

Carta do gestor

Novembro de 2022

Seguimos confiantes.
Desafios trazem
resiliência e
amadurecimento.

Caro investidor,

O mês de novembro termina e com ele mais um período de acontecimentos marcantes e decisivos no cenário macroeconômico e também para os ativos digitais.

O preço do bitcoin registrou a mínima do mês e do ano em US\$ 15.461, máxima mensal em US\$ 21.486 e encerrou novembro aos 17.166, em queda de 16,21%.

Com a chegada de dezembro, a liquidez dos mercados tende a diminuir, assim como as chances de novos grandes eventos que impactem o mercado. Por isso, é possível que a mínima do ano no preço do bitcoin tenha acontecido.

No cenário macro, mesmo com um início de mês volátil, devido ao aumento de 75 pontos seguido por comentários de Jerome Powell, presidente do FED, o clima no mercado melhorou no decorrer dos dias, ajudados por resultados de inflação ao consumidor e ao produtor nos EUA melhores do que o esperado.

No final do mês, o próprio Powell, voltou a cena e dessa vez realizou um discurso mais tranquilo e animou os mercados, que acabaram fechando no positivo. Os índices S&P 500 e Nasdaq fecharam em alta de 5,43% e 5,59%, respectivamente. A postura do FED parece ser a de falar de uma forma equilibrada, para conter qualquer tipo de sentimento extremo no mercado, seja de otimismo ou pessimismo em relação à inflação.

Basicamente, o comentário foi de que os juros poderão ser elevados de maneira menos agressiva nas próximas reuniões, mas que tendem a permanecer elevados por mais tempo. No dia 14 de Dezembro ocorrerá a última decisão de juros do ano nos EUA, e é aguardado uma elevação de 50 pontos.

Assim, esperamos que o FED realmente esteja próximo de diminuir a marcha, a espera do resultado de novos indicadores econômicos que guiarão as próximas decisões.

A prova de que o cenário macro foi mais positivo para os ativos de risco está na perfor-

mance do índice DXY, que mede a força do dólar frente a uma cesta com as principais moedas globais, que fechou o mês de novembro com queda de 5,11%, interrompendo uma sequência de altas que havia levado o índice à patamares não vistos desde 2002, aos 114 pontos.

Outro ponto de destaque durante o mês foram os protestos na China contra as medidas restritivas de Covid 0, impostas pelo governo chinês. No entanto tudo ficou mais calmo, com a flexibilização por parte do Partido Comunista Chinês.

Já em relação aos drivers próprios do mercado cripto, os acontecimentos envolvendo alguns players, foram impactantes. No entanto, será muito importante para demonstrar a força do mercado de ativos digitais e ressaltar os melhores, aqueles que atuam de maneira eficiente, transparente e verdadeiramente inovadora.

Exemplo disso é que durante o mês grandes exchanges informaram que passarão a fazer a Prova de Reservas de seus saldos, utilizando estrutura de dados Merkle trees e também empresas de auditoria.

A regulação tende a se aperfeiçoar ainda mais e proporcionar um nível de sofisticação elevado, mantendo o caminho do trilionário mercado de ativos digitais aberto para continuar atraindo as mentes e investidores mais brilhantes do mundo.

O preço do bitcoin registrou a mínima do mês e do ano em US\$ 15.461, máxima mensal em US\$ 21.486 e encerrou novembro aos 17.166, em queda de 16,21%.

Com a chegada de dezembro, a liquidez dos mercados tende a diminuir, assim como as chances de novos grandes eventos que impactem o mercado. Por isso, é possível que a mínima do ano no preço do bitcoin tenha acontecido.

APROVAÇÃO DA LEI 4401/21

No Brasil, no dia 29/11 foi aprovada a lei que regulamenta o mercado de criptativos e que agora precisa ser analisada pelo Presidente da República.

Apesar de ter deixado de fora o tópico sobre segregação patrimonial, a aprovação representa um marco importante para o setor de ativos digitais no Brasil e que coloca o país como um pioneiro na América Latina e no mundo.

A aprovação da lei também a proporciona maior credibilidade e segurança as instituições que operam nesse mercado e atrai mais investidores.

TITANIUM CRIPTO STRUCTURE FIM IE

O fundo apresentou queda de 10,89% e devolveu uma parte do retorno do ano. A Titanium tinha uma parte de exposição na exchange, mas não possuía tokens FTT em seu portfólio.

No entanto, a postura rápida e o controle de exposição às contrapartes foi primordial no gerenciamento da situação e na minimização dos impactos.

A comunicação efetiva fez com que não houvesse a perda de cotistas nem grandes resgates, o que demonstra que a transparência sempre trás os melhores resultados.

O fundo seguirá focado na busca por entrega de performance consistente aos cotistas e trabalhará para reverter o resultado.

DATA BASE: 30.11.2022

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.

Seguimos confiantes com a indústria, que deve amadurecer muito nos próximos meses e anos e assim proporcionar maior segurança para os players atuantes no setor.

TITANIUM CRIPTO GALAXY FIM IE

O fundo apresentou queda de 18,15%, seguindo o contexto de retirada de liquidez dos mercados de ativos de risco, devido ao processo de elevação das taxas de juros.

Para dezembro, há espaço para recuperações de preço, pois o cenário é de desalavancagem do setor, o que, somado aos níveis de subvalorização que o preço se encontra, conforme indicam métricas como o Net Unrealized Profit/Loss (NUPL) e o market value to realized value (MVRV), abre espaço para um respiro do preço.

O fundo tem se posicionado para aproveitar as boas oportunidades em ativos de alta qualidade e que tem apresentado boa relação risco e retorno, para assim se beneficiar em novo ciclo de alta.

DATA BASE: 30.11.2022

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/)

