



Os ETFs de Bitcoin entram em cena



João Marco Cunha

fev 02, 2024 · 3 min leitura

Cartas Mensais

Caro Investidor,

A aprovação dos ETFs de bitcoin à vista nos Estados Unidos este mês pode revelar o momento mais impactante para a adoção generalizada dos criptoativos.

Isso levará meses e anos para se desdobrar, mas no curto prazo, há muitos motivos para os investidores de criptoativos ficarem entusiasmados. O mais notável é o próximo halving do Bitcoin, marcado para o final de abril. Este evento, que discutimos detalhadamente em nosso [Crypto Investment Outlook de 2024](#), historicamente tem se mostrado muito positivo para os preços.

Independentemente para onde os preços vão a curto prazo, nossa tese de investimento de longo prazo para cripto nunca foi tão forte. Em suas últimas [Notas do CIO](#), Samir Kerbage analisa a tese de investimento para o bitcoin especificamente à luz das aprovações dos ETFs e do iminente halving.

Certamente será um ano emocionante. Como sempre, estamos muito agradecidos pela confiança em nós depositada e estamos aqui para responder a quaisquer perguntas que possam ter.

-Seus Parceiros na Hashdex

Revisão do mercado

O novo ano começou da mesma forma que 2023 terminou. Nos primeiros dias de janeiro, o mercado de criptoativos disparou, impulsionado pela expectativa do lançamento dos ETFs de bitcoin à vista nos Estados Unidos. No dia de estreia dos ETFs, em 11 de janeiro, o Nasdaq Crypto Index (NCI) acumulou um ganho de mais de 10%, atingindo o patamar mais alto em 21 meses.

No entanto, após o lançamento dos ETFs, houve uma reversão nessa tendência por razões técnicas, que vale a pena explorar. O GBTC era um trust de bitcoin que não permitia resgates, detendo cerca de US\$ 30 bilhões em bitcoins acumulados ao longo de mais de uma década. Os investidores só podiam vender suas cotas no mercado secundário, onde, nos últimos anos, havia descontos significativos em relação ao valor justo das cotas. Com a probabilidade aumentada de conversão do trust em ETF, o que permitiria resgates, muitos traders começaram a comprar cotas com desconto. A conversão do GBTC em um ETF, aprovada juntamente com os novos ETFs de bitcoin, resultou em um aumento nos resgates, tanto de traders fechando posições quanto de investidores presos na posição por muito tempo. O resultado foi que, apesar dos fluxos significativos observados em outros ETFs, o resultado líquido inicial foi uma saída substancial de capital, levando à venda de bitcoins e à queda dos preços.

Entre o dia 11 e o dia 23, tanto o NCI quanto o bitcoin caíram aproximadamente 16%. No entanto, durante esse período, os resgates no GBTC diminuíram, enquanto os investimentos em outros ETFs foram mais resilientes, causando uma inversão no fluxo líquido, ou seja, uma entrada de capital. Isso contribuiu para a recuperação observada nos últimos oito dias do mês, durante os quais o NCI subiu 9,3%, encerrando o mês com um aumento de 1,4%. Janeiro marcou o quinto mês consecutivo de crescimento. Semelhante a dezembro, o destaque entre os constituintes do índice foi Arbitrum, com ganho de 15,8%.

Para outros índices que servem de referência para os produtos Hashdex, o mês resultou em perdas devido ao desempenho ruim da maioria das altcoins. Entre os índices setoriais da CF Benchmarks, Smart Contracts Platforms, Decentralized Finance, e Digital Culture tiveram quedas de 7,2%, 8,3% e 11,4%, respectivamente. O Vinter Hashdex Risk Parity Momentum Index perdeu 8,1%.

Foi um começo positivo para o NCI e para principais criptoativos. O impacto dos ETFs de bitcoin nos EUA será sentido nos próximos meses e anos, à medida que o capital é alocado. Mantemos grande otimismo em relação às perspectivas para a classe de ativos cripto para este ano e além.

Performance do NCI (USD) – 12 meses 71.3%



Fonte: Hashdex Research Team 31/01/2024

Performance do NCI (USD) – Janeiro 1.4%



Fonte: Hashdex Research Team 31/01/2024

LINK	UNI	ETH	XLM	BTC	LTC	DOT	ARB
2,8%	-18,3%	1,2%	-14,5%	1,6%	-8,3%	-19,2%	15,8%

Principais Notícias

Uso sustentável de energia na mineração de Bitcoin atinge recorde histórico de 54,5%.

De acordo com a Previsão ESG do Bitcoin, a mineração de bitcoin atingiu um pico histórico de 54,5% de utilização de energia sustentável, marcando um aumento geral de 3,6% na mineração sustentável ao longo de 2023. Segundo os dados, a mineração de bitcoin atualmente se destaca como o principal consumidor de energia sustentável em comparação com outras indústrias globais.

BlackRock e Moody's endossam a tokenização.

O CEO da BlackRock, Larry Fink, afirmou que "O Bitcoin supera qualquer governo" e é um potencial armazenador de valor a longo prazo, especialmente em países onde os cidadãos temem as ações de seus governos ou a desvalorização da moeda. Fink também destacou a importância dos ETFs de cripto na CNBC, vislumbrando um futuro em que os ativos sejam cada vez mais tokenizados. Seus comentários foram divulgados pouco antes de a gigante de classificação de crédito [Moody's lançar seu próprio relatório destacando os benefícios da tokenização.](#)

Sentimento otimista migra para o Ethereum

O Ether (ETH) experimentou uma reversão bastante significativa e otimista em seu par com o BTC no início do mês. Este movimento sugere que os participantes do mercado começaram a rotacionar capital para o segundo maior criptoativo [após mais de um ano de desempenho inferior em relação ao BTC](#), em uma possível explicação pela mudança na narrativa dos ETFs de BTC para os potenciais ETFs de ETH que podem surgir mais tarde em 2024.

A tokenização também pode reduzir custos e dependência de intermediários, encurtar os tempos de liquidação, automatizar processos com a ajuda de contratos inteligentes e aumentar a transparência.

• [Relatório da Moody's sobre as tendências de tokenização](#), 15 de janeiro de 2024.

cotas de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário, e não representam garantia de rentabilidade sobre qualquer investimento. A Hashdex não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. Leia o material informativo e o regulamento do fundo de interesse antes de investir, sobretudo os fatores de risco. Criptoativos, em especial, apresentam riscos específicos, detalhados nos regulamentos dos fundos geridos pela Hashdex. Quaisquer decisões de investimento devem ser precedidas de análise quanto aos objetivos e necessidades individuais, de modo que recomendamos a consulta a assessores de investimentos e/ou outros profissionais especializados antes de um investimento. A aplicação em fundos de investimento apresenta riscos para os investidores, podendo resultar em significativas perdas patrimoniais e na conseqüente perda do capital aplicado. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor do crédito – FGC. A CVM e a ANBIMA não garantem a veracidade das informações prestadas, tampouco fazem julgamento sobre a qualidade dos fundos, do administrador, do gestor e demais prestadores de serviço ou das cotas a serem distribuídas. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído a terceiros sem a expressa concordância da Hashdex. Os documentos relevantes dos fundos e mais informações podem ser encontrados em <https://www.hashdex.com>.

Nasdaq® e Nasdaq Crypto Index são marcas licenciadas da Nasdaq, Inc. (Nasdaq, com suas afiliadas, são referidas como “Empresas Nasdaq”) e são sub licenciadas para uso da Hashdex Asset Management Ltd. As Empresas Nasdaq não confirmaram a legalidade ou adequação, ou a precisão ou adequação das descrições e divulgações relacionadas ao fundo. O fundo não é emitido, endossado, vendido ou promovido pelas Empresas Nasdaq. AS EMPRESAS NASDAQ NÃO FAZEM QUALQUER DECLARAÇÃO E NÃO TERÃO QUALQUER RESPONSABILIDADE EM RELAÇÃO AO FUNDO.

OS DADOS DO ÍNDICES DA CF BENCHMARKS LTD. SÃO USADOS SOB LICENÇA COMO FONTE DE INFORMAÇÕES PARA CERTOS PRODUTOS DO GRUPO DA HASHDEX ASSET MANAGEMENT LTD. (“GRUPO HASHDEX”). A CF BENCHMARKS LTD, SEUS LICENCIADORES E AGENTES NÃO TÊM OUTRA LIGAÇÃO AOS PRODUTOS E SERVIÇOS DO GRUPO HASHDEX E NÃO PATROCINAM, ENDOSSAM, RECOMENDAM OU PROMOVEM QUAISQUER PRODUTOS OU SERVIÇOS DO GRUPO HASHDEX. A CF BENCHMARKS LTD., SEUS LICENCIADORES E AGENTES NÃO TÊM OBRIGAÇÃO OU RESPONSABILIDADE EM RELAÇÃO AOS PRODUTOS E SERVIÇOS DO GRUPO HASHDEX. A CF BENCHMARKS SEUS LICENCIADORES E AGENTES NÃO GARANTEM A PRECISÃO E/OU A INTEGRALIDADE DE QUALQUER ÍNDICE LICENCIADO AO GRUPO HASHDEX E NÃO TERÁ QUALQUER RESPONSABILIDADE POR QUAISQUER ERROS, OMISSÕES OU INTERRUPÇÕES RELACIONADAS A ESTE.