

Carta do gestor

Fevereiro de 2023

Inovar a regulação
para regular a
inovação



FEV 2023

Caro investidor,

Após um mês de forte alta para os ativos globais, fevereiro foi marcado por menor volatilidade.

O mercado viu o retorno da cautela devido ao tema inflação, onde dados econômicos fortes atrasaram a sensação de início da recessão, mas mostraram que um período maior de juros altos será necessário.

Os dois principais dados de preços nos EUA, o CPI e o PCE, mostraram que a inflação ainda segue substancialmente forte, o que também foi visível pelos dados de Payroll, que mostraram uma taxa de desemprego historicamente baixa, de 3,4%.

Esse contexto mostra que a economia segue resiliente mesmo diante do aperto monetário mais expressivo dos últimos anos.

Com isso, as expectativas de um pivô do FED foram revertidas e o banco deve continuar encontrando dificuldades para interromper o ciclo de alta dos juros. Assim, cresceram as apostas de um aumento de 50 pontos na decisão de política monetária de março e expandiram os horizontes para uma taxa terminal mais alta, o que torna desafiador o cenário para os ativos de renda variável e, além disso, beneficia os ativos de renda fixa.

Com taxas de juros maiores, há uma mudança de paradigma; Se antes não havia alternativas melhores, a não ser a exposição a ações e outros ativos de renda variável devido ao cenário de juros negativos, agora há alternativas razoáveis em ativos de menor risco, com um cenário de juros altos.

Saindo da parte macro e indo para a parte micro do mercado de ativos digitais, vimos um mês de forte atuação regulatória, com a SEC (Securities and Exchange Commission), ativamente buscando regular atividades e ativos do setor de ativos digitais.

No dia 10 de fevereiro, a SEC emitiu uma multa para a Kraken por oferecer o serviço de Staking as a service, também conhecido como “SaaS”, que segundo o órgão trata-se de uma oferta de valor mobiliário não registrado. A Kraken concordou em encerrar o programa e realizou o pagamento da multa de US\$ 30 milhões.

Outro alvo da SEC foi a Paxos, emissora da stablecoin BUSD, que foi obrigada a interromper a emissão do token, por acusações de gerir a oferta de maneira incorreta.

Essa é uma etapa importante para o mercado de ativos digitais, que necessitará de boa vontade dos dois lados. Tanto dos órgãos reguladores, que precisarão ter abertura para entender como regular essa nova classe de ativos, descentralizada e global, de maneira moderna e adequada, bem como dos players do mercado, que precisarão buscar um bom relacionamento com os reguladores para ajudá-los nesse processo.

A Coinbase, por exemplo, única exchange que possui capital aberto nos EUA e que também oferece o serviço de staking, já anunciou que irá continuar cooperando, para oferecer seus serviços em conformidade com as leis e assim construir um ambiente cooperativo em prol do mercado e dos consumidores.

Seguimos otimistas com esse cenário de avanço para o mercado cripto.

Já em relação ao preço, a região dos US\$ 25.300 se mostrou com uma forte resistência, que já havia sido visitada em agosto de 2022 e que marcou a máxima do ano de 2023 até agora. O volume de negociação foi bem baixo em fevereiro e fez com que o preço registrasse uma das menores variações mensais históricas, de apenas +0,04%.

Já em relação ao ether, a variação de preço foi maior do que a do bitcoin, e fez o ativo subir +1,26%. O token ether segue deflacionário e as atenções da comunidade cripto estão voltadas para a próxima grande atualização da rede, a Shanghai Hard Fork, que irá desbloquear os ethers em staking na nova rede Proof-of-Stake (PoS). Há a expectativa de

JAN 2023

que a Shanghai desencadeie uma força de vendas para o ether, no entanto, a liberação dos tokens para os validadores será feito respeitando uma ordem, o que deve minimizar as chances de um sell-off no ativo.

Outro ponto de destaque no mês foi a ascensão do protocolo Ordinals, que têm servido como forma de implementar NFTs na rede do Bitcoin.

O Ordinal possibilita as “inscriptions”, que é a inscrição de metadados em satoshis, e permite a implementação de textos, imagens, vídeos entre outras coisas diretamente na rede do Bitcoin.

Isso tem gerado debates na comunidade cripto, no entanto, a utilização da rede do Bitcoin para outras finalidades pode levar a novos casos de uso para a rede e aumentar a disputa por espaço de bloco.

Sem dúvidas este será um assunto amplamente debatido durante os próximos anos.

TITANIUM CRIPTO STRUCTURE FIM IE

O fundo teve rentabilidade de 1,89% no mês. Conseguimos aproveitar a baixa variação do preço do bitcoin com estratégias que se beneficiaram do cenário de volatilidade reduzida e, com isso, capturamos retorno com o movimento lateral do bitcoin.

Desde o início do ano, o fundo acumula rentabilidade de 5,79%.

DATA BASE: 28.02.2023

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.

JAN 2023

TITANIUM CRIPTO GALAXY FIM IE

O fundo teve retorno de 1,60% no mês, acima da variação do bitcoin, que apresentou um dos períodos de menor volatilidade mensal.

O principal contribuidor foi a posição de ether, ativo que performou melhor do que o bitcoin no mês e o ativo com melhor performance no portfólio foi a Matic, que subiu 7,84%.

A proximidade do Shangai Hard Fork, atualização que irá permitir aos validadores da rede a retirada dos tokens em staking, deve trazer volatilidade para o ativo durante o mês de março, conforme a data para o evento se aproxima. É aguardado que o Shangai ocorra no início de abril.

DATA BASE: 28.02.2023

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/)

