



## Digital Assets

Carteira Recomendada Cripto

Maio — 2024

# Introdução

O ecossistema cripto possui uma vastidão de soluções e protocolos com diferentes características, e assim como em qualquer mercado, os criptoativos podem ser divididos em diferentes setores. A seleção dos setores em busca das melhores oportunidades é uma tarefa que requer não só tempo como um apurado conhecimento do mercado de ativos digitais e a tecnologia subjacente. Sendo assim, além da carteira recomendada, incluímos uma breve explicação sobre os respectivos setores recomendados e links de acesso a relatórios detalhados caso desejem ir além e entender a fundo cada segmento e solução recomendada neste relatório.

O objetivo desse material é classificar, através de uma profunda análise setorial, os protocolos com maior destaque e potencial de valorização em suas respectivas áreas. O mercado cripto apresenta alto nível de volatilidade e, buscando aproveitá-la para maximizar os retornos no longo prazo e proteger a carteira no curto/médio prazo, seguimos uma estratégia fundamentalista.

O time de especialistas do BTG realiza uma profunda análise para entender os fundamentos e posicionamento dos principais projetos e trazer as melhores recomendações. Hoje, focamos nos seguintes segmentos: Criptomoeda, Redes de Contratos Inteligentes, Protocolos de infraestrutura e interoperabilidade e Protocolos de finanças descentralizadas (DeFi).

## Movimentações

Abril foi um mês desfavorável para o mercado de criptoativos, com uma queda de 10% no preço do bitcoin (BTC), que passou a negociar abaixo de US\$ 63 mil. Essa queda foi impulsionada principalmente por tensões geopolíticas no Oriente Médio e pelo cenário macroeconômico adverso nos Estados Unidos, onde a persistência da inflação alta alimentou incertezas sobre a possibilidade de cortes na taxa de juros ainda neste ano.

No entanto, apesar da recente performance, as perspectivas para o mercado cripto permanecem otimistas, especialmente em termos de adoção institucional. Em abril, Hong Kong autorizou o lançamento de ETFs à vista de bitcoin e ether. Embora seu mercado de ETFs seja menor que o dos EUA, onde os primeiros ETFs à vista de bitcoin surgiram, esse desenvolvimento marca um avanço significativo na legitimidade global dos criptoativos, de modo que, provavelmente, veremos mais nações lançando seus próprios instrumentos voltados à exposição institucional.

Diante do panorama atual, percebemos que a recente queda no mercado apresenta uma oportunidade para rebalanceamento do portfólio, vendendo ativos de menor desempenho e adquirindo outros mais promissores. Nesse contexto, optamos por reduzir a exposição ao LDO e aumentar proporcionalmente a nossa posição em AVAX.

Essa decisão foi motivada pela performance abaixo do esperado do *token* de governança da Lido, influenciada pela sua perda de participação de mercado no segmento de *liquid staking*. Embora ainda estejamos otimistas em relação à Lido, à medida que novos protocolos surgem, muitos oferecendo incentivos como *airdrops*, observamos aumento na competitividade do setor, o que tem acrescentado risco a tese.

Assim, optamos por trocar a alocação de LDO por AVAX, aumentando a exposição a blockchains alternativas à Ethereum. A Avalanche apresenta-se envolvida em uma narrativa robusta relacionada à tokenização de ativos do mundo real (RWA). Grandes parcerias institucionais, como Citi Bank e JP Morgan, são grandes catalisadores da tese do ativo.

## Recomendações

### Setor

---

#### Caixa

---

BTG DOL -

#### Criptomoedas

---

Bitcoin BTC 35%

#### Redes de Contratos Inteligentes

---

Ethereum ETH 30%

Solana SOL 7,5%

Polygon MATIC 5%

Optimism OP 5%

Arbitrum ARB 5%

Avalanche AVAX 7,5%

#### Finanças Descentralizadas (DeFi)

---

Lido LDO 5%

## Movimentações

### Alocações

---

Aumentou 2.5% AVAX

Reduziu - 2,5% LDO

Entrou -

---

# Rentabilidade da carteira

Benchmark: NCI

Ano	Retorno	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
2024	Carteira	-4,87%	39,53%	6,62%	-20,95%	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>11,87%</b>	<b>91,62%</b>
	NCI	-1,52%	44,57%	9,41%	-13,55%	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>34,66%</b>	<b>111,95%</b>
2023	Carteira	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,70%	12,96%	22,58%	<b>71,29%</b>	<b>71,29%</b>
	NCI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,24%	10,10%	13,24%	<b>57,40%</b>	<b>57,40%</b>

## Caixa

*Stablecoin* é um *token* que acompanha a cotação de ativos tradicionais, reduzindo a volatilidade de um portfólio *crypto* e possibilitando que investidores tenham fácil acesso a novos mercados, como o de moedas estrangeiras. A alocação no mercado cambial, especialmente no dólar americano, cumpre a função de proteger o poder de compra internacional, uma vez que o dólar é a reserva de valor mundial. Além disso, entendemos que o mercado *crypto* possui alto nível de volatilidade, e *stablecoins*, por serem ativos de valor estável, são a alocação ideal para um rebalanceamento de portfólio visando ajustar o risco para os diferentes cenários e criar exposição a outros países, aumentando a diversificação do portfólio. O BTG Dol se destaca nesse mercado por ser um ativo de valor pareado ao dólar americano e com entidades vinculadas ao Grupo BTG Pactual, garantindo o mantimento do lastro.

### Caixa

---

BTG DOL	-
---------	---

## Criptomoedas

O aumento de interesse por grandes instituições em disponibilizar produtos que possibilitam exposição ao bitcoin para os clientes, em conjunto com a ausência de pressão regulatória em classificar o BTC como ativo mobiliário, reforçam a tese do bitcoin como uma reserva de valor de controle descentralizado, com expansão da base monetária previsível e oferta total limitada. Dentre todas as teses hoje presentes no mercado que se alinham a esses objetivos, a da rede Bitcoin possui a maior adoção e robustez estrutural, sendo vista hoje pelo mercado como a principal criptomoeda, pioneira e com maior capitalização de mercado.

### Criptomoedas

---

Bitcoin BTC	35%
-------------	-----

## Redes de Contratos Inteligentes

Setor composto pelas redes que formam a base da tecnologia blockchain e possibilita a criação de novas aplicações. Hoje, é o setor com maior foco de desenvolvimento por ser estrutural para o amadurecimento de todos os demais. São redes que usufruem da tecnologia *blockchain* e contratos inteligentes para automatizar processos e criar produtos digitais inovadores. Através do uso das plataformas de contratos inteligentes, desenvolvedores podem criar as experiências que vêm moldando a revolução do mundo digital, como a tokenização de ativos, *dApps* com os mais diversos propósitos, novas estruturas de governança e muito mais.

### Redes de Contratos Inteligentes

---

Ethereum ETH	30%
Solana SOL	7,5%
Polygon MATIC	5%
Optimism OP	5%
Arbitrum ARB	5%
Avalanche AVAX	7,5%

## Finanças Descentralizadas (DeFi)

Através da execução de transações financeiras sem a necessidade de intermediários, o setor de finanças descentralizadas vem revolucionando o mercado financeiro tradicional nos últimos anos. Ganhos de eficiência, tanto em velocidade quanto em custos, são alguns dos benefícios do uso de aplicações financeiras descentralizadas. Sendo um setor mais recente e em alto ritmo de desenvolvimento, requer alto grau de *expertise* para analisar e acompanhar o mercado que se mostra muito dinâmico e com crescente pressão competitiva. Tendo isso em mente, o time de analistas do BTG selecionou os protocolos DeFi que mais acreditamos no potencial de adoção e conseqüente valorização no médio/longo prazo.

### Finanças Descentralizadas (DeFi)

---

Lido LDO	5%
----------	----

# Fale conosco

## Nosso atendimento

4007-2511 Regiões metropolitanas

0800-001-251 Demais localidades

Das 8h às 18h de segunda

a sexta-feira, exceto feriados

Atendimento via chat no aplicativo,  
24 horas por dia, 7 dias por semana.

## Nosso SAC

Capitais e regiões metropolitanas

0 0800-772-2827

Deficiência Auditiva ou de Fala

0 800-047-4335

24 horas por dia, 7 dias

por semana

[sac@btgpactual.com](mailto:sac@btgpactual.com)

## Nossa ouvidoria

0800-722-0048

Das 9h às 18h de segunda

a sexta-feira, exceto feriados

