

Carta do gestor

Maio de 2023

Cenário macro e criptoeconomia:
reflexões sobre os impactos dos
principais acontecimentos
do mês



Caro investidor,

Após quatro meses seguidos de alta, em maio o bitcoin fechou em queda pela primeira vez no ano. O período foi marcado por ser um mês de pouca volatilidade, com o mercado financeiro concentrando sua atenção nas discussões políticas nos Estados Unidos em torno do aumento do teto da dívida. A questão foi finalmente resolvida no dia 28 de maio, quando um acordo foi alcançado entre o presidente dos Estados Unidos, Joe Biden, e o presidente da Câmara dos Representantes, Kevin McCarthy. Então, este acordo foi submetido a votação no dia 31 de maio e aprovado por uma maioria de 314 votos contra 117 e seguiu para votação no senado, onde os democratas são maioria.

Com isso, o mercado respirou mais aliviado e voltou a atenção para o processo de ajuste monetário americano. No começo do mês ocorreu a reunião do Comitê de Política Monetária (FOMC) dos EUA, que aumentou a taxa de juros básica do país em 25 bps dando continuidade à tentativa de controlar a inflação no território norte-americano. A nova taxa de juros do país ficou no intervalo entre 5 e 5,25%, e o comitê citou a resiliência do núcleo da inflação como motivadores para continuar subindo os juros.

Para a próxima reunião, as expectativas são mistas. O presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, sugeriu que poderia haver uma pausa nas futuras elevações das taxas de juros. No entanto, outros membros do FOMC manifestaram apoio a mais aumentos. O mercado navega entre essas narrativas, já que até o final do mês as apostas sobre novos aumentos ainda se alteravam frequentemente, refletindo a natureza volátil das expectativas em relação à política monetária dos EUA.

No continente europeu, o European Central Bank (ECB) reafirmou várias vezes que ainda não há estimativas de quando o ciclo de juros terá fim na Zona do Euro. A presidente do ECB, Christine Lagarde, foi categórica ao dizer que a inflação ainda é resiliente, e que o setor bancário continua estável o suficiente para o ECB prosseguir com a alta de juros, com uma boa margem de certeza.

Enquanto isso, na China, os investidores que aguardavam indicadores econômicos mais aquecidos após a reabertura e fim da política de Covid zero se surpreenderam com uma economia ainda fraca, longe de ser o especulado motor que fará a economia global evitar uma recessão. No mês, os indicadores de atividade econômica vieram abaixo do consenso. Para contornar este cenário, é possível que o Banco do Povo da China (PBOC) corte sua taxa básica de empréstimos na próxima reunião, caso os indicadores não melhorem.

No mercado de ações, a performance da NVIDIA tem sido motivo de destaque. A empresa, que está na vanguarda do “boom” da inteligência artificial (IA), viu suas ações sendo valorizadas expressivamente, acumulando um aumento de 161% ao longo do ano.

A crescente euforia em torno da IA tem proporcionado expectativas otimistas de crescimento de lucros para as empresas envolvidas neste setor. Conseqüentemente, isso tem estendido as métricas de avaliação - ou valuation - de algumas destas empresas, sugerindo que o valor delas pode estar inflado em relação aos fundamentos subjacentes. Essa tendência é uma que os investidores estão acompanhando de perto, já que os altos valuations podem indicar tanto potencial para crescimento contínuo quanto risco de superavaliação.

No Brasil, a recente modificação na estrutura de preços da Petrobras e a aprovação do novo arcabouço fiscal estão contribuindo para melhorar as expectativas em relação ao cenário econômico. Essa tendência positiva foi destacada nas projeções recentes do Boletim Focus. A taxa de inflação medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) para o final de 2023 foi revisada para baixo, caindo de 6,05% no meio do mês para cerca de 5,71% no final do mês, uma diminuição significativa.

Em resposta, o presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, destacou a aprovação do arcabouço fiscal como um triunfo e enfatizou o efeito de queda nos juros futuros ao longo de toda a curva. Para o mercado, a sinalização é positiva e mostra que os cortes na taxa básica de juros, a SELIC, estão cada vez mais próximos.

No entanto, apesar dos avanços, as crescentes tensões políticas entre o governo e o Congresso são motivo de preocupação. A administração do presidente Lula encontra obstáculos em várias frentes importantes para o seu governo e o ponto crítico será monitorar se esses desacordos acabarão por dificultar a aprovação de medidas econômicas de alta prioridade para o governo, como a reforma tributária.

CRIPTO: CENÁRIO REGULATÓRIO É UM DRIVER A PARTE

A pauta regulatória continua sendo relevante para o setor de criptoativos e, durante o mês ocorreram muitas sinalizações positivas neste sentido.

Em uma demonstração do crescente interesse de Hong Kong pelo setor de ativos digitais, a Securities and Futures Commission (SFC) do país anunciou que está aberta a solicitações de licenças de empresas de criptoativos que desejam operar lá. Este movimento representa um avanço significativo para uma região que possui um mercado financeiro sofisticado e um grande potencial de proporcionar adoção do setor na Ásia.

Outro ponto relevante foi a proposta de normas para a indústria de criptoativos feita pela Organização Internacional das Comissões de Valores (IOSCO), um órgão responsável por estabelecer diretrizes globais para a regulamentação dos mercados de valores mobiliários.

Nos EUA, o embate entre a Coinbase e a SEC continua, com a empresa registrando na justiça um pedido para que o órgão fornecesse respostas e regras claras em relação em relação ao mercado de criptoativos. No entanto, a SEC se negou a responder.

Como consequência deste posicionamento, algumas empresas do setor começaram a expandir seus produtos e serviços para outros países. A Bittrex, Gemini e a própria Coinbase, por exemplo, estão possivelmente explorando a expansão para regiões do Oriente Médio e do Sudeste Asiático.

Apesar disso, a inovação, a criatividade e a versatilidade são características marcantes do mercado cripto e de seus participantes, o que fará com que o mercado encontre novos polos de desenvolvimento que sejam pró-indústria e que incentivem o progresso tecnológico e financeiro.

MEMPOOL DO BITCOIN E ASCENSÃO DO PROTOCOLO ORDINALS

Maio também foi o mês de consolidação de uma questão muito importante para o futuro do Bitcoin: Ordinals, o protocolo que tem dado uma nova utilidade para o Bitcoin, mas tem dividido opiniões.

O protocolo Ordinals permite a ordenação e gravação de informações em satoshis, a menor unidade do Bitcoin. Isso possibilitou a criação de tokens não fungíveis (NFTs) e fungíveis na rede Bitcoin, como os BRC-20. A inovação atingiu seu auge em meados de maio, causando congestionamento na rede e um aumento nas taxas de transação. Em alguns momentos, as taxas superaram os subsídios de blocos, beneficiando os mineradores.

Entretanto, após o declínio do frenesi inicial, as taxas de transação voltaram ao normal dentro de uma semana.

Acreditamos que essa deverá ser uma discussão importante para o futuro do Bitcoin e pode estimular o desenvolvimento e a adoção de soluções de segunda camada, como a Lightning Network e a Taproot Assets. Essas soluções têm o potencial de atender à demanda por transações mais rápidas e tokenização de ativos, mantendo a rede principal livre para a liquidação de transações de maior valor.

RUÍDOS SOBRE CARTEIRAS DO GOVERNO AMERICANO

No dia 10 de maio, o preço do bitcoin passou por volatilidade após usuários no Twitter apontarem um possível despejo de btc pelas carteiras pertencentes ao governo americano. A informação supostamente viria da Arkham Intelligence, uma plataforma que mantém sob observação carteiras relevantes.

Em poucas horas a Arkham desmentiu a informação, o que fez com que o btc retomasse o patamar anterior. A companhia foi duramente criticada por permitir que notícias falsas fossem criadas utilizando suas ferramentas.

No momento, estima-se que o governo dos EUA possua 205.514 bitcoins sob custódia.

O REAL DIGITAL TEM PROJETOS SELECIONADOS

Em meio a inovações, o Banco Central divulgou os participantes selecionados para os testes do Real Digital, CBDC nacional que será lançada no próximo ano. Espera-se que os projetos resultem em novos casos de uso e agreguem valor à moeda dentro do sistema financeiro brasileiro.

Os 14 selecionados incluem tanto indivíduos quanto consórcios, com alguns grandes nomes do mercado financeiro e da tecnologia, como XP, BTG Pactual, Nubank, B3, Microsoft e Visa.

O Banco Central tem avançado de forma rápida e transparente no desenvolvimento do Real Digital, desde o programa Lift Challenge até a apresentação dos planos para a moeda em março. Esta nova fase do projeto reforça a posição do Brasil como pioneiro na inovação tecnológica econômica. A previsão é que o Real Digital seja lançado para o público em 2024.

PARTICIPAÇÃO NO HACKATHON DA INTELI BLOCKCHAIN

Entre os dias 6 e 8 de maio, tivemos o prazer de atuar como patrocinadora de um hackathon realizado no Instituto de Tecnologia e Liderança (Inteli), uma instituição de ensino conhecida por seus cursos focados em computação e programação. O evento foi organizado pelo grupo Inteli Blockchain e marcou o primeiro hackathon exclusivamente conduzido por estudantes. Além da nossa participação, outras grandes empresas, como a corretora Mynt do BTG Pactual, também marcaram presença.

A Titanium Asset propôs uma categoria específica relacionada ao uso de Inteligência Artificial (IA) no setor financeiro. Esta proposta atraiu grande interesse dos estudantes e gerou uma série de projetos concorrentes na área.

Titanium Cripto Structure FIM IE

O fundo concluiu o mês com uma rentabilidade de +1,97%, mesmo em mais um mês de baixa volatilidade do BTC e do ETH. No ano, o fundo apresenta um resultado positivo de 13,29% e, desde o início, a performance acumulada é de 29,85%.

Em uma matéria do site InfoMoney, no dia 11 de maio, o Titanium Structure e o Titanium Cripto Galaxy foram citados como os fundos de melhor desempenho no setor cripto em abril, resultado que mostra reconhecimento pelo bom trabalho desempenhado pela casa.

DATA BASE: 31.05.2023

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.

Titanium Cripto Galaxy FIM IE

O fundo encerrou o mês com uma queda de 3,60%, no entanto, com melhor desempenho que o bitcoin, que registrou uma queda de 7,99%. A implementação de operações com Opções permitiu que o fundo se protegesse da queda do bitcoin durante o mês, resultando em uma performance superior ao do ativo. No ano, o fundo acumula uma alta de 37,24%.

Além disso, começamos a utilizar a estratégia de staking com ativos ligados ao setor de infraestrutura que fazem parte do nosso portfólio de altcoins, incluindo Polygon (Matic) e Polkadot (DOT). Esta estratégia visa potencializar os rendimentos dos ativos que possuímos em carteira.

DATA BASE: 31.05.2023

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.

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. 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.

PARA INVESTIR NOS FUNDOS SOB NOSSA GESTÃO, O INVESTIDOR DEVE INICIAR RELACIONAMENTO JUNTO AOS DISTRIBUIDORES/PLATAFORMAS AUTORIZADOS, INCLUINDO A PRÓPRIA TITANIUM ASSET, E BUSCAR 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. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXAS.



Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos