



Carta Mensal - Setembro 2022

Caro Investidor,

Ativos de risco, incluindo os criptoativos, passam por um período desafiador. Porém, em setembro, os criptoativos traçaram uma trajetória particular enquanto as bolsas nos EUA registravam perdas históricas, uma desconexão que representa uma mudança muito positiva para a tese de investimento de longo prazo dos criptoativos.

O Merge já está no retrovisor e o preço do Ethereum também tomou um rumo próprio entre os criptoativos. Esse desacoplamento de curto prazo foi, em grande parte, ocasionado pela especulação. Caso você queira maiores detalhes a respeito do impacto da transição exitosa do Ethereum para o modelo de prova de participação, acesse a nossa análise [aqui](#).

Temos alguns eventos planejados para o início do último trimestre de 2022 que podem ser do seu interesse. Na quinta-feira, o nosso CTO, Samir Kerbage, e o nosso Head of Global Expansion, Bruno Sousa, participarão de um bate-papo no ETF Think Tank sobre o atual momento do mercado de cripto. Inscreva-se [aqui](#).

O white paper do Bitcoin completa 14 anos neste mês. Apesar da atenção recebida pelo Ethereum em meses recentes, ainda enxergamos o Bitcoin como o principal protagonista da tese de investimento de longo prazo em cripto. No dia 19 de outubro, o nosso call mensal abordará o futuro do Bitcoin como produto financeiro e como os investidores devem enxergar a pioneira entre as criptomoedas daqui em diante.

Como sempre, nossa equipe está aqui para responder a quaisquer perguntas que você possa ter sobre esses mercados.

Boa Leitura,

Time da Hashdex

MATERIAIS DE DIVULGAÇÃO

- [Hashdex 20 NCI](#)
- [Hashdex 40 NCI](#)

- [Hashdex 100 NCI](#)
- [Bitcoin 100](#)
- [Ethereum](#)
- [DeFi](#)
- [Ouro Bitcoin](#)

PERFORMANCE DO NCI (USD) YTD -59,5%



SOURCE: HASHDEX RESEARCH TEAM 09/30/2022

PERFORMANCE DO NCI EM SETEMBRO -5,1%



SOURCE: HASHDEX RESEARCH TEAM 09/30/2022

PERFORMANCE DOS ATIVOS DO NCI

<i>LINK</i>	<i>UNI</i>	<i>BCH</i>	<i>ETH</i>	<i>AXS</i>	<i>FIL</i>	<i>XLM</i>	<i>XBT</i>	<i>SAND</i>	<i>LTC</i>	<i>DOT</i>
15.6%	4.2%	6.7%	-12.8%	-10.8%	-0.4%	11.6%	-1.6%	-10.7%	0.5%	-9.3%

Price Action - Setembro

Ativos de risco tradicionais passaram por um mau momento em setembro. O S&P 500 e Nasdaq 100 caíram 9.3% e 10.6% respectivamente. Apesar de não se tratar de uma desvalorização grande para quem está acostumado com a volatilidade dos mercados de cripto, é uma queda significativa para índices de ações. Trata-se do pior mês para o S&P 500 desde março de 2020 (crise da pandemia) e seu oitavo pior mês em quatro décadas. Sob essas circunstâncias e dada a correlação observada entre os criptoativos e ativos tradicionais esse ano, seria razoável esperar uma queda de dois dígitos para o NASDAQ Crypto Index (NCI). Tal queda não se concretizou.

Inicialmente, o otimismo ditou o rumo dos preços dos ativos de risco no mês. A expectativa de uma aceleração do CPI (inflação ao consumidor) nos EUA levou o S&P 500 e Nasdaq 100 a subirem 4% até o dia 12. O NCI, que além da questão macro também foi impulsionado pela atualização do Ethereum conhecida como The Merge, chegou a registrar uma alta de 11%. No entanto, o CPI divulgado no dia 13 decepcionou os mercados e alterou o ânimo dos investidores.

A Merge foi implementada com êxito no dia 15 e durante a segunda metade do mês observamos dois desacoplamentos interessantes. O primeiro foi entre o mercado de cripto e os ativos de risco tradicionais. Enquanto ambos os índices de ações recuaram mais de 8%, o NCI demonstrou mais resiliência e, traçando uma trajetória distinta, caiu somente 3.4%. O segundo desacoplamento foi a do Ethereum com as demais criptos—principalmente o Bitcoin. Enquanto o primeiro sofreu uma queda de 10%, o segundo só perdeu 0,4% do seu valor.

O Ethereum fechou o mês com a pior performance entre os constituintes do NCI (-12.3%). Na ponta oposta, o Chainlink, que anunciou uma parceria com o sistema de mensagens interbancárias internacionais SWIF, teve a maior alta (15.6%). O NCI fechou setembro com resultado negativo (-5.1%), atrás de todos os índices setoriais seguidos por produtos da Hashdex: CF DeFi (-4.6%), CF Smart Contracts (-2.0%) e CF Digital Culture (-4.5%).

A resiliência demonstrada pelos criptoativos em um contexto tão desafiador e, principalmente, os primeiros sinais de queda da correlação com ativos de risco

tradicionais são ótimas notícias. Entendemos que alguns fatores que impactam os preços dos demais ativos de risco também devem imprimir efeito sobre os criptoativos. Mas o nível de correlação observado recentemente parece exagerado quando consideramos que esses eventos macro têm pouca influência sobre as perspectivas de sucesso de longo prazo da tecnologia por trás dos criptoativos.

Principais manchetes

O Bank of America publicou [relatório](#) destacando o aumento da relevância das finanças descentralizadas (DeFi) e dos stablecoins. A crescente atenção das instituições financeiras tradicionais em ambos reafirma o potencial disruptivo da indústria de cripto no setor de serviços financeiros.

Os desenvolvedores da Cardano implementaram a [hard fork Vasil](#), uma atualização que deve possibilitar uma série de melhorias à blockchain da Cardano, reduzindo custos para o usuário final e tornando a sua blockchain mais escalável. Acesse nossa análise sobre o que isso significa para investidores [aqui](#).

A SEC (análoga da CVM nos EUA) defendeu que toda transação realizada na rede Ethereum está sujeita a sua autoridade regulatória em um [processo recente](#). Separadamente, o presidente da SEC, Gray Gensler, comentou em uma entrevista concedida ao Wall Street Journal que a atualização do Ethereum o torna mais parecido a um valor mobiliário do que uma commodity. A falta de definição regulatória nos EUA ainda representa um obstáculo para adoção e o investimento dos criptoativos.

A Casa Branca publicou um [relatório](#) destacando o impacto climático do modelo de prova de trabalho. O impacto dos criptoativos no meio ambiente continua sob os holofotes dos criadores de políticas públicas mundo afora. Acesse o nosso relatório sobre o consumo energético do Bitcoin [aqui](#).