

O bitcoin iniciou o mês se tornando ainda mais escasso. A marca de 19 milhões de unidades mineradas foi alcançada e agora 90% de todos os bitcoins foram emitidos, restando apenas 2 milhões até a emissão máxima, que deve ocorrer apenas no ano de 2140, com a mineração do último bloco.

Essa importante fase acontece em um momento onde os fundamentos do Bitcoin seguem fortes, tanto em termos técnicos da rede como de adoção, mesmo diante de um ambiente macroeconômico conturbado.

Após dois meses consecutivos de alta, o preço do bitcoin fechou o mês de abril com queda de 17,60%, cotado a US\$ 38.625,00.

Como destaque do mês, salientamos a aprovação, no dia 26, no Senado, do Projeto de Lei nº 3.825/2019, que regula o setor de criptomoedas no Brasil. Conhecido informalmente como “Lei Bitcoin”, o PL visa, entre outras coisas, estabelecer regras para a comercialização de criptoativos e combater os crimes de lavagem de dinheiro e demais práticas ilícitas envolvendo ativos digitais.

O projeto é visto com bons olhos pela maioria dos profissionais do ramo, pois pode proporcionar um ambiente mais seguro aos investidores, uma vez que pode promover maior profissionalismo ao setor.

Antes de virar lei, o projeto ainda precisa ser aprovado na Câmara dos Deputados e sancionado pelo Presidente da República.

Já no ambiente macro, o principal driver segue correspondendo à pressão inflacionária observada nos EUA, que está no maior nível em 40 anos e tem levado o Fed a caminhar para um aumento de taxa de juros (Fed Funds) de 0,50% na próxima reunião, que ocorre na primeira semana de maio.

Os enormes estímulos monetário e fiscal iniciados após o início da pandemia fizeram com que se desenhasse todo o cenário de inflação atual, que é acentuado pelo conflito entre Rússia e Ucrânia, que tem causado desequilíbrios nas cadeias de suprimento global.

Diferentemente do Brasil, que está adiantado no ajuste de política monetária, o Fed pode estar atrasado (behind the curve) nesse processo e isso tem exigido uma conduta mais incisiva do banco central norte-americano.

Essa postura desperta o temor de que uma possível recessão possa estar a caminho, uma vez que o aumento de juros pode levar a uma queda no crescimento do país.

Esse driver deve seguir dominante nos mercados globais e impactando fortemente o preço dos ativos nos próximos meses, até que os ajustes de política monetária surtam o efeito esperado e a inflação retorne ao ponto desejado pelo Fed.

## TITANIUM CRIPTO STRUCTURE FIM IE

Em abril, o Titanium Cripto Structure FIM IE completou seu aniversário de 1 ano, fechando o mês com rentabilidade positiva de 2,16%, acumulando 13,74% de rentabilidade desde seu início, 192% em relação ao CDI e 147% em relação ao benchmark.

Um resultado extremamente positivo, conquistado diante de um cenário macroeconômico desafiador para os criptoativos.

Com isso, o fundo consolida a sua sofisticada tese, de ser um fundo multimercado focado em criptoativos, com volatilidade controlada e estratégias exclusivas.

No mesmo período, o preço do bitcoin caiu 24,80% e o índice S&P 500 apresentou queda de 1,15%



Fonte: Bloomberg Terminal

Assim, o fundo completa seu primeiro aniversário e está pronto para os próximos anos que se formam pela frente.

## TITANIUM CRIPTO GALAXY FIM IE

Em abril a rentabilidade mensal do fundo foi de -17,02%.

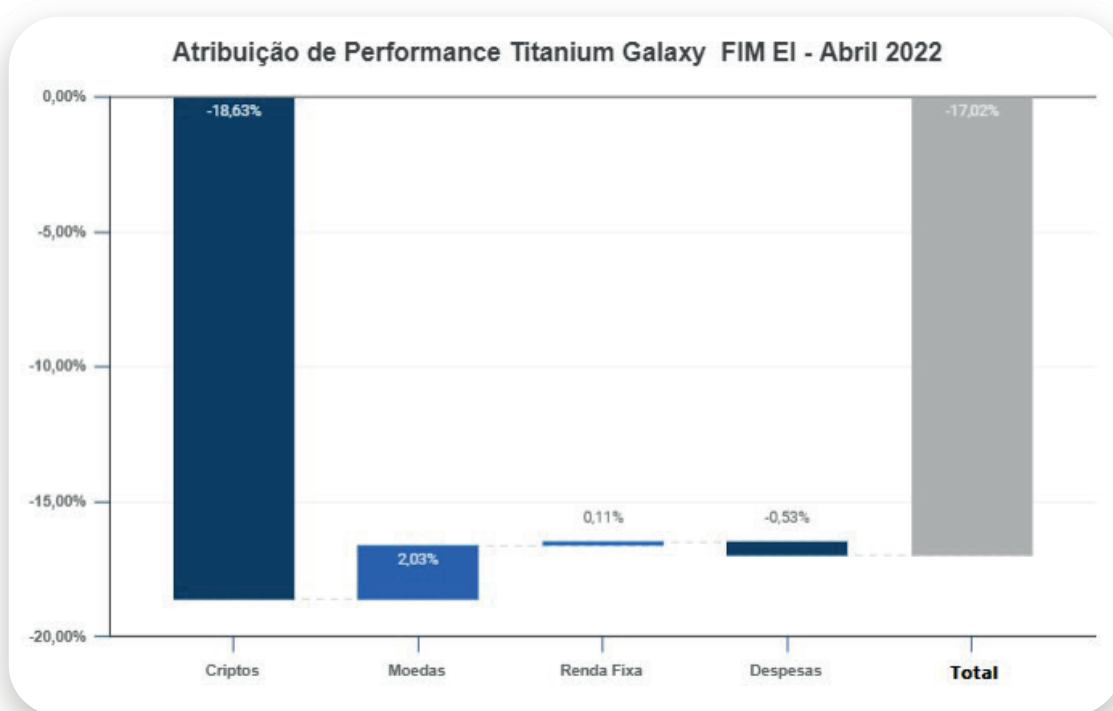
O cenário de incertezas macroeconômicas e geopolíticas seguem testando a resiliência do mercado cripto.

Como parte da proposta de manutenção de um portfólio equilibrado entre investimentos direcionais em bitcoin, ethereum e altcoins estratégicas, fizemos a adição do token Near. Trata-se de um projeto muito promissor, que apresenta diversos diferenciais competitivos e que pode conquistar seu espaço de destaque nesse setor, que deve ficar cada vez mais competitivo nos próximos meses.

A Near se destaca por ser um dos projetos com mais aporte de empresas de Venture Capital, além de possuir fundadores com ampla experiência e trajetória profissional relevante.

Em um momento de novos atrasos na efetivação do The Merge, atualização que mudará de vez o mecanismo de consenso da Ethereum de PoW (Proof of Work) para PoS (Proof of Stake), enxergamos que deve haver cada vez mais espaço para plataformas de contratos inteligentes concorrentes a Ethereum.

É crescente a demanda de usuários interessados em interagir com Dapps por menores taxas e velocidade de transação.



Dessa forma, seguimos com o objetivo de realizar a alocação nos projetos mais consistentes e com potencial de participar com destaque na construção e no crescimento da indústria cripto global.

## Equipe Titanium Asset Management