sustentação das margens em patamares elevados, demonstrando a capacidade em repassar preço nos seus produtos em um momento de menor capacidade na indústria. Outros destaques foram as ações da Tupy (+10,7%), WEG (+7,3%) e Embraer (+6,9%), que também apresentaram resultados favoráveis.

**Consumo não cíclico (+0,74%)**

Em consumo não cíclico, as principais contribuições vieram do setor de proteínas devido ao cenário positivo para a carne de frango, grãos em patamares baixos, e valorização da moeda americana, uma vez que são grandes exportadores. Além disso, em agosto as empresas reportaram resultados acima do esperado. As ações da BRF subiram 24,5%, da JBS 9,5%, e da Marfrig 28,7%.

**Exterior (+0,68%)**

O ETF XLU, que contempla as empresas do setor de utilidade pública listadas nos EUA, valorizou 4,8% em dólares no mês de agosto, gerando uma contribuição positiva para o fundo no período.

**Destques Negativos:**
**Siderurgia e Mineração (-1,47%)**

As ações do setor de Siderurgia e Mineração apresentaram um desempenho ruim na primeira metade do mês, período em que estiveram na carteira do fundo. As ações da Ero Copper (cobre), da G Mining Ventures (ouro), da Sigma Lithium (lítio) e da CBA (alumínio) foram as que apresentaram as maiores contribuições negativas para o fundo no período.

**Petróleo (-0,06%)**

Em agosto, as ações do setor de Petróleo apresentaram uma performance negativa de forma geral, e detraíram valor no fundo. Com a queda de 4,1% no preço do petróleo tipo Brent no período, as ações das empresas produtoras de petróleo desvalorizaram no mês (PRIO3 -2.5%, RECV -1.3%, RRRP3 -2.5%), com exceção das ações da Petrobras (+8,2% para as PNs), que subiram em função da expectativa do pagamento de dividendos extraordinários.

**Performance Histórica:**



**Solana Long and Short -1.22%**  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge -0.06%**  
FIC de FIM

**Solana Ações +1.31%**  
FIC de FIA

**Solana Long Biased +2.34%**  
FIC de FIA

Ibovespa +6.54%

Vol 30D Ibovespa 11.85%

USDBRL +0.22%

CDI +0.87%

IPC-A + yield IMA-B +0.71%

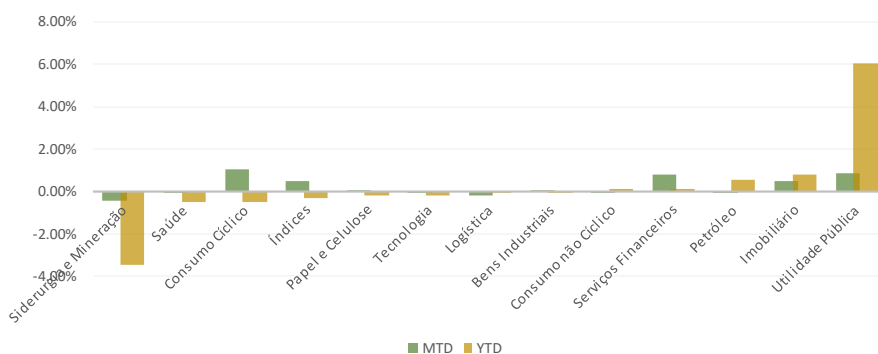
Indicadores referentes ao mês de agosto de 2024. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
2020	<b>FUNDO</b>								<b>-1.48%</b>	<b>-5.18%</b>	<b>-3.34%</b>	<b>16.17%</b>	<b>9.00%</b>	<b>14.35%</b>	<b>14.35%</b>
	IBOV								-1.25%	-4.80%	-0.69%	15.90%	9.30%	18.28%	18.28%
2021	<b>FUNDO</b>	<b>-0.04%</b>	<b>1.83%</b>	<b>4.29%</b>	<b>6.67%</b>	<b>2.50%</b>	<b>3.25%</b>	<b>-5.06%</b>	<b>-1.54%</b>	<b>-1.68%</b>	<b>-7.81%</b>	<b>-1.88%</b>	<b>6.75%</b>	<b>6.34%</b>	<b>21.60%</b>
	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	<b>FUNDO</b>	<b>6.65%</b>	<b>-4.26%</b>	<b>3.79%</b>	<b>-10.31%</b>	<b>-2.03%</b>	<b>-10.73%</b>	<b>6.27%</b>	<b>9.37%</b>	<b>0.76%</b>	<b>5.88%</b>	<b>-14.03%</b>	<b>-4.23%</b>	<b>-15.13%</b>	<b>3.21%</b>
	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	<b>FUNDO</b>	<b>6.81%</b>	<b>-9.11%</b>	<b>-1.21%</b>	<b>3.19%</b>	<b>9.65%</b>	<b>7.15%</b>	<b>5.63%</b>	<b>-1.06%</b>	<b>0.62%</b>	<b>-6.72%</b>	<b>9.25%</b>	<b>7.29%</b>	<b>33.69%</b>	<b>37.97%</b>
	IBOV	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%	5.38%	22.28%	33.35%
2024	<b>FUNDO</b>	<b>-7.99%</b>	<b>1.03%</b>	<b>1.54%</b>	<b>-7.32%</b>	<b>-1.40%</b>	<b>0.51%</b>	<b>0.04%</b>	<b>1.31%</b>					<b>-12.14%</b>	<b>21.23%</b>
	IBOV	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%					1.36%	35.16%

**SOLANA LONG BIASED: PERFORMANCE ATTRIBUTION**

Solana Long Biased FIC FIA			
	Mês	Ano	Início
Fundo	2.34%	0.05%	11.78%
IPC-A + yield IMA-B	0.71%	7.45%	13.72%
IBOV	6.54%	1.36%	32.14%

Solana Long Biased FIC FIA	
Estratégia	P&L MTD
Long ITUB4	0.79%
Long SBSP3	0.76%
Long VIVA3	0.53%
Long RENT3	-0.43%
Long CCJ	-0.27%
Short ABEV3	-0.21%


**Destques Positivos:**

- Long ITUB4 (+0,79%)**

As ações do Itaú subiram +8.4%, em linha com a performance dos bancos em geral (Bradesco +26,0% / Santander +9,6% / BTG Pactual +9,0% / Banco do Brasil +7,7%). Seguimos positivos com as ações do Itaú devido a qualidade e consistência de seus resultados, as perspectivas para o mercado de crédito no Brasil, assim como a posição de dominância em diversos segmentos de atuação.

- Long SBSP3 (+0,76%)**

As ações da Sabesp subiram 7,7% em agosto, após uma forte performance em julho (+17.7%). Acreditamos que, além de novos acionistas montando posições após a privatização da empresa, as notícias ao longo do mês justificaram o desempenho de suas ações, tais como: i) a nova composição do conselho de administração da companhia aliada à indicação de Carlos Piani (ex-Equatorial) como novo presidente, ii) os resultados referentes ao segundo trimestre, com geração de caixa crescendo 36% e Lucro Líquido 63% em relação ao mesmo período do ano anterior, aliados a uma baixa alavancagem de 1.5x Dívida Líquida/Ebitda; e iii) a Equatorial deve anunciar em breve seu Plano de 100 dias para a Sabesp.

- Long VIVA3 (+0,53%)**

Após a troca de CEO em março, o mercado passou a incorporar um desconto de governança para as ações da Vivara. Em agosto, os papéis avançaram 11% com uma maior clareza sobre as transformações implementadas pela nova gestão, ao incorporar um potencial de ganho de receitas (advindo de estoques maiores nas lojas, resultando em mais produtos disponíveis ao cliente) e em custos (revisão de processos e racionalização no quadro de pessoal). Os resultados do 2o trimestre também vieram fortes, sinalizando a efetividade das mudanças em andamento.



**Solana Long and Short -1.22%**  
FIC de FIM

**Solana Equity Hedge -0.06%**  
FIC de FIM

**Solana Ações +1.31%**  
FIC de FIA

**Solana Long Biased +2.34%**  
FIC de FIA

Ibovespa +6.54%

Vol 30D Ibovespa 11.85%

USDBRL +0.22%

CDI +0.87%

IPC-A + yield IMA-B +0.71%

Indicadores referentes ao mês de agosto de 2024. Fonte: BCB, ANBIMA, Solana

### Destaques Negativos:

- Long RENT3 (-0,43%)**

As ações da Localiza fecharam o mês com queda de 5,6% após grande volatilidade causada na divulgação do resultado do segundo trimestre, onde a empresa realizou um ajuste na depreciação dos seus ativos, ajustando valores residuais e vida útil estimada, além de impactos transitórios nos custos e despesas operacionais que reduziram as margens em todos os segmentos. Apesar dos esforços em comunicação e a divulgação de uma estimativa de depreciação para os próximos trimestres, a revisão das projeções para o segundo semestre de 2024 e do ano de 2025 ainda pesaram nas ações. A evolução na curva de depreciação ainda deve ser o principal ponto de atenção do mercado nos próximos resultados da empresa.

- Long CCJ (-0,27%)**

Em agosto, as ações da Cameco caíram 10,2%, impactadas pela queda de 4,9% no preço spot do urânio. Apesar da queda no preço spot em agosto, o mês foi marcado por um evento de grande relevância no setor – a revisão para baixo da estimativa de produção de 2025 da Kazatomprom, maior produtor mundial de urânio, implicando em um desbalançamento ainda maior na oferta e demanda de urânio no próximo ano. A Kazatomprom anunciou no dia 23 que a sua produção em 2025 será cerca de 18.5% menor do que o patamar anunciado anteriormente, por conta das dificuldades enfrentadas pela empresa para obter ácido sulfúrico, matéria prima essencial para a produção da commodity. Além disso, a empresa informou que a estimativa de produção de 2026 só será informado ao mercado em agosto de 2025, devido ao cenário incerto sobre o fornecimento da matéria prima. Apesar do preço spot do urânio não ter reagido como esperávamos, entendemos que o anúncio foi positivo e reforçou a tese de desequilíbrio entre demanda e oferta em que baseamos o nosso investimento na Cameco.

- Short ABEV3 (-0,21%)**

As ações da Ambev subiram 11,1% em agosto. Acreditamos que a performance do período esteja relacionada a indicação de custos mais baixos para os próximos trimestres, além da discussão que deve ocorrer no conselho da empresa, no final do ano, sobre a possibilidade de otimização da estrutura de capital.

### Performance Histórica:

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
2023	<b>FUNDO</b>				0.03%	2.26%	2.63%	1.87%	-1.40%	-0.49%	-2.51%	6.53%	2.53%	11.72%	11.72%
	IPC-A + Yield IMA-B				0.06%	0.97%	0.54%	0.47%	0.67%	0.67%	0.74%	0.71%	0.85%	5.84%	5.84%
	IBOV				1.47%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%	5.38%	30.37%	30.37%
2024	<b>FUNDO</b>	-3.65%	-0.07%	-0.07%	-3.49%	-1.40%	0.74%	6.00%	2.34%					0.05%	11.78%
	IPC-A + Yield IMA	1.01%	1.00%	1.01%	0.81%	0.94%	0.84%	0.89%	0.71%					7.45%	13.72%
	IBOV	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%					1.36%	32.14%

### 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.