

Carta do gestor

Março de 2023

O triunfo da disrupção:
a transição do mercado
financeiro tradicional
para o novo.



MAR 2023

Caro investidor,

O terceiro mês do ano foi agitado para os mercados, caracterizado pelos primeiros efeitos do rápido processo de ajuste monetário nos EUA, que começou a trazer suas consequências.

Os efeitos do acelerado aumento de juros do FED se tornaram evidentes na economia americana e o primeiro atingido foi o sistema bancário, que exibiu sinais de problemas e levou bancos menores a precisarem de ajuda.

O caso mais emblemático foi o do Silicon Valley Bank, banco que atendia principalmente startups e que apresentou problemas de liquidez em decorrência da má gestão de riscos e comunicação ineficaz, o que desencadeou uma corrida por saques. No mesmo período, Silvergate Bank e Signature Bank, bancos que tinham como foco o atendimento a empresas do setor cripto, também foram afetados.

O FED conseguiu amenizar a situação liberando linhas de crédito especiais, com o objetivo de ajudar os bancos a terem liquidez suficiente para honrar os depósitos, em um programa chamado The Bank Term Funding Program (BTFP).

Na Europa, o Credit Suisse, que já vinha apresentando problemas há algum tempo, foi auxiliado pelo Swiss National Bank, sendo em seguida adquirido pelo UBS por US\$ 3,2 bilhões.

Não tínhamos nenhuma exposição a esses bancos e, por isso, nenhum dos nossos fundos foi impactado pelo ocorrido.

MAR 2023

Em relação ao Silvergate, ele já foi utilizado por nós no passado, mas escolhemos substituí-lo e utilizar outros fornecedores, o que não impactou em nada a operação dos nossos fundos.

Todos esses movimentos de Bancos Centrais ao redor do mundo para frear a crise impactaram nas expectativas de juros, que por sua vez afetaram o sentimento quanto ao cenário macroeconômico.

A taxa do Fed Funds, que antes tinha uma perspectiva de permanecer alta por todo o período de 2023, agora é precificada pelo mercado para ser cortada no começo do segundo semestre, algo que ainda não teve nenhum sinal verde por parte do FED.

Na Europa, o foco também segue em combater a pressão inflacionária. Segundo a presidente Christine Lagarde, o ECB conseguirá cumprir seu papel de controlar os índices de preços sem comprometer o sistema bancário, coordenando a vigilância do sistema financeiro com outros bancos centrais.

Nossa equipe segue monitorando o cenário constantemente, além de estar atenta ao que acontece no mercado para ajustar posições respondendo a qualquer turbulência e, assim, continuar proporcionando proteção de patrimônio e buscando resultados consistentes para os nossos cotistas.

Apesar dos ocorridos, as chances de uma crise sistêmica, como a que ocorreu em 2008, parecem ser menores, dadas as diferenças que existem hoje em relação a alavancagem e regulação. Além disso, os reguladores e BCs têm atuado mais rápido para conter a situação, o que ajudou a amenizar o cenário.

BITCOIN: O MELHOR ATIVO DO ANO

Em um período de alvoroço no sistema financeiro tradicional, o Bitcoin conseguiu reagir muito bem e fechou o primeiro trimestre do ano como o ativo de melhor performance, com alta de 72%. Uma reação muito coerente com a sua proposta de moeda descentralizada e imune a interferências e ingerências de órgãos centralizadores, o que nos deixa ainda mais animados em relação ao futuro do Bitcoin.

Vale lembrar que isso ocorreu em um período que foi marcado pela forte atuação regulatória dos EUA contra a indústria cripto.

Houve uma recorrência de comunicações e notificações de órgãos como SEC e CFTC, em especial envolvendo a Coinbase e a Binance.

A postura incisiva de órgãos reguladores americanos pode acabar afastando dos EUA empresas do setor e levá-las para países com uma jurisdição mais amigável, como a Suíça, o Brasil e Hong Kong, região onde várias empresas já anunciaram o interesse em se mudar.

Exemplo disso foi que, por aqui, a Coinbase passou a liberar para os usuários locais o acesso ao serviço de staking e marketplace de NFTs, além de saques e depósitos via PIX. Como falado na carta do mês anterior, a regulação tende a seguir como um dos principais drivers do mercado.

Outro ponto digno de nota é o anúncio da Nasdaq a respeito da introdução de um serviço de custódia de criptoativos, previsto para ocorrer até o fim do primeiro semestre deste ano. Desta forma, a bolsa se juntará ao Banco BNY Mellon, integrando o conjunto de empresas do mercado tradicional que optaram por fornecer serviços relacionados a criptomoedas.

ETHEREUM: ATUALIZAÇÃO SHAPELLA SE APROXIMA

A principal plataforma de contratos inteligentes do mercado cripto se prepara para um novo grande upgrade: "Shapella". O nome deriva da junção das atualizações que visam melhorar a camada de execução ("Shanghai") e a camada de consenso ("Capella") da rede.

A atualização está programada para ocorrer no dia 12 de abril e pode ocasionar alguma pressão vendedora no token ether no curto prazo. No entanto, no longo prazo, tender a ser muito positiva, caso ocorra de maneira bem-sucedida, já que há um espaço grande para o aumento do staking de ether.

São apenas 15% dos tokens ether travados em staking, contra uma média de 50% a 70% nas outras redes, como Cardano, Solana e Avalanche. Por isso, mais investidores podem ser atraídos para o staking na Ethereum, o que tende a contribuir com a escassez do token ether.

Em relação às segundas camadas da rede, houve o lançamento do token ARB, da rede Arbitrum, uma solução de segunda camada que ajuda a escalar a rede Ethereum. Além disso, a Polygon (MATIC), outra rede de segunda camada, anunciou o novo mecanismo 'zkEVM', que torna transações complexas da Ethereum mais processáveis em redes que utilizam o zk (zero-knowledge proof) como método de validação.

TITANIUM CRIPTO STRUCTURE FIM IE

O fundo fechou o mês com rentabilidade de 2,51% e conseguiu aproveitar muito bem a alta do bitcoin e do ether ao utilizar estratégias que se beneficiaram do movimento de expansão da volatilidade do mercado.

MAR 2023

Com isso, o fundo acumula no ano rentabilidade de 8,45% e + 24,41% desde o seu início.

DATA BASE: 31.03.2023

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 fechou o mês com rentabilidade de 10,52% e + 38,90% no ano, aproveitando muito bem o excelente início de ano para o bitcoin.

A dominância do bitcoin fechou o mês em 47,74% e os ativos com melhor performance no portfólio foram, respectivamente, o bitcoin, com alta de +22,61%, o ETH com +13,47% e, por fim, o LINK com +5,57%.

O mercado cripto deve continuar sendo impactado, principalmente, pelos temas macroeconômicos, avanços regulatórios e atualizações de redes.

DATA BASE: 31.03.2023

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/)

