

JUN 2022

Caros investidores,

O mês de junho foi de queda forte para o mercado de criptoativos. O preço do Bitcoin encerrou junho em -37%, cotado a US\$ 19.980, e no semestre, -57%.

A soma da inflação elevada com o ajuste monetário nos EUA e a continuidade do conflito entre Rússia e Ucrânia proporcionou uma conjuntura macroeconômica global conturbada e complexa, que desencadeou um movimento de sell-off nos ativos globais.

Junto com alguns drivers específicos do mercado cripto, esses eventos tiveram força suficiente para provocar situações atípicas no preço do BTC.

De forma inédita, o preço retornou abaixo de uma máxima histórica rompida após um halving (US\$ 20.000). Além disso, houve uma sequência de quedas de nove semanas seguidas, que acabaram levando a uma capitulação por parte de holders de longo prazo.

Todo esse contexto despertou um efeito cascata, que expôs a maneira como algumas empresas do setor operam.

No dia 13 de junho, a Celsius, empresa de empréstimo centralizada, interrompeu saques e transferências de saldo devido a pressões de liquidez e o fundo de venture capital, Three Arrows Capital (3AC), ficou inadimplente.

Nos dois casos o problema foi motivado por alavancagem excessiva e operações arriscadas em busca de yields em protocolos DeFi de staking e lending, como Lido Finance, Curve e Aave.

A situação ainda contaminou outros players, como a Voyager Digital, que tinha exposição significativa à Three Arrows Capital (3AC).

Uma continuidade da propagação desses efeitos não está descartada, por isso seguimos monitorando de perto o que pode acontecer no mercado nas próximas semanas.

Porém, em um contexto mais amplo para o mercado cripto, vemos as condições atuais como parte normal do ciclo, onde o processo de saída do mercado de empresas e de projetos mal estruturados e com má governança deve ocorrer naturalmente, dando espaço para empresas, projetos e produtos superiores.

Dessa forma, o setor como um todo tende a sair amadurecido de tudo isso.

Com relação a um dos principais temas macro do momento, o ajuste monetário nos EUA, no dia 17 de junho o Fed elevou a taxa de juros novamente, porém, dessa vez, em 0,75 pontos percentuais, posicionando a taxa na banda entre 1,5% e 1,75% a.a. É a maior alta desde 1994 e que colocou a taxa nos níveis pré-Covid.

Esse processo, somado à reversão do quantitative easing, começa a causar alguns efeitos na economia norte-americana, porém os níveis de inflação ainda estão em patamares historicamente elevados e persistentes.

Consequentemente, um movimento de soft landing (aterrissagem suave) se mostra cada vez menos provável no curto prazo, o que deve exigir da autoridade monetária continuidade no processo de retirada de estímulos e ter que elevar os juros acima do patamar neutro (onde não há contração nem estímulo à atividade), que seria algo em torno de 2,5% a 3%.

Isso fortalece a possibilidade de que uma recessão nos EUA aconteça, porém a grande dúvida é sobre quando e quanto tempo pode durar. A possibilidade é de que ela não ocorra tão cedo, algo que será melhor avaliado conforme são conhecidos os resultados dos dados de preço e atividade econômica nos próximos meses.

JUN 2022

Monitoramos também de perto o desenrolar do processo eleitoral no Brasil, que deve tomar corpo a partir de julho e impactar a cotação do dólar americano frente ao real.

## TITANIUM CRIPTO STRUCTURE FIM IE

De forma totalmente oposta ao contexto macro estabelecido, o Titanium Cripto Structure FIM IE encerrou o mês de junho com rentabilidade mensal de 1,66%, 163% acima do CDI, e 8,74% no ano, 161% acima do CDI.

Desde o início, o fundo acumula um resultado positivo de 17,39%, 185% acima do CDI. Em 12 meses, a performance foi de 21,29%, o que representa 245% acima do CDI.

Assim, o Titanium Cripto Structure FIM IE comprovou sua tese, de proporcionar aos investidores um fundo quant de criptoativos com rentabilidade descorrelacionada e com foco em proteção de patrimônio, muito eficiente, especialmente em momentos iguais aos quais estamos presenciando.

## TITANIUM CRIPTO GALAXY FIM IE

Em junho, o fundo Titanium Cripto Galaxy FIM IE apresentou queda de 29,5%, frente a uma queda de 37% do Bitcoin.

Mantemos a maior parte do portfólio alocado em BTC, porém aproveitando o atual momento para análise, seleção e posicionamento do portfólio em ativos de real valor, que sairão fortalecidos do ciclo atual de mercado.

Para a escolha desses ativos, utilizamos nossas metodologias fundamentalistas, que dispõem de critérios técnicos muito bem estabelecidos, os quais nos auxiliam a encon-

JUN 2022

trar os projetos com melhores propostas e diferenciais competitivos nos setores DeFi, NFTs, WEB3 e Plataformas Layer 1 e Layer 2.

Entendemos que nesse momento terá ainda mais espaço para projetos que realmente ofereçam formas consistentes de resolução de problemas, que inovem e tenham equipes de desenvolvedores e comunidades engajadas.

Assim, o fundo busca se posicionar para aproveitar da melhor maneira a tese de longo prazo do Bitcoin, como futura reserva de valor e ampla adoção, bem como dos demais criptoativos como ferramentas de inovação, descentralização e ponte para a criação de novos modelos de negócio.

## Equipe Titanium Asset Management