



HASHDEX

Market Pulse

Q1 2024

Desenvolvimentos no ecossistema que impactam a tese de investimento em cripto

Sobre a Hashdex

Fundada em 2018, a Hashdex é uma das principais gestoras de ativos digitais, com foco em cripto. Oferecemos, a investidores inovadores, o acesso simples e seguro à classe de criptoativos, em rápida expansão, por meio de produtos de investimento regulados.



Simple



Seguro



Regulado

Nós existimos para preencher a lacuna entre o mercado financeiro tradicional e a economia cripto.



Conteúdo



1. Visão Geral do Mercado e Métricas Globais



2. Adoção Institucional



3. Desenvolvimentos do ecossistema



4. Performance dos índices da Hashdex



5. Notícias do trimestre & Relatórios da Hashdex

Autores



Pedro Lapenta
HEAD OF RESEARCH



Lucas Santana
RESEARCH ANALYST

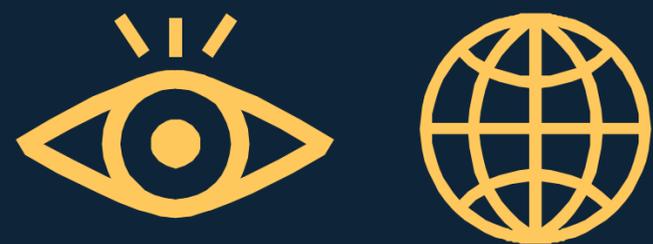


Yuri Alter Szaniecki
RESEARCH ANALYST



- ➔ Os desenvolvimentos positivos que observamos no quarto trimestre de 2023 se intensificaram ainda mais no primeiro trimestre deste ano. Ao concluir 2023, várias indicações surgiram sugerindo que 2024 poderia ser promissor, e alguns desses indicadores iniciais têm se concretizado e continuam a se materializar.
- ➔ A introdução de ETFs de bitcoin Spot nos EUA representa um marco regulatório significativo e um compromisso dos maiores gestores de ativos do mundo. Esses ETFs foram recebidos com uma demanda sem precedentes, aumentando ainda mais a perspectiva otimista para o longo prazo. À medida que o BTC se aproxima de seu próximo **halving**, estamos monitorando de perto sua trajetória de preço em relação aos ciclos anteriores.
- ➔ Avanços notáveis estão ocorrendo em outras áreas do ecossistema cripto. Segmentos emergentes, incluindo mídias sociais descentralizadas e aplicativos baseados em blockchain para digitalizar o acesso à infraestrutura física, estão ganhando tração ao lado de uma tendência crescente de tokenização de ativos do mundo real.
- ➔ O estabelecimento de um fundo de títulos do Tesouro dos EUA tokenizados pelo maior gestor de ativos do mundo sinaliza uma potencial tendência institucional significativa, enquanto a bem-sucedida atualização **Dencun** do Ethereum é outro sinal da maturação da maior plataforma de contratos inteligentes do mundo.
- ➔ Acreditamos que o mercado cripto está preparado para um ano forte, apoiado em parte pelo bitcoin atingindo sua máxima histórica muito antes do esperado. Este relatório tem como objetivo estabelecer a base para esta tese, explorando nossa avaliação do mercado cripto no primeiro trimestre de 2024 e nossas projeções para o futuro.





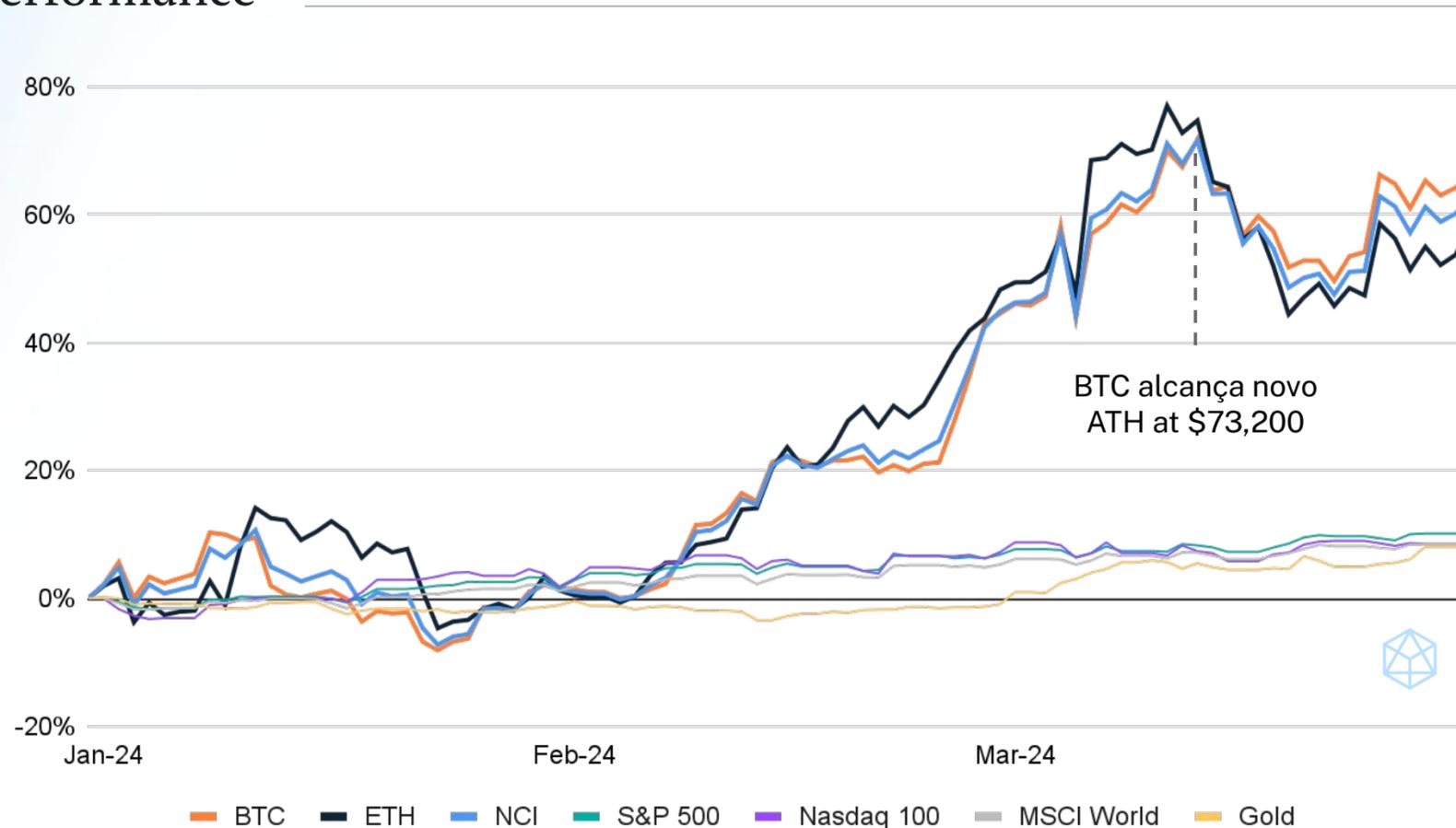
Visão Geral do Mercado e Métricas Globais



Os criptoativos superaram ativos tradicionais, conforme os ETFs Spot impulsionaram o bitcoin para uma nova máxima histórica.

Similarmente ao último trimestre de 2023, enquanto os principais ativos em TradFi apresentaram ótimos desempenhos, os criptoativos mais uma vez demonstraram seu potencial imenso sob condições favoráveis no primeiro trimestre de 2024. Notavelmente, a introdução dos ETFs Spot de BTC nos EUA exerceu considerável influência ao fortalecer um movimento de preço forte para o BTC, levando o principal ativo cripto a uma nova máxima histórica de \$73,200 em 13 de março, e impulsionando o Nasdaq Crypto Index (NCI), referência para a classe de ativos, para um impressionante aumento de 63,4% no trimestre.

Performance



Asset	QoQ	YTD	YoY
BTC	66.8%	66.8%	150.5%
NCI	63.4%	63.4%	132.0%
ETH	58.8%	58.8%	100.7%
S&P 500	10.2%	10.2%	27.9%
Gold	9.3%	9.3%	14.5%
Nasdaq 100	8.5%	8.5%	38.5%
MSCI World	8.5%	8.5%	23.2%

Fonte: Hashdex Research, com dados da Bloomberg e CF Benchmarks (de 31 de dezembro de 2023 a 31 de março de 2024).

Fonte: Hashdex Research, com dados da Bloomberg e CF Benchmarks (de 31 de dezembro de 2023 a 31 de março de 2024).



O BTC acima das expectativas: estará ele superaquecido?

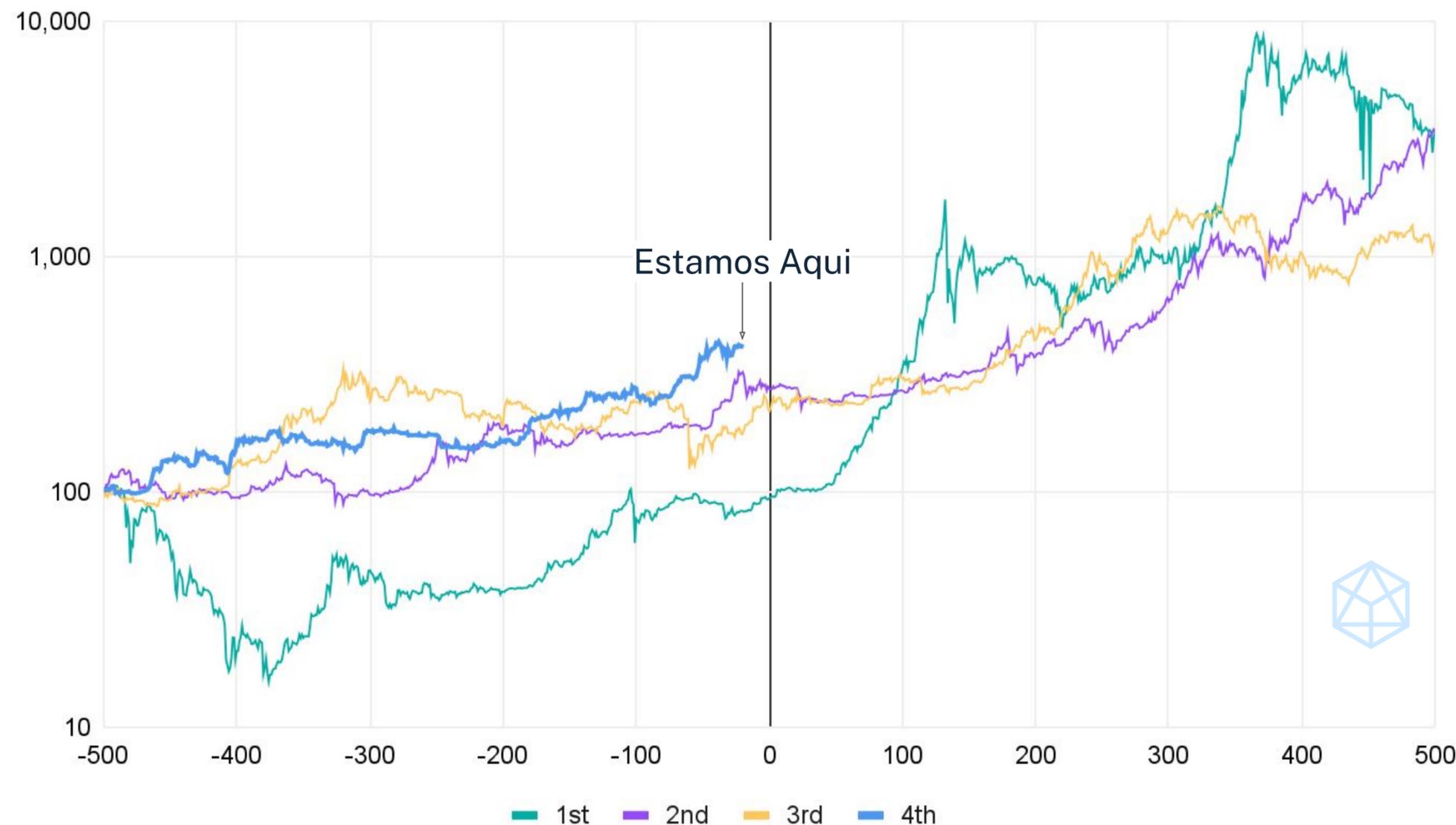
Impulsionado pelos robustos movimentos de preço que precederam e sucederam a listagem de um ETF Spot no mercado dos EUA, foi observado que o preço do BTC está progredindo em um ritmo que excede às expectativas, com base no que foi observado em ciclos históricos anteriores.

Esse fenômeno pode indicar uma convergência de investidores varejistas e institucionais, ou alternativamente, sugerir um estado de superaquecimento que precede uma correção saudável.

Com o halving previsto para 19-20 de abril, é importante continuar monitorando o comportamento do preço do BTC, e se uma consolidação seguirá a série de 7 meses positivos iniciada em setembro de 2023.

De todo modo, historicamente, o desempenho do BTC acelerou ainda mais após vários meses após cada halving, sugerindo uma perspectiva ainda otimista para 2024.

Performance do preço do Bitcoin 500 Dias antes/depois do halving



Fonte: Hashdex Research, com dados da Messari (de 7 de julho de 2011 a 31 de março de 2024). O desempenho passado não é garantia de resultados futuros.



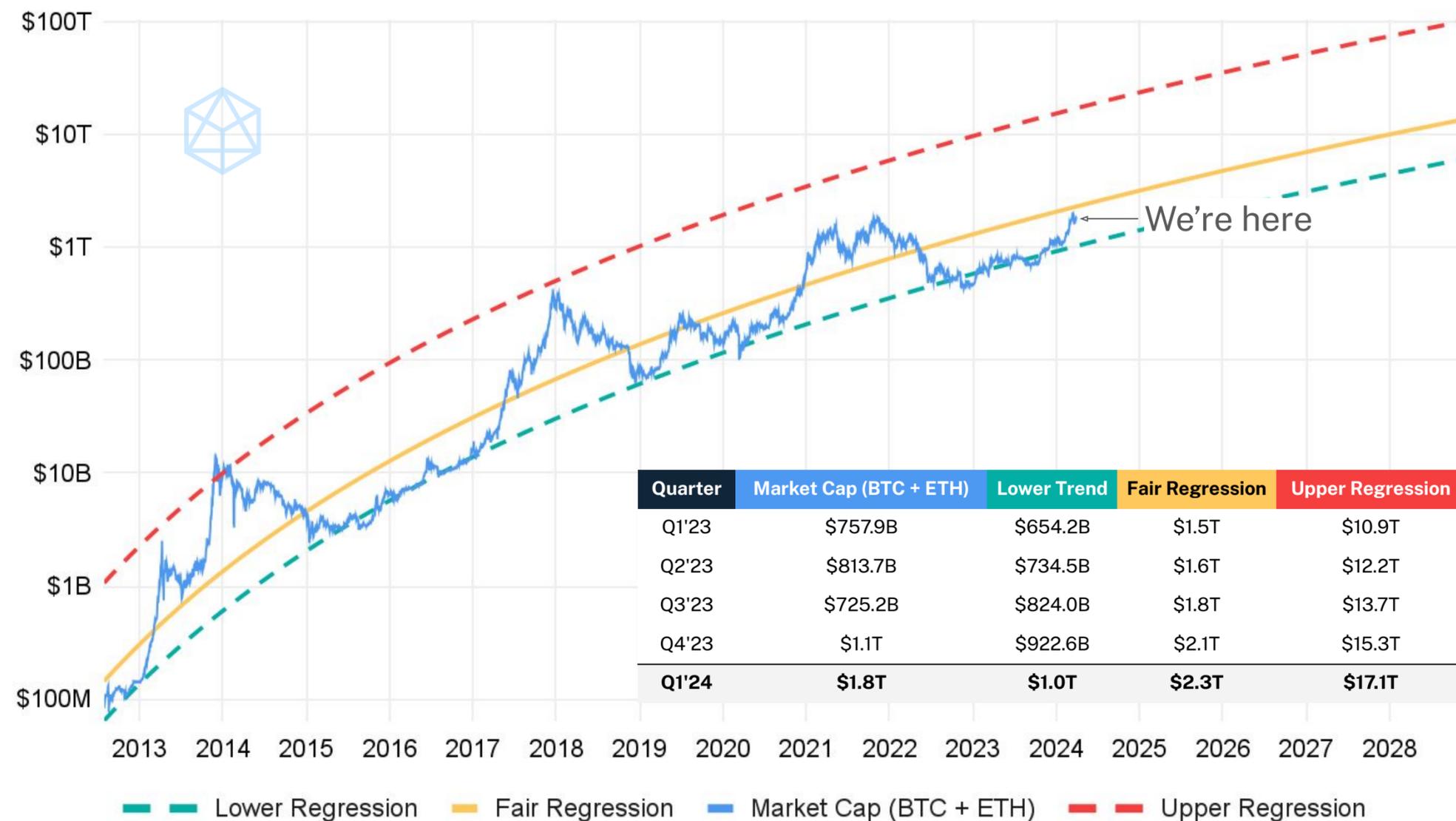
BTC e ETH se aproximam do 'valor justo': Quando em dúvida, "zoom out"

Após dois trimestres de apreciação significativa, a tendência de longo prazo para o valor de mercado combinado de BTC e ETH oferece insights valiosos.

Observamos que os níveis de preço não apenas excederam a regressão da banda inferior, mas também se aproximaram significativamente do que estimamos, de acordo com nosso modelo, como o "valor justo" da capitalização de mercado combinada para BTC e ETH.

Será essencial observar cuidadosamente como as perspectivas positivas para os ecossistemas do Bitcoin e Ethereum se desenrolarão. Não seria inesperado se, durante o próximo trimestre, seu valor de mercado combinado atingisse ou até mesmo ultrapassasse o nível "justo", implicando uma significativa aceleração na fase de alta deste ciclo.

Crescimento logarítmico de longo prazo da capitalização de mercado de BTC + ETH



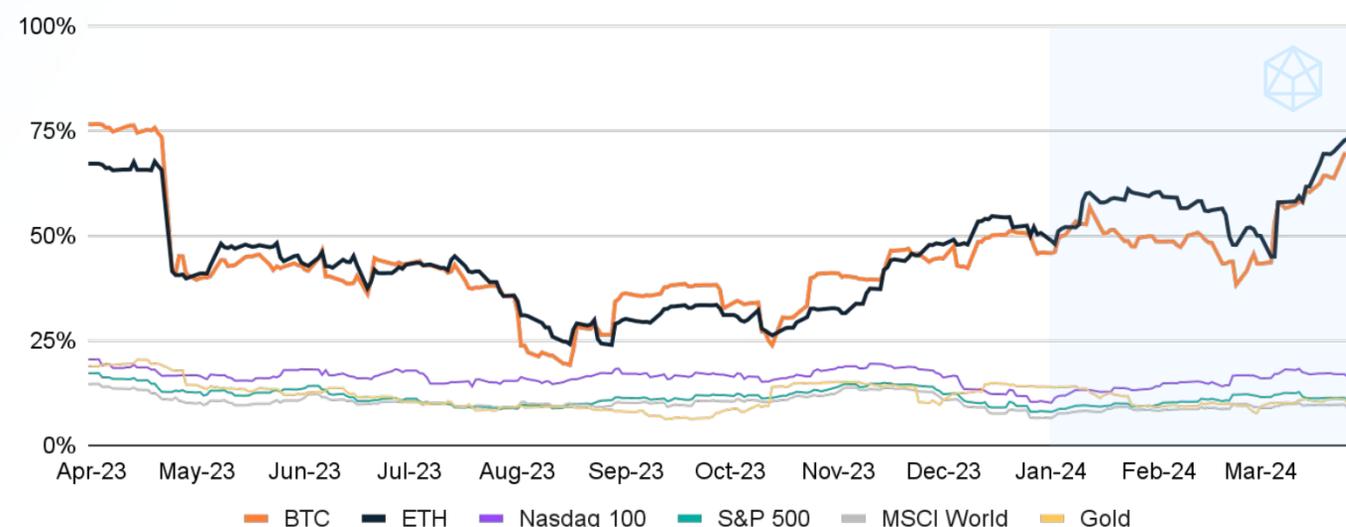
Descrevemos o crescimento de longo prazo da capitalização de mercado combinada do bitcoin e ether por meio de um canal de regressão logarítmica, que modela o crescimento exponencial incluindo retornos decrescentes. Linhas de tendência são obtidas por meio de um ajuste de mínimos quadrados ordinários à capitalização de mercado combinada do bitcoin e ether, juntamente com datas anteriores de mínima histórica e máxima histórica. O modelo utiliza dados da Glassnode de 17 de julho de 2010 a 31 de dezembro de 2022. Tudo desde o início de 2023 é uma previsão. A capitalização de mercado foi obtida da Messari de 17 de julho de 2010 a 31 de março de 2024. **O desempenho passado não é garantia de resultados futuros.**



Volatilidade aumenta em Q1'24, mas aumento de preços aumentam o apelo de criptoativos em carteiras diversificadas.

Durante a primeira metade do trimestre anterior, a volatilidade do BTC e ETH permaneceu notavelmente contida em comparação com seus níveis históricos de 80% ou mais. No entanto, a partir da segunda semana de janeiro, houve uma escalada substancial na volatilidade, com ela persistentemente excedendo o limiar de 60-70% durante todo o período. Apesar da volatilidade ser uma preocupação para alguns investidores, é imperativo reconhecer que o potencial para esses ativos se valorizarem significativamente em um curto período de tempo contribui para sua atratividade para inclusão em uma carteira diversificada, com alocações modestas.

Volatilidade

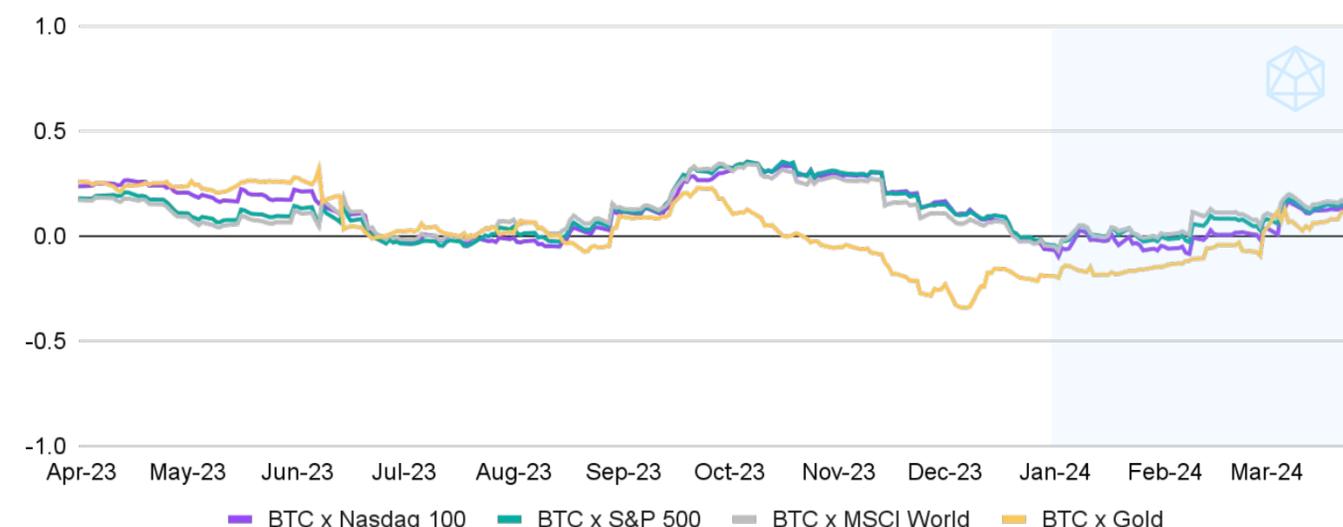


Fonte: Hashdex Research, com dados da CF Benchmarks e Bloomberg (de 1º de março de 2023 a 31 de março de 2024). Volatilidade anualizada calculada em janelas de 30 dias (dias úteis).

As correlações permanecem contidas, mesmo com TradFi e BTC em máxima histórica.

As correlações do BTC com ativos tradicionais permaneceram relativamente moderadas, mas viraram para território positivo no final do trimestre. Essa tendência de baixa correlação persiste mesmo com o BTC, índices como o Nasdaq 100 e o S&P 500, e até mesmo o ouro, tendo encerrado o primeiro trimestre de 2024 em território de máxima histórica. Isso reforça o papel do BTC como um diversificador de carteira de longo prazo, beneficiando investidores com suas performances históricas exacerbadas, enquanto mantém apenas uma correlação moderada, e às vezes até anticorrelacionada, com classes de ativos tradicionais como ações e metais preciosos.

Correlação



Fonte: Hashdex Research, com dados da CF Benchmarks e Bloomberg (de 4 de janeiro de 2023 a 31 de março de 2024). Correlações calculadas em janelas de 3 meses móveis (dias úteis).

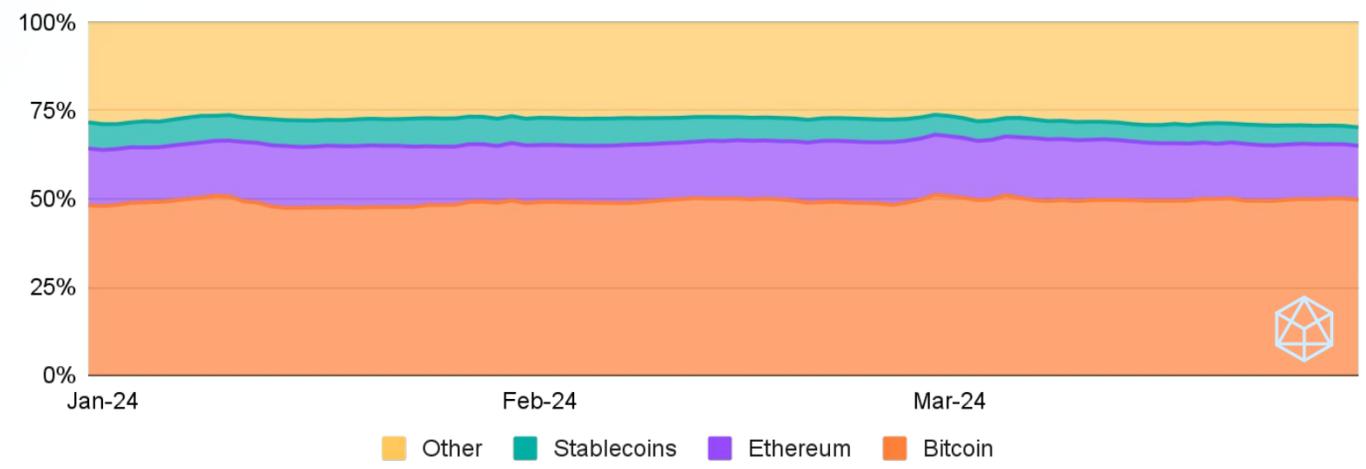


Dominância em Cripto

Bitcoin mantém sua **dominância** em 50%, em meio ao amplo crescimento do mercado cripto

A dominância de mercado atual do Bitcoin foi estabelecida desde o quarto trimestre de 2023, mantendo uma posição relativamente constante em aproximadamente 50% por um período prolongado. Analogamente ao trimestre anterior, apesar das escaladas de preço notáveis durante o intervalo, o restante do mercado cripto acompanhou habilmente a trajetória ascendente do BTC, tornando a distribuição geral de dominância praticamente inalterada.

Dominância Cripto



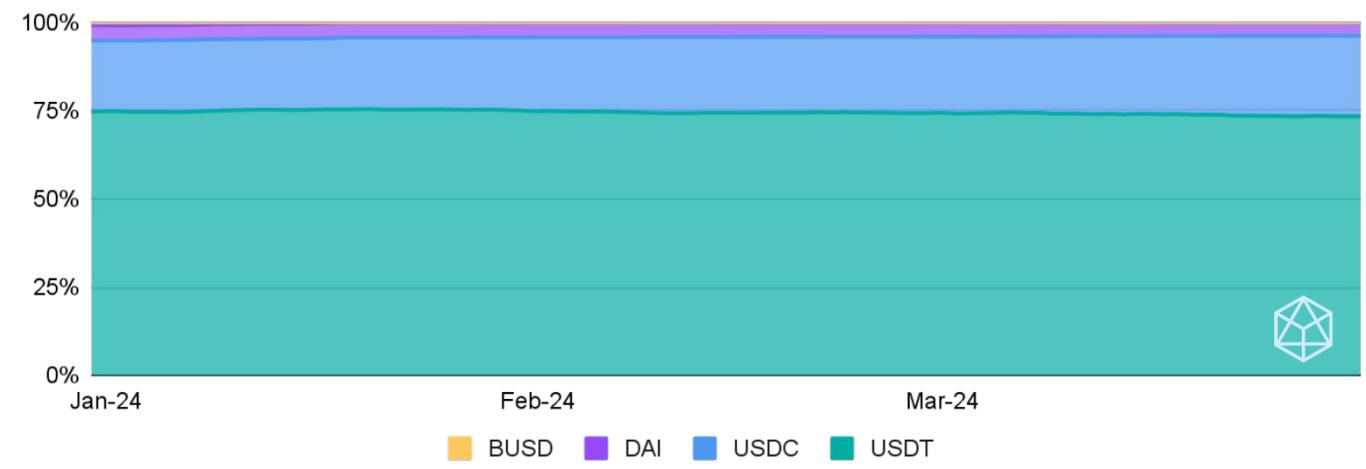
Fonte: Hashdex Research, com dados da Messari (de 31 de dezembro de 2022 a 31 de dezembro de 2023).

Estado do Mercado de Stablecoins

A dominância do USDT permanece no mercado de **stablecoins**, sem sinais de mudança à vista

No trimestre anterior, a dominância do Tether USD (USDT) persistiu como uma presença formidável dentro do setor de stablecoins. Atualmente, não há indicações sugerindo uma mudança iminente nessa dinâmica, a curto prazo. Essa tendência destaca uma considerável concentração no ecossistema de stablecoins, justificando uma observação diligente à medida que o domínio se mostra persistente ao longo do tempo.

Dominância de Stablecoin



Fonte: Hashdex Research, com dados da Messari (de 31 de dezembro de 2022 a 31 de dezembro de 2023).





Adoção Institucional



O Senado do Arizona avança com proposta para incluir fundos de aposentadoria em criptoativos.



A resolução simultânea tem como objetivo "urgir" os gestores de fundos de pensão a contemplar a incorporação de criptoativos em suas alocações de investimento.

O Senado do Estado do Arizona avançou com uma resolução urgindo os fundos de aposentadoria do estado a avaliar a inclusão de ETFs de bitcoin Spot em suas carteiras de investimento. Essa medida ocorreu logo após a SEC aprovar a negociação de ETFs de bitcoin, em janeiro. A resolução atribui ao Sistema de Aposentadoria do Estado do Arizona e ao Sistema de Aposentadoria de Pessoal de Segurança Pública a tarefa de explorar essas novas oportunidades de investimento. Essa resolução simultânea, se aprovada pelo Comitê de Meios e Recursos da Câmara, exigirá uma análise abrangente sobre a viabilidade, riscos e benefícios de investir em ETFs de bitcoin, sem a necessidade de aprovação da governadora Katie Hobbs.



O maior fundo de pensão do mundo está considerando o Bitcoin para seu portfólio de investimentos.



O Fundo de Pensão do Governo do Japão busca informações sobre "ativos ilíquidos", incluindo o Bitcoin, para potenciais oportunidades de investimento.

O Fundo de Investimento de Pensões do Governo do Japão (GPIF), o maior do mundo em termos de ativos sob gestão, divulgou em março passado sua iniciativa de explorar investimentos em "ativos ilíquidos", incluindo o criptoativo bitcoin. Essa investigação faz parte de sua pesquisa contínua para identificar possíveis adições ao seu atual portfólio de investimentos, que inclui títulos e ações domésticos e internacionais, imóveis, infraestrutura e private equity. O GPIF está atualmente coletando informações sobre diversos outros ativos, como florestas, terras agrícolas, ouro e criptoativos, para avaliar sua integração ao portfólio do fundo de pensão. Isso segue uma proposta do governo japonês em fevereiro para legislar a inclusão de ativos digitais, como criptoativos, em fundos de investimento.



ENS e GoDaddy se unem para vincular carteiras a domínios



O ENS serve como uma alternativa com blockchain equivalente ao Sistema de Nomes de Domínio (DNS), que é comumente usado na Web2.

O Ethereum Name Service (ENS), que opera um sistema de domínios na blockchain da Ethereum, fez parceria com a GoDaddy, para vincular as carteiras de blockchain dos usuários aos domínios da web, aprimorando a integração entre Web2 e Web3. Essa colaboração permite que os usuários conectem os endereços .eth amigáveis ao usuário da ENS com os domínios DNS tradicionais, oferecendo melhor acessibilidade e mantendo a propriedade do domínio DNS com o registrador. O fundador da ENS, Nick Johnson, destacou que os domínios .eth são resistentes à censura e não podem ser controlados ou revogados por qualquer autoridade, incluindo a ENS DAO, garantindo assim o uso seguro e autônomo da tecnologia blockchain dentro da infraestrutura de internet existente.



A Avalanche colabora com a Alipay+ em um programa de carteira digital



A Avalanche está aprimorando as compras digitais com sua integração Alipay+ D-store e um programa de vouchers Web3.

Em colaboração com os principais parceiros de carteiras digitais, o novo programa da Avalanche permite que os usuários desfrutem de até 50% de desconto em mais de 500 lojas de chá de leite, por meio de uma experiência de mini-jogo, utilizando sua tecnologia Subnet. Esta iniciativa, que marca a primeira fase de um conceito para impulsionar o crescimento dos comerciantes e o engajamento dos usuários, integra-se perfeitamente com as carteiras eletrônicas populares por meio do AvaCloud, facilitando a configuração de lojas online em apenas 10 minutos, sem custos iniciais. As fases futuras explorarão o uso de blockchain e colecionáveis digitais para outras possibilidades, apoiadas pelo avanço do AvaCloud em modelos de nuvem híbrida com AlibabaCloud e AWS para escalabilidade aprimorada em Web3.





Desenvolvimentos Do Ecossistema





O BTC dispara após a introdução do ETF Spot, em meio ao interesse institucional.

Após a introdução de ETFs Spot nos EUA, o BTC alcançou sua melhor marca em muitos anos (US\$ 49.000), mas depois sofreu experienciou sua primeira correção de 20% em meses. O ativo se recuperou até o final de janeiro, contudo, e viu ganhos substanciais em fevereiro (+42,2%) e março (+15,4%).

Vale ressaltar que o BTC atingiu uma nova máxima histórica em US\$ 73.200 no dia 13 de março, marcando a primeira vez em que o ativo recuperou sua máxima anterior de vários anos antes de seu *halving*. Essa tendência de alta foi potencialmente impulsionada pelo aumento do interesse de investidores institucionais nos Estados Unidos, o que também contribuiu para uma ligeira escalada na volatilidade do mercado durante o período mencionado.

Os próximos meses serão cruciais para avaliar se o ciclo atual continuará divergindo das tendências passadas, especialmente dado o fato de que o BTC encerrou o primeiro trimestre de 2024 com uma sequência de sete meses de alta, a mais longa de sua história.

Preço da ação do Bitcoin no Q1'24



Fonte: Hashdex Research, com dados da CF Benchmarks (de 31 de dezembro de 2023 a 31 de março de 2024).

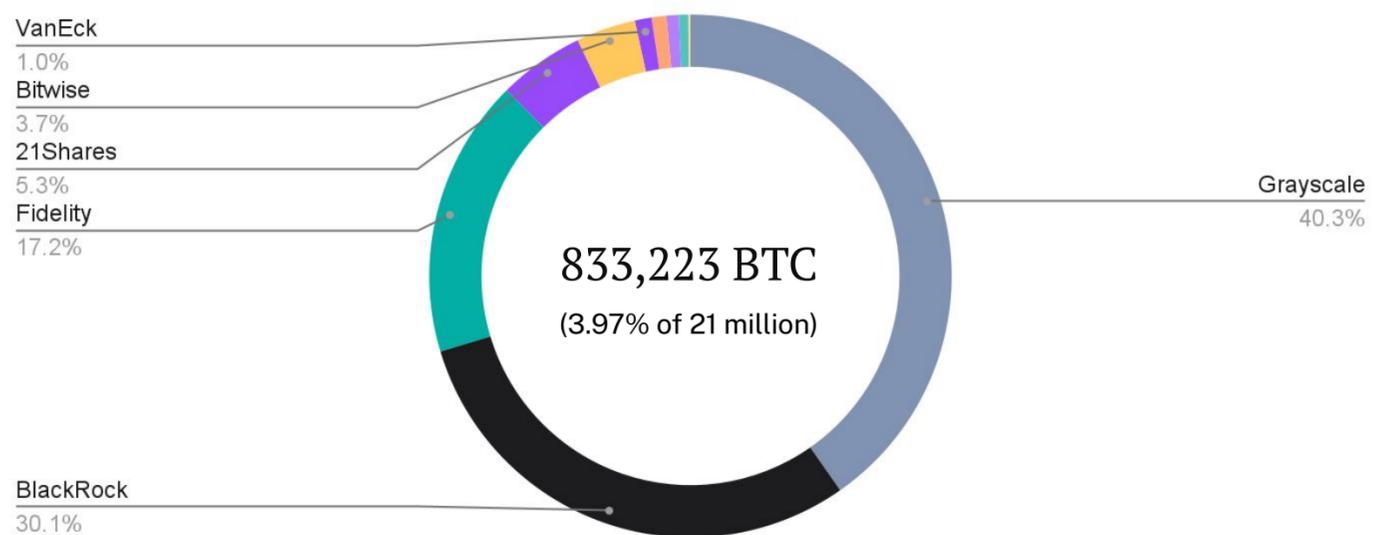




ETFs de BTC spot nos EUA acumulam 4% do estoque de BTC em menos de 3 meses.

Um volume notável de BTC foi adquirido por ETFs spot nos EUA, totalizando um fluxo líquido de compra de 212.000 BTC no final do primeiro trimestre de 2024. O GBTC, da Grayscale, foi o único produto que experimentou saídas em todos os dias de negociação desde sua conversão para um ETF spot, o que não foi capaz de deter a demanda dos investidores em todos os outros produtos aprovados no início de janeiro. Vale a pena observar de perto como a alocação entre diferentes gestores de ETFs evoluirá, especialmente à medida que os investidores da BlackRock iniciam suas posições e aqueles na Grayscale consideram resgatar seus investimentos em trusts pré-conversão.

Distribuição do AUM entres todos os 10 emissores

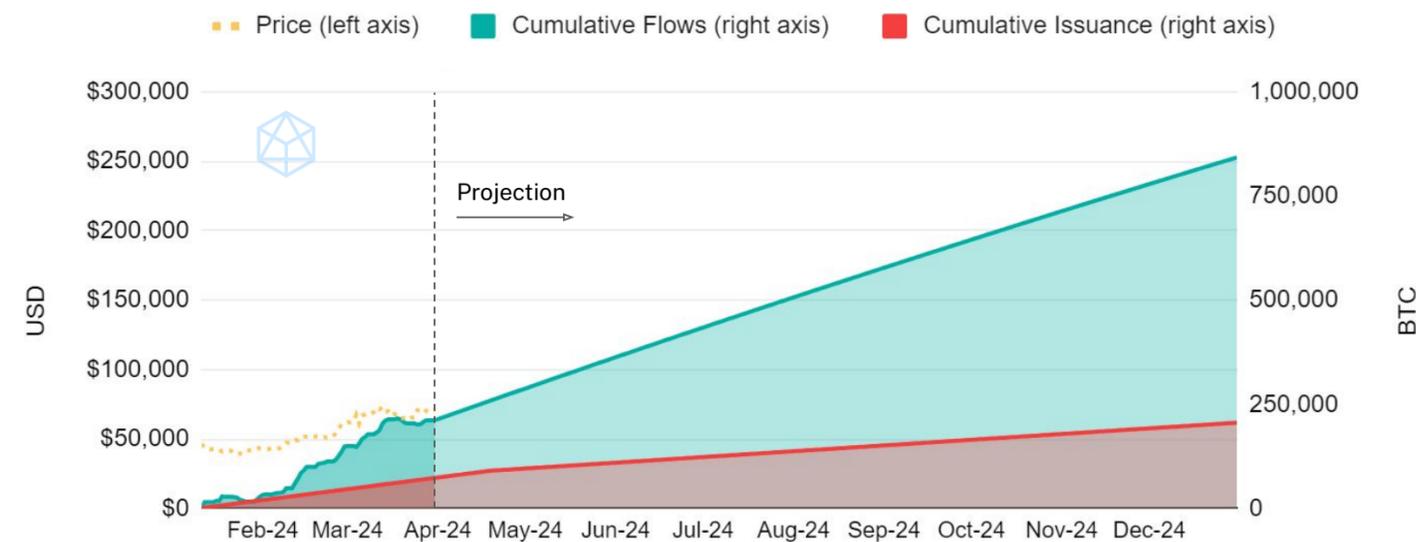


Fonte: Hashdex Research, com dados do Dune Analytics (até 31 de março de 2024).

Choque de demanda encontra restrição de oferta: Compra de BTC por ETFs vs. Nova emissão de BTC

Um indicador essencial a ser observado ao longo do ano envolve a análise comparativa entre o volume de bitcoins adquiridos por provedores de ETFs e a quantidade de novos bitcoins recém-emitados sendo introduzidos na oferta circulante pelos mineradores. À luz do próximo evento de halving e da possibilidade de condições de mercado melhoradas para ativos orientados ao risco, considera-se que a discrepância entre os bitcoins adquiridos por ETFs e aqueles recém-criados possa se expandir significativamente.

Fluxos líquidos acumulados de ETFs e emissão de moedas.



Fonte: Hashdex Research, com dados do Dune Analytics (de 11 de janeiro de 2024 a 31 de março de 2024). Fluxos acumulados projetados com base nos fluxos diários médios desde o início das negociações. Emissão acumulada projetada com base na emissão diária média teórica de bitcoin e na data do 4º halving em 20 de abril de 2024.





A demanda por Ordinals continua forte, mas as Inscrições desaceleram após forte Q4'23

O uso inovador do Bitcoin para tokens fungíveis e NFTs permaneceu em janeiro, mas encerrou o primeiro trimestre de 2024 significativamente abaixo dos níveis do final de 2023. A criação de inscrições e tokens BRC-20 continuou em um ritmo mais lento e não provocou grandes picos nas taxas on-chain do Bitcoin no primeiro trimestre de 2024. No entanto, as taxas on-chain no final de março ainda estavam 320% mais altas em comparação com dezembro de 2022, sinalizando que uma nova linha de base para receita adicional dos mineradores provavelmente veio para ficar, à medida que os Ordinals trazem nova utilidade para a rede. Esse desenvolvimento significa uma utilização avançada das funcionalidades habilitadas pela atualização Taproot do Bitcoin.

Número mensal de inscrições e taxas no Bitcoin

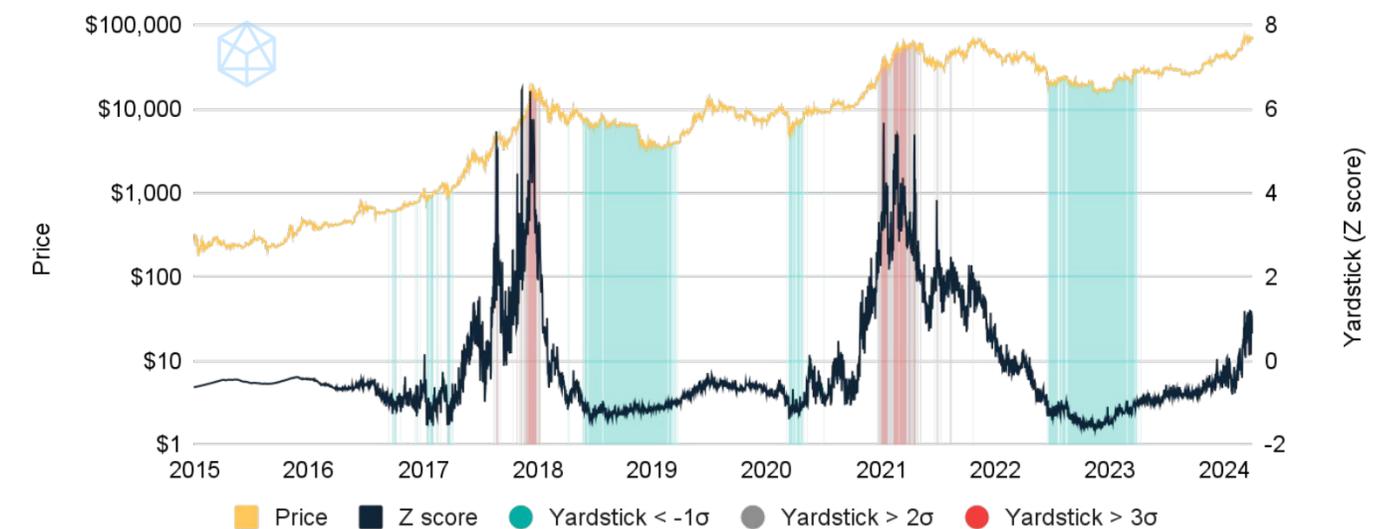


Fonte: Hashdex Research, com dados do Dune Analytics (de 14 de dezembro de 2022 a 31 de março de 2024).

BTC Yardstick sugere espaço para o crescimento de preço, antes de um grande salto

O Bitcoin Yardstick é uma métrica que ajuda a avaliar se o bitcoin está sub ou supervalorizado. É definido como a relação entre a capitalização de mercado e a taxa de hash. No passado, o yardstick sinalizou corretamente períodos de supervalorização (áreas cinzas, $Z > 2\sigma$, para vermelho, $Z > 3\sigma$), com os preços atingindo um pico em Z entre 5 e 7 nos dois últimos ciclos. Embora o bitcoin esteja atualmente fora da área de subvalorização (verde, $Z < -1\sigma$), o Z foi apenas 0,65 no fechamento do trimestre, sugerindo espaço suficiente para crescimento antes de um pico de vários anos ser alcançado.

O Bitcoin Yardstick desde 2015



Fonte: Hashdex Research, com dados de mempool.space e Messari (de 1º de janeiro de 2013 a 31 de dezembro de 2023). Os escores Z são calculados em janelas móveis de 2 anos.





Taxa de hash e preços sobem, mas atividade mais morna na rede mostra redução nas taxas e endereços ativos



Metric	Q1'24	Q4'23	2023	1Y ago	QoQ	YTD	12M
Preço (USD)	\$71,080	\$42,608	\$42,608	\$28,372	66.8%	66.8%	150.5%
Market Cap (USD)	\$1,369.5B	\$825.4B	\$825.4B	\$550.4B	65.9%	65.9%	148.8%
Dominância	49.8%	48.2%	48.2%	44.7%	3.2%	3.2%	11.3%
Volume em 24 horas (USD)	\$18.0B	\$8.0B	\$8.0B	\$4.1B	124.1%	124.1%	334.8%
Taxa de Hash (EH/s)	642.9	516.9	516.9	325.9	24.4%	24.4%	97.3%
Endereços de Ativos Diários	691.1k	791.6k	791.6k	1.1M	-12.7%	-12.7%	-35.1%
Taxas on-chain Diárias (USD)	\$1.9M	\$15.0M	\$15.0M	\$897.1k	-87.0%	-87.0%	117.3%
Capacidade da Lightning Network (BTC)	4,624.4	5,035.6	5,035.6	5,437.7	-8.2%	-8.2%	-15.0%

Fonte: Hashdex Research, com dados da CF Benchmarks, Messari e mempool.space (de 31 de março de 2023 a 31 de março de 2024).





O Crescimento Significativo do Ethereum: Atualização Dencun e Tendências Emergentes Impulsionam o ETH

O último trimestre trouxe uma série de desenvolvimentos significativos na rede Ethereum. O principal deles foi a implementação bem-sucedida da atualização Dencun, um avanço crucial para a adoção da solução de escalabilidade da rede. Este avanço faz parte de uma agenda mais ampla de avanços significativos em soluções de camada-2 (L2), observável desde o final de 2023, marcada por uma base de usuários em expansão e um aumento na liquidez dentro deste setor.

Além disso, o trimestre viu o surgimento de duas tendências significativas que têm o potencial de consideravelmente aumentar a base de usuários do Ethereum e elevar a demanda por ETH. Elas incluem o desenvolvimento de iniciativas de redes sociais descentralizadas (DeSo), como Farcaster, e esforços em direção à tokenização de Ativos do Mundo Real (RWAs), especialmente através do projeto BUIDL da BlackRock. O desenvolvimento efetivo de aplicações práticas em blockchain, em conjunto com as melhorias de infraestrutura delineadas no *roadmap* estratégico do Ethereum, sustenta uma perspectiva promissora para o futuro do ether.

Embora as narrativas de mercado prevalentes atualmente pareçam favorecer o BTC, a perspectiva de que o ETH supere o BTC até o final do ano está alinhada com padrões observados em anos de *halvings* anteriores, sustentando que tal teoria pode ser uma possibilidade real.

Preço da ação do Ether Q1'24



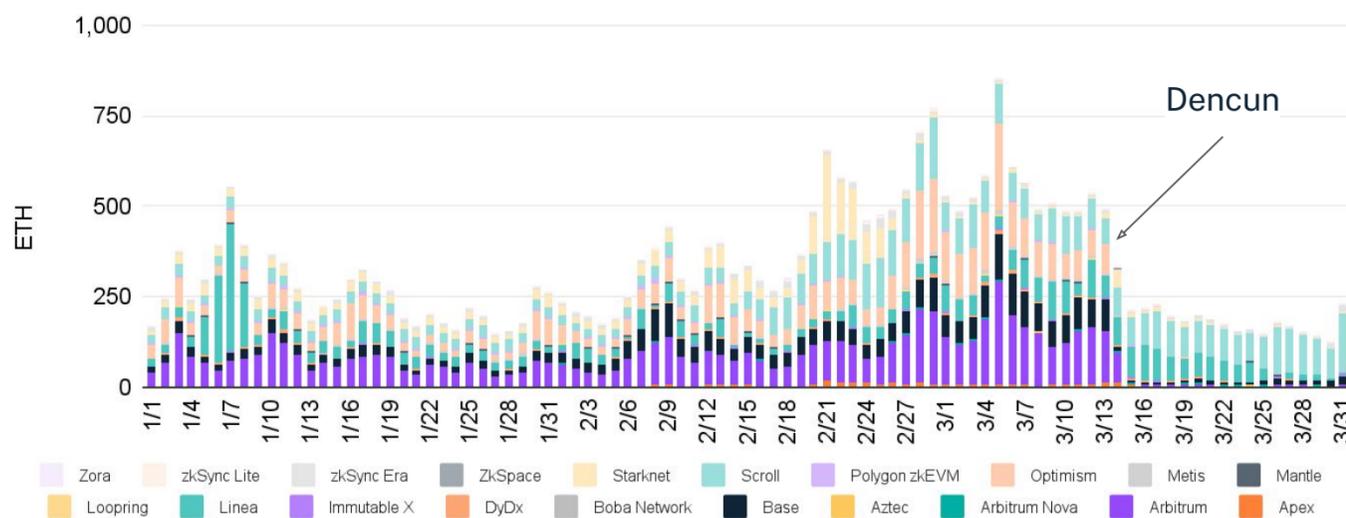
Fonte: Hashdex Research, com dados da CF Benchmarks (de 31 de dezembro de 2023 a 31 de março de 2024).



A atualização Dencun: um marco na evolução da Ethereum

A implementação da atualização Dencun constitui um momento crucial na evolução contínua do Ethereum, iniciada pela fusão, especialmente do ponto de vista de investidores focados em suas perspectivas de longo prazo. Ao reduzir os custos associados às redes de Camada 2 (L2) consolidando transações na cadeia principal do Ethereum, esse desenvolvimento aumenta a usabilidade e acessibilidade do Ethereum. Além disso, solidifica o status do Ethereum como uma plataforma blockchain de primeira linha para inovação, fortalecendo assim o raciocínio de investimento para o ETH.

Taxas de gás pagas em camadas de segunda ordem (L2) na camada base do Ethereum.



Fonte: Hashdex Research, com dados do [Dune Analytics](#) (de 1º de janeiro de 2024 a 31 de março de 2024).

Demanda por L2s impulsiona o crescimento do Total Value Locked (TVL), especialmente na Base

Congruentemente com nossa análise sobre a crescente demanda por melhorias de escalabilidade na rede Ethereum, observou-se um aumento significativo na atividade da rede e no TVL, nos últimos meses. A implementação da atualização Dencun sustenta despesas operacionais mais baixas para as soluções de escalabilidade do Ethereum, servindo assim como um estímulo significativo para a continuação dessa trajetória ascendente na atividade da rede e no TVL à medida que a fase de banda larga do Ethereum vai amadurecendo..

Transações diárias Valor Total Bloqueado (TVL).



Fonte: Hashdex Research, com dados de Defillama, Etherscan, Arbscan, Basescan e Optimismscan (de 31 de março de 2023 a 31 de março de 2024). O TVL no Ethereum inclui [staking líquido](#) e contagem dupla. A Base foi lançada em 15 de junho de 2023.

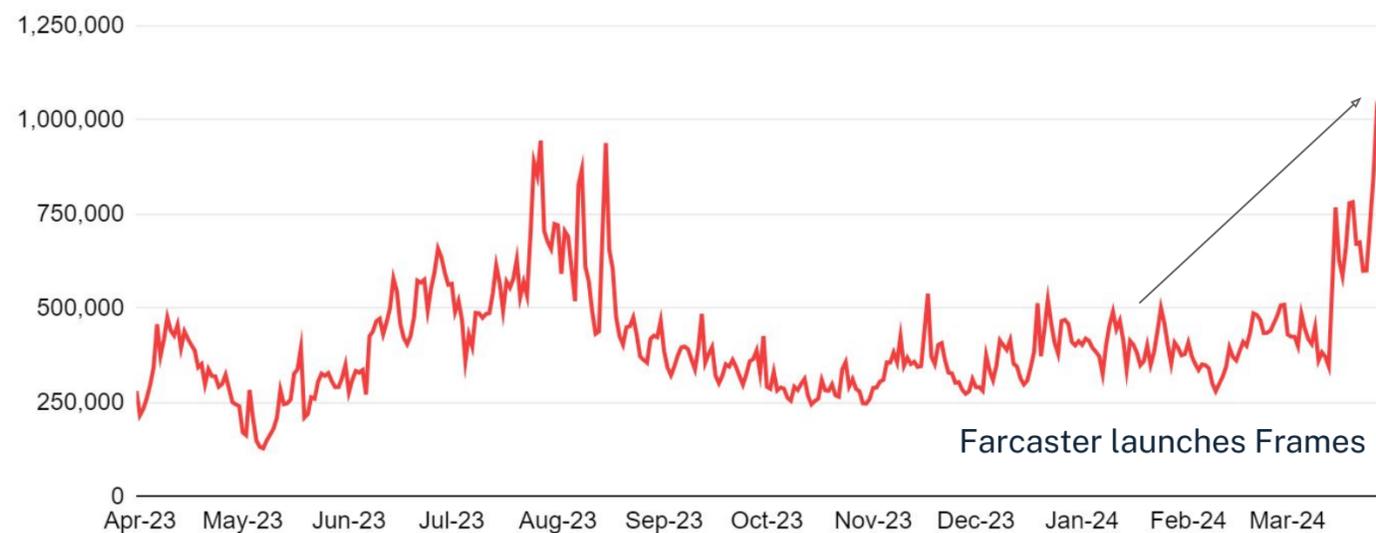




Blockchains e as redes sociais: o crescimento do Farcaster e a adoção da Optimism

A integração da tecnologia blockchain com plataformas de mídia social, uma das mais impactantes e lucrativas frentes do mundo, representa uma aplicação promissora. Nesse contexto, o projeto Farcaster emerge como um exemplo digno de atenção, após o lançamento recente de sua atualização Frames e sua crescente adoção na rede Optimism, uma solução de escalabilidade da rede Ethereum. Os avanços contínuos e a expansão da comunidade de usuários associada a tais plataformas são extremamente encorajadoras acerca de seu desenvolvimento.

Transações diárias na Optimism nos últimos 12 meses



Fonte: Hashdex Research, com dados de optimistic.etherscan.io (de 31 de março de 2023 a 31 de março de 2024).

O fundo BUIDL da BlackRock lidera a tokenização de bilhões em títulos do tesouro americano

O fundo BlackRock USD Institutional Digital Liquidity (BUIDL), lançado em 20 de março, desempenhou um papel crucial na tokenização de mais de US\$ 1 bilhão em Tesouros dos EUA, espalhando essa atividade por várias blockchains (com o Ethereum liderando o grupo). Tal movimentação estratégica da BlackRock destaca a tendência emergente de alavancar a tecnologia blockchain, e denota um marco significativo na tokenização de ativos do mundo real. Isso não apenas sublinha o potencial da blockchain como uma ferramenta transformadora para instrumentos financeiros, mas também sinaliza um "caso de uso chave" para a aplicação mais ampla da tecnologia de tokenização.

Cunhagens diárias do BUIDL e fornecimento total desde o lançamento



Fonte: Hashdex Research, com dados do [Dune Analytics](https://duneanalytics.com) (de 20 de março de 2024 a 31 de março de 2024).



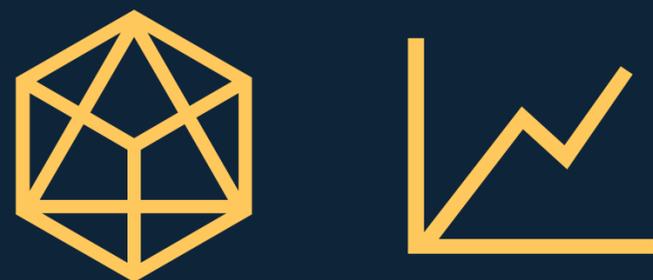


Ethereum demonstra métricas de preço e atividade de rede robustas, mesmo com uma redução na dominância de mercado



Metric	Q1'24	Q4'23	2023	1Y ago	QoQ	YTD	12M
Preço (USD)	\$3,643	\$2,294	\$2,294	\$1,815	58.8%	58.8%	100.7%
Market Cap (USD)	\$421.1B	\$275.4B	\$275.4B	\$219.4B	52.9%	52.9%	91.9%
Dominância	15.3%	16.1%	16.1%	17.8%	-5.1%	-5.1%	-14.4%
Volume em 24 horas (USD)	\$7.7B	\$3.6B	\$3.6B	\$2.2B	116.2%	116.2%	248.3%
Total Stake (ETH)	31.3M	28.8M	28.8M	18.0M	8.6%	8.6%	74.3%
Endereços de Ativos Diários	653,977	503,086	503,086	425,144	30.0%	30.0%	53.8%
Taxas on-chain Diárias (USD)	\$10.0M	\$4.1M	\$4.1M	\$4.7M	145.5%	145.5%	109.8%
Valor Total Bloqueado (TVL)	\$127.0B	\$68.7B	\$68.7B	\$52.9B	84.7%	84.7%	139.9%





Performance dos Índices da Hashdex

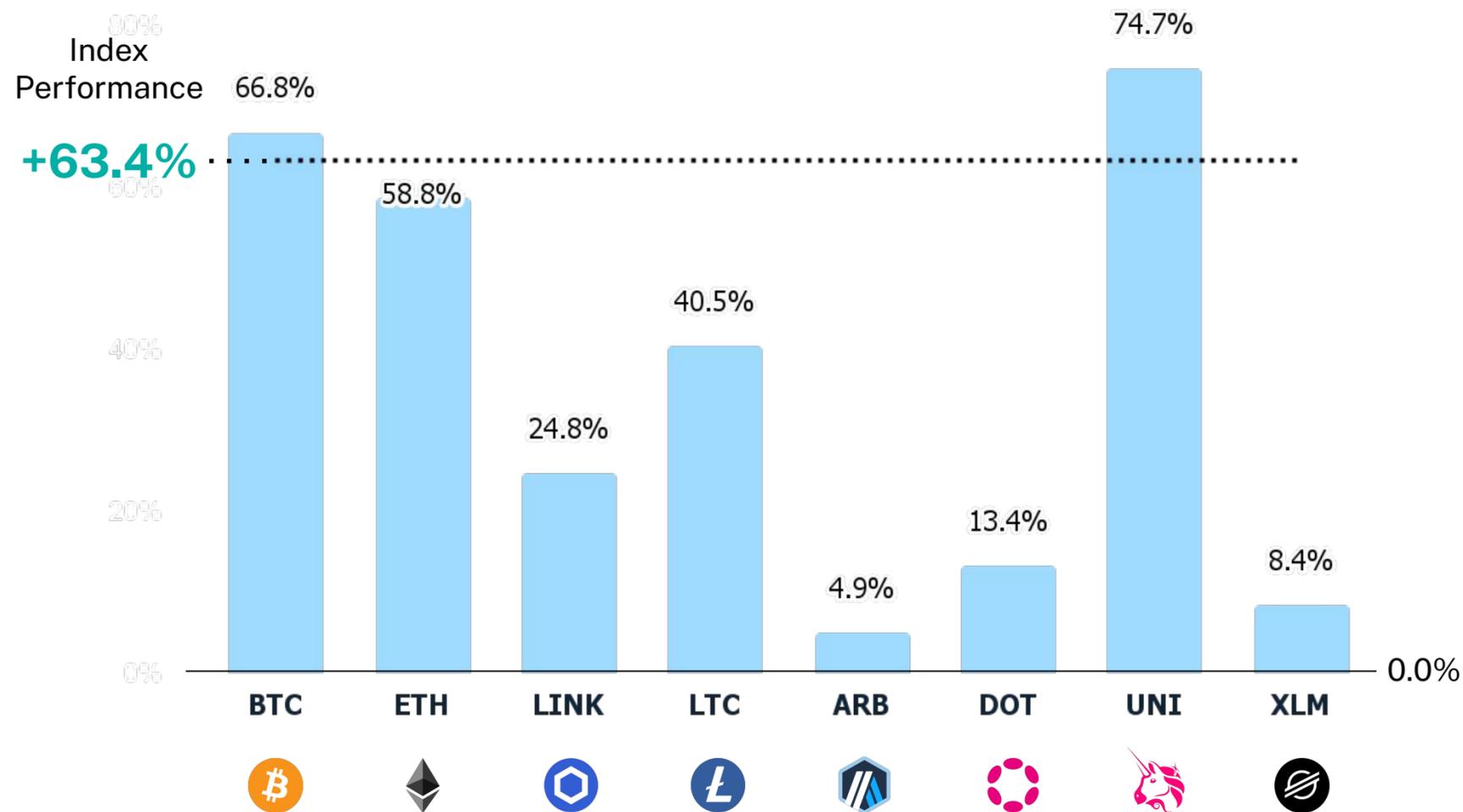


O Nasdaq Crypto Index™ (NCI™)

O Nasdaq Crypto Index (NCI) encerrou o primeiro trimestre de 2024 com um desempenho excepcional de 63,4%. Esse resultado impressionante foi amplamente impulsionado pelas maiores participações do índice, BTC (+66,8%) e ETH (+58,8%), juntamente com o UNI da Uniswap (+74,7%), que teve o melhor desempenho no primeiro trimestre de 2024, dentre os ativos na cesta.

Ao contrário dos recortes trimestrais anteriores, o NCI não teve nenhum ativo ingressando ou saindo de seu conjunto no primeiro trimestre de 2024, com todas as alocações originalmente feitas no rebalanceamento de 1º de dezembro de 2023 permanecendo na composição do índice, e os pesos naturalmente alterados pelos diferentes desempenhos entre os constituintes.

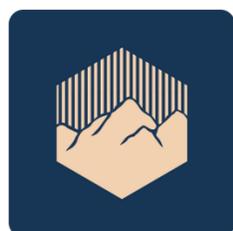
Um subdesempenho notável foi registrado por ARB (+4,9%), o que pode ser explicado pela falta de impulsionadores significativos para o trimestre e sua alta taxa de inflação anual em comparação com o restante da cesta do NCI. À medida que 2024 continua, o NCI nos parece bem posicionado para capturar o potencial de alta nas principais teses no espaço de ativos digitais, especialmente BTC e ETH.



Fonte: Hashdex com dados da CF Benchmarks (de 31 de dezembro de 2023 a 31 de março de 2024).



Performances dos índices seguidos pelos produtos da Hashdex



Index	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Q1'24	Q4'23	YTD	12M
Nasdaq Crypto Index	1.4%	43.0%	12.7%	63.4%	51.3%	63.4%	131.9%
Nasdaq Bitcoin Reference Price	1.6%	42.2%	15.4%	66.8%	57.8%	66.8%	150.7%
Nasdaq Ether Reference Price	1.3%	46.4%	7.1%	58.8%	36.8%	58.8%	99.8%
CF Web 3.0 Smart Contract Platforms Index	-7.3%	28.8%	17.8%	40.7%	152.2%	40.7%	163.2%
CF DeFi Composite Index	-8.3%	41.7%	15.1%	49.6%	54.5%	49.6%	100.7%
CF Digital Culture Composite Index	-11.4%	44.7%	37.7%	76.5%	57.6%	76.5%	65.2%
Nasdaq Crypto Index Europe	0.3%	44.4%	11.6%	61.6%	56.9%	61.6%	132.2%
Vinter Hashdex Risk Parity Momentum Crypto Index	-8.1%	33.2%	5.2%	28.7%	86.9%	28.7%	111.5%





Notícias do trimestre & Relatórios da Hashdex





[SEC aprova o lançamento de ETFs de Bitcoin Spot nos EUA.](#)



[Ethereum Ativa Atualização Dencun, Abrindo Caminho Para Uma Nova Era de Escalabilidade na Camada 2](#)



[Ethereum Ativa Atualização Dencun, Abrindo Caminho Para Uma Nova Era de Escalabilidade na Camada 2](#)



[DeFi Saver integra o Safe para trazer Abstração de Conta ao DeFi](#)



[Bolsa de Valores do Brasil vai abrir negociações após o horário regular, impulsionando o Bitcoin](#)



[ENS firma parceria com GoDaddy para permitir que usuários vinculem carteiras a domínios](#)



[O Senado do Arizona está considerando o uso de criptomoedas para fundos de aposentadoria](#)



[Curioso sobre o futuro do Bitcoin? Olhe para 1998](#)



[Um final forte para um ano de transição](#)



[O Bitcoin continua em movimento: Uma nota de gratidão](#)



[Bitcoin: A ascensão do ouro exponencial](#)



[Um novo mundo de oportunidades: A tese de investimento do Bitcoin após a aprovação dos](#)



[Bitcoin ETFs set the stage](#)



[O que aprendemos com o lançamento dos ETFs de Bitcoin nos EUA](#)



[Um mês de impulsão](#)



[Carta Extraordinária aos Investidores e Parceiros](#)



[O Bitcoin está em alta, mas qual é o próximo passo?](#)



[Atualização Dencun ativada: A evolução da rede Ethereum continua a todo vapor](#)



[Bitcoin retorna ao "antigo normal": Entendendo as recentes tendências de correlação](#)



[Bitcoin está de volta ao topo](#)



[Um registro da estrada: As perguntas sobre o Bitcoin estão mudando](#)



BRC-20 - BRC-20 é um padrão de token na blockchain do Bitcoin que utiliza Inscriptions Ordinais para possibilitar a criação e transferência de tokens fungíveis, fornecendo funcionalidades para cunhar e transferir ativos digitais usando o Bitcoin.

Camada-2 (L2) - Uma rede paralela que serve como um conjunto secundário de soluções fora da cadeia construídas sobre uma camada-1 existente para reduzir gargalos e oferecer maior escalabilidade e privacidade.

Capacidade da Lightning Network - Uma solução de escalabilidade construída sobre o Bitcoin que permite transações fora da cadeia com velocidade aumentada e custos de transação mais baixos, sem comprometer a segurança.

Dominância - A relação entre a capitalização de mercado de uma criptomoeda e a capitalização de mercado total da classe de ativos, que mede a relevância de um projeto na indústria.

Dencun - Dencun é uma atualização da blockchain Ethereum projetada para melhorar seu desempenho tornando a execução mais eficiente e aprimorando a disponibilidade de dados em toda a rede.

Halving - Um evento que ocorre a cada quatro anos, que reduz a recompensa do minerador pela metade.

Inscrições - Inscrições referem-se aos metadados que são adicionados ou "inscritos" nos satoshis (sats) do Bitcoin, que são as menores unidades da moeda bitcoin. Isso permite que dados exclusivos sejam registrados na blockchain do Bitcoin, de forma que difere de como os NFTs são registrados em outras plataformas de contratos inteligentes.

NFTs - Tokens não fungíveis (NFTs) são um tipo especial de token que representa um ativo digital único, como uma imagem, uma música ou um vídeo.

Stablecoin - Uma stablecoin é uma moeda digital criada com a intenção de manter um valor estável em relação a outro ativo, como moedas fiduciárias, metais preciosos e outros ativos digitais.

Staking - Depósito de criptomoedas para apoiar a validação de transações na blockchain. Embora você não necessariamente valide pessoalmente as transações, computadores da rede lidam com essa tarefa, e grandes exchanges oferecem programas que tornam o staking fácil. A principal motivação para o staking é ganhar recompensas financeiras.

Staking Líquido - A forma de staking onde os depositantes são recompensados com um token que pode resgatar o ativo original depositado, ao mesmo tempo em que fornece um ativo líquido para outros casos de uso, como Finanças Descentralizadas (DeFi).

Taxa de Gás - As taxas associadas à realização de transações e à execução de contratos inteligentes ou aplicativos descentralizados na blockchain Ethereum e em outras plataformas de contratos inteligentes.

Taxa de Hash - A unidade de medida convencional para a potência computacional em uma rede de Prova de Trabalho, um indicador da segurança de uma blockchain e de quão custoso é atacá-la.

TradFi - Finanças tradicionais (TradFi) referem-se ao sistema financeiro que existe separadamente das criptomoedas, blockchain e finanças descentralizadas (DeFi), geralmente caracterizado por instituições financeiras legadas, como bancos e grandes empresas financeiras corporativas que operam usando um modelo centralizado.

Tokenização - Tokenização é o ato de converter o valor de um ativo tangível ou intangível em um token. O próprio token é um código composto por uma referência de ativo distinta, propriedades únicas e/ou direitos legais específicos de acordo com o contrato inteligente pelo qual o token foi gerado.

Total de Stake - A quantidade total de tokens nativos bloqueados em uma blockchain de Prova de Participação (como Ethereum, Solana ou Polkadot) como garantia para que os indivíduos atuem e operem o consenso da rede. Quanto maior o valor total em dólares do stake em uma rede, mais capital seria necessário para subjugar a rede de forma maliciosa.

Valor Total Bloqueado (TVL) - O valor total de todos os ativos bloqueados em um protocolo ou ecossistema DeFi. É uma métrica frequentemente usada para medir o crescimento e a adoção de um protocolo.

Web2 - Descreve o estado atual da internet, que possui mais conteúdo gerado pelo usuário e facilidade de uso para os usuários finais em comparação com sua iteração anterior.

Web3 - Uma infraestrutura de internet descentralizada que permite que usuários globais se conectem e interajam com ativos digitais, sites e aplicativos sem controle centralizado.



Disclaimer Importante:

ALGUMAS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES, E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não se caracterizam e nem devem ser entendidas como uma promessa ou um compromisso da Hashdex Gestora de Recursos Ltda. (“Hashdex”). A Hashdex não se responsabiliza por decisões do investidor, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. As informações aqui contidas não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de cotas de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário.

O investidor deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e tomar sua decisão de investimento. Este material não constitui uma oferta e/ou solicitação de aquisição de cotas de fundos de investimento. A Hashdex pode efetuar alterações no conteúdo deste documento a qualquer momento.

Os fundos da Hashdex utilizam estratégias com criptoativos como parte integrante de sua política de investimento, que podem resultar em significativas perdas patrimoniais. Os fundos estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem a diminuição do valor dos ativos de sua carteira. Os fundos apresentados podem estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, variação cambial e outros riscos não mencionados neste material. Os fundos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior.

As informações contidas neste documento não necessariamente foram auditadas. Os fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance do fundo, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. É recomendada a leitura cuidadosa da lâmina de informações essenciais, se houver, e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos.



A autorização para funcionamento dos fundos, bem como a apresentação do presente material, não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas, ou julgamento sobre a qualidade dos fundos, de seus prestadores de serviços ou, ainda, das cotas. Os investimentos nos fundos não contam com garantia do administrador, da Hashdex, de qualquer prestador de serviço do Fundo, de qualquer mecanismo de seguro, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC), de qualquer de suas respectivas Afiliadas (conforme aplicável), ou de qualquer outra pessoa ou entidade. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Tais documentos podem ser consultados no seguinte endereço eletrônico hashdex.com.br Consultas, informações e serviços transacionais, acesse hashdex.com ou ligue para + 55 21 2399-0147.

Nasdaq® e Nasda Crypto Index, Nasdaq Bitcoin Reference Price e Nasdaq Ethereum Reference Price são marcas licenciadas da Nasdaq, Inc. (Nasdaq, com suas afiliadas, são referidas como “Empresas Nasdaq”) e são sublicenciadas 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(s) Fundo(s). O(s) Fundo(s) não são emitidos, endossados, vendidos ou promovidos pelas Empresas Nasdaq. AS EMPRESAS NASDAQ NÃO FAZEM QUALQUER DECLARAÇÃO E NÃO TERÃO QUALQUER RESPONSABILIDADE EM RELAÇÃO AO(S) FUNDO(S).

OS DADOS DO ÍNDICE 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.

