

# Carta do gestor

Dezembro de 2022

O início de um  
novo ciclo

Caro investidor,

“A verdadeira medida de um homem não se vê na forma como se comporta em momentos de conforto e conveniência, mas em como se mantém em tempos de contravérsia e desafio.” Martin Luther King Jr.

O ano de 2022 chega ao fim com vários acontecimentos muito importantes para os ativos globais.

Dezembro terminou com a taxa de juros muito mais alta ao redor do mundo, dando continuidade ao ciclo de adeus aos anos de juros em patamares baixos e até negativos.

Tivemos a última decisão do FED sobre a taxa de juros, em que a autoridade monetária optou por diminuir o ritmo de elevação e realizou um aumento de 50 pontos-base, após quatro elevações seguidas de 75 pontos.

Com isso, os juros nos EUA fecharam o ano entre 4,25% e 4,50% a.a., no maior nível em 15 anos e com perspectiva de chegar a 5% no primeiro trimestre de 2023. Pelo discurso de Jerome Powell, ficou evidente que o FED pretende continuar firme com o compromisso de trazer a inflação para perto da meta de 2% a.a. Vale lembrar que a inflação medida pelo CPI hoje está em 7,1%, em um ambiente de resiliência do mercado de trabalho e atividade econômica ainda forte.

Na zona do Euro, o BCE seguiu na mesma direção e subiu a taxa de juros em 50 pontos-base.

Na China, o governo optou pelo relaxamento das medidas sanitárias de Covid Zero, que eram alvo de protestos populares na capital e em algumas das principais províncias. A reabertura foi gradativa, embora rápida, e deve ajudar o gigante asiático a retomar seu crescimento em 2023.

Terminando o ano em alta, os temas “inflação”, “taxa de juros” e “reabertura da China” devem continuar dando o tom para os ativos globais em 2023.

Para o setor de ativos digitais, o mês chega ao fim como um dos meses de menor volatilidade histórica. O clima ficou muito mais positivo após a saída de exchanges ineficientes e alavancadas da indústria, com o fluxo de usuários indo para exchanges mais transparentes e mais bem posicionadas em termos regulatórios e operacionais. Esse rápido movimento mostra que no mercado cripto as coisas acontecem de forma acelerada, mas se ajustam da mesma maneira.

Dezembro também foi o mês da sanção presidencial ao PL 4.401/2021, que regula o mercado de ativos digitais no Brasil. A implementação da lei tende a contribuir com a indústria de ativos digitais no Brasil ao trazer maior legitimidade para o setor e tornar o país um pioneiro em termos de avanço regulatório no mundo, promovendo maior adoção institucional.

No geral, o ano de 2022 foi positivo para o setor, que sai mais fortalecido após vários avanços em termos de adoção institucional. Gigantes de pagamento, como Mastercard e Visa, anunciaram iniciativas que irão contribuir para o aumento da adoção entre instituições financeiras. Grandes bancos, como o tradicional BNY Mellon, começando a prestar o serviço de custódia de cripto para seus clientes institucionais. Mais países adotando o bitcoin como moeda legal e muitos outros acontecimentos importantes para a consolidação desse setor.

Assim, a lição que ficou é que independente das cotações, que navegam nos ciclos de mercado, as boas ideias continuam nascendo e as que tem melhores fundamentos se mantêm.

## TITANIUM CRIPTO STRUCTURE FIM IE

O fundo obteve rentabilidade de 0,87% e com isso acumula 14,72 de alta desde o início.

A redução da volatilidade do bitcoin e do ether, que estão em níveis historicamente

DEZ 2022

baixos, nos levou a utilizar outras estratégias para continuar obtendo performance.

Em um ano de queda de 65% do BTC, a rentabilidade de 6,18% do Titanium Structure reforça a característica descorrelacionada do fundo, que através de operações estruturadas e abordagem quantitativa consegue possibilitar proteção de patrimônio aos cotistas.

DATA BASE: 30.12.2022

O INDICADOR ECONÔMICO APRESENTADO ACIMA É MERA REFERÊNCIA ECONÔMICA E NÃO META OU PARÂMETRO DE PERFORMANCE. A META DE PERFORMANCE DO FUNDO É CDI + 2% A.A.

## TITANIUM CRIPTO GALAXY FIM IE

O fundo teve queda de 4,99% no mês. Seguimos com uma posição mais defensiva, com a maior parte do portfólio em BTC, mas mantendo posições em ETH e em algumas altcoins, que têm projetos com comunidade forte, estão melhor capitalizadas e possuem diferenciais competitivos para passar bem pelo momento de inverno do mercado. Uma possível melhora do cenário macro em 2023, com queda da inflação e estabilização das taxas de juros nos EUA, deve ser benéfica para a performance dos ativos de risco globais e impulsionar também os ativos digitais.

DATA BASE: 30.12.2022

O INDICADOR ECONÔMICO APRESENTADO ACIMA É MERA REFERÊNCIA ECONÔMICA E NÃO META OU PARÂMETRO DE PERFORMANCE. A META DE PERFORMANCE DO FUNDO É CDI + 5% A.A.

## Equipe Titanium Asset Management

### DISCLAIMER:

O CONTEÚDO AQUI VEICULADO POSSUI CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO, REPRODUZ A OPINIÃO PESSOAL DOS GESTORES E DEMAIS MEMBROS DA EQUIPE DE GESTÃO DA TITANIUM ASSET E/OU ESTÁ BASEADO EM DADOS PUBLICAMENTE DISPONÍVEIS. O CONTEÚDO NÃO CARACTERIZA E NÃO DEVE SER ENTENDIDO COMO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO, ANÁLISE DE VALORES MOBILIÁRIOS, OFERTA DE VENDA OU DISTRIBUIÇÃO DE QUAISQUER ATIVOS. PARA INVESTIR NOS FUNDOS SOB NOSSA GESTÃO, O INVESTIDOR DEVE INICIAR RELACIONAMENTO JUNTO AOS DISTRIBUIDORES/PLATAFORMAS AUTORIZADOS, INCLUINDO A PRÓPRIA TITANIUM ASSET, E BUSCAR ACESSORAMENTO SOBRE A ADEQUAÇÃO DO INVESTIMENTO AO SEU PERFIL. O FUNDO PODE REALIZAR APLICAÇÕES EM ATIVOS FINANCEIROS NO EXTERIOR E/OU UTILIZAR ESTRATÉGIAS COM DERIVATIVOS COMO PARTE INTEGRANTE DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO, QUE PODEM RESULTAR EM PERDAS PATRIMONIAIS SIGNIFICATIVAS PARA SEUS COTISTAS, INCLUSIVE A PERDA DE MAIS DO QUE O CAPITAL INVESTIDO E A CONSEQUENTE OBRIGAÇÃO DO COTISTA DE APORTAR RECURSOS ADICIONAIS PARA COBRIR O PREJUÍZO DO FUNDO. O FUNDO É SUPERVISIONADO E FISCALIZADO PELA COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS CVM (SERVIÇO DE ATENDIMENTO AO CIDADÃO EM WWW.CVM.GOV.BR). A TITANIUM ASSET NÃO SE RESPONSABILIZA PELA EXATIDÃO OU COMPLETUDE DAS INFORMAÇÕES OU PELA PUBLICAÇÃO ACIDENTAL DE DADOS INCORRETOS, OMISSÕES OU PELO USO DE TAIS INFORMAÇÕES. ESTE MATERIAL FOI DESENVOLVIDO PELA GESTORA E POSSUI CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO. LEIA O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. O INVESTIMENTO EM FUNDOS DE INVESTIMENTO APRESENTA RISCOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DO CRÉDITO - FGC. PARA MAIS INFORMAÇÕES ACERCA DE TODOS OS AVISOS LEGAIS EXIGIDOS PELA CVM E PELA ANBIMA, DOCUMENTOS DO FUNDO E INFORMAÇÕES INSTITUCIONAIS DA TITANIUM ASSET, ACESSAR O LINK: [HTTPS://TITANIUMASSET.COM.BR/](https://titaniumasset.com.br/)

