



Digital Assets

Criptoativos – Moderada

Janeiro – 2026

Os criptoativos se mantiveram pressionados durante dezembro, embora com sinais de exaustão do movimento vendedor observado ao longo do último trimestre. A melhora de sentimento conviveu com fluxos ainda tímidos, o que limitou uma recuperação mais consistente.

Do lado macro, houve continuidade do ciclo de cortes de juros nos EUA e retomada de compras de *Treasuries* em torno de US\$ 40 bilhões por mês, melhorando as condições financeiras. Os dados de CPI e Payroll voltaram a ser divulgados normalmente, reduzindo o risco que vinha da falta de visibilidade. O cenário segue favorável no agregado, com a ressalva de um possível novo *shutdown* do governo americano ao final do mês.

Nas bolsas, o forte desempenho do ano reacendeu o debate sobre a sustentabilidade dos *valuations* atuais, e o histórico indica retornos mais modestos adiante, o que pode favorecer a procura por ativos alternativos em 2026, entre eles, crypto.

Nos fluxos, os ETFs de Bitcoin registraram saídas de US\$ 1,09 bilhão em dezembro e os de Ether superaram US\$ 600 milhões em resgates, ainda expressivos, mas significativamente menores do que em novembro. Compras por tesourarias corporativas permaneceram abaixo do observado em meses anteriores, com apenas episódios pontuais, enquanto dados *on-chain* mostraram que a pressão vendedora de investidores de longo prazo cessou.

Em conjunto, os sinais sugerem que o descompasso entre oferta e demanda possa estar próximo do fim, mas uma retomada mais consistente ainda depende de uma melhora dos fluxos.

Na frente regulatória, o Clarity Act avança como catalisador para o início de 2026. As discussões previstas para ganhar tração já em janeiro podem começar a ser precificadas. Avaliamos a proposta como coerente no equilíbrio entre inovação e proteção de mercado, abrindo caminho para maior integração institucional.

Para janeiro, ainda privilegiamos qualidade e liquidez. Mantemos Bitcoin como âncora de portfólio e Ethereum e Solana entre as maiores exposições, com cautela seletiva em ativos de maior beta. Nosso cenário base é de estabilização com viés positivo, mantendo disciplina até que os sinais confirmem a mudança de fase.



“O descompasso entre oferta e demanda parece estar próximo do fim, enquanto regulação avança e a tese estrutural permanece.

Janeiro ainda favorece um posicionamento disciplinado, com uma alta mais consistente ainda dependendo da normalização dos fluxos.”

Recomendações

#		Nome	Proporção	Tese
1		Bitcoin BTC	55,00%	Reserva de Valor
2		Solana SOL	15,00%	Redes de Contratos Inteligentes
3		Ethereum ETH	12,00%	Redes de Contratos Inteligentes
4		Sui SUI	2,00%	Redes de Contratos Inteligentes
5		Avalanche AVAX	2,00%	Redes de Contratos Inteligentes
6		Arbitrum ARB	2,00%	Soluções de Escalabilidade (L2)
7		Aave AAVE	3,00%	Finanças Descentralizadas (DeFi)
8		Uniswap UNI	3,00%	Finanças Descentralizadas (DeFi)
9		Sky SKY	3,00%	Finanças Descentralizadas (DeFi)
10		Ondo Finance ONDO	3,00%	Finanças Descentralizadas (DeFi)

Movimentações

As movimentações do mês foram exclusivamente de rebalanceamento, sem trocas de ativos. Reconduzimos os pesos aos percentuais-meta definidos no mês anterior para corrigir os desvios provocados pela volatilidade de dezembro.

Mantivemos inalterada nossa leitura fundamental por ativo e setor, preservando a estratégia original e o perfil de risco planejado para a carteira.

1

Saídas

Não houve saídas de ativos.

2

Entradas

Não houve entradas de ativos.

Movimentações – Deep Dive

Neste mês mantivemos a estratégia e realizamos apenas o rebalanceamento das carteiras, reconduzindo os pesos aos percentuais definidos em dezembro após a volatilidade do período.

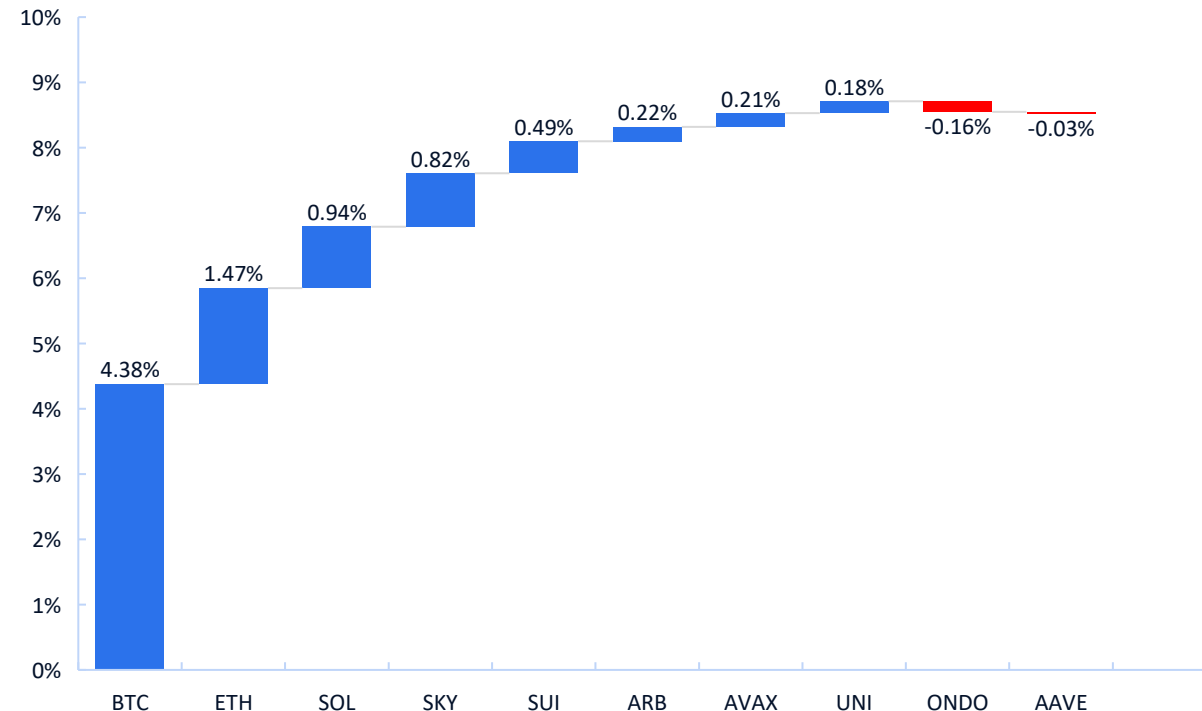
Optamos por não alterar a composição do portfólio, pois a tese estrutural permanece e os sinais de exaustão vendedora reduziram a necessidade de ajustes adicionais no curto prazo.

O Bitcoin segue como âncora do portfólio pela liquidez e menor volatilidade relativa, papel ainda mais relevante em fases de normalização pós-estresse.

Mantivemos Ethereum e Solana entre as exposições, amparadas por canais de demanda consolidados, efeitos de rede e opcionalidade para a retomada, à medida que os fluxos melhorem.

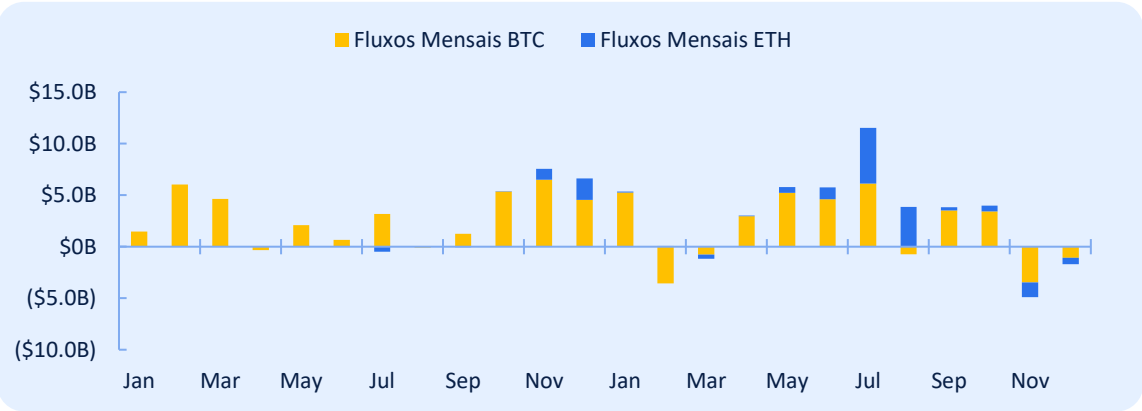
Dessa forma, a carteira retorna à configuração estratégica definida no início de dezembro, preservando disciplina de alocação e diversificação controlada.

Visão Global de Contribuição de Performance para a Carteira de Dezembro

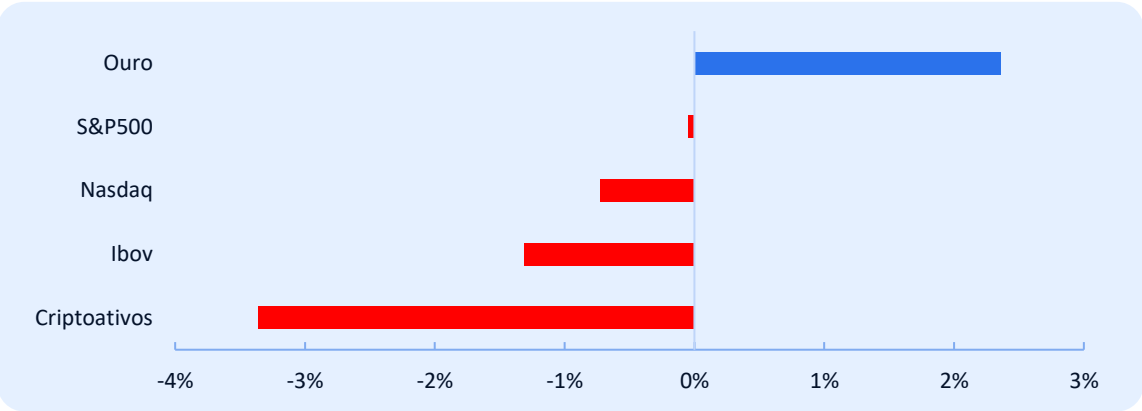


Rentabilidade da carteira

Fluxos ETFs americanos



Comparativos de performance em dezembro (USD)



Benchmark: NCI, COIN50

Ano	Retorno	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2024	Carteira	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52,12%	2,85%	56,45%	56,45%
	NCI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54,27%	1,36%	56,36%	56,36%
	COIN50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55,88%	-5,84%	46,77%	46,77%
2025	Carteira	-19,36%	-12,77%	-11,90%	9,25%	7,79%	1,47%	13,93%	2,99%	1,45%	-15,02%	-21,81%	10,14%	-35,49%	0,39%
	NCI	-11,55%	-8,11%	-9,82%	10,49%	8,92%	1,58%	13,72%	-0,49%	3,42%	-9,56%	-20,92%	9,86%	-17,61%	28,84%
	COIN50	-8,56%	-7,50%	-10,61%	10,05%	10,12%	-1,17%	21,78%	3,56%	2,22%	-11,98%	-21,38%	10,32%	-10,88%	30,81%

Dados coletados 10h30, 05/01/2026

Reserva de Valor

Bitcoin (BTC): Principal criptomoeda e reconhecida como reserva de valor digital, destaca-se pela segurança, descentralização robusta e ampla adoção institucional, sendo cada vez mais aceita como uma alternativa ao ouro em momentos de incerteza macroeconômica e geopolítica.

Contratos Inteligentes

Solana (SOL): Rede de contratos inteligentes com alta escalabilidade e velocidade, oferece baixas taxas de transação e é reconhecida pela capacidade de suportar grande volume de operações simultâneas, favorecendo aplicações exigentes.

Ethereum (ETH): Principal blockchain para contratos inteligentes e aplicativos descentralizados, consolidada como padrão de mercado devido à sua segurança comprovada e vasta comunidade de desenvolvedores.

Avalanche (AVAX): Plataforma de contratos inteligentes de alta performance, com finalização rápida e taxas baixas. A arquitetura de *subnets* permite redes dedicadas e casos corporativos, impulsionando adoção institucional a DeFi e tokenização.

Sui (SUI): Blockchain de alta performance com grande diferencial em experiência do usuário (UX), com onboarding simplificado (logins sociais e integrações com serviços tradicionais), reduzindo fricção e favorecendo a adoção.

Arbitrum (ARB): Solução de segunda camada (L2) para Ethereum, compatível com EVM, que reduz custos e aumenta a capacidade por meio de rollups; ecossistema DeFi amplo e em expansão, com crescimento consistente de TVL e atividade on-chain.

Finanças Descentralizadas (DeFi)

Aave (AAVE): Plataforma líder em DeFi para empréstimos descentralizados, com reputação consolidada por sua segurança, liquidez e inovação, permitindo empréstimos e depósitos sem a necessidade de agentes intermediadores.

Uniswap (UNI): Maior corretora descentralizada (DEX) do ecossistema Ethereum, famosa por sua liquidez, simplicidade operacional e modelo inovador de formador de mercado automatizado (*Automated Market Makers*).

Sky (SKY): Token de governança do ecossistema Sky, que opera um protocolo de crédito colateralizado e stablecoin. O modelo de captura de valor inclui recompras recorrentes financiadas pela receita do protocolo, reforçando sustentabilidade e alinhamento de longo prazo.

Disclaimer

Este material foi preparado e distribuído pelo BTG Pactual, com cunho meramente informativo, não configurando consultoria, oferta, solicitação de oferta ou análise de valores mobiliários nos termos da Resolução CVM N° 20, de 26 de fevereiro de 2021, e suas alterações, não tendo como objetivo a recomendação para a compra ou venda de qualquer investimento ou produto específico. Este material não é um relatório de research e não é direcionado a você se o BTG Pactual, ou as suas afiliadas, forem proibidos ou possuírem restrições em relação à distribuição destas informações em sua jurisdição. Este material não tem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar preferencialmente, com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco (Suitability). Os ativos, digitais ou financeiros, podem não ser adequados para todos os investidores. A negociação de ativos digitais envolve riscos inerentes, a exemplo de: risco de segurança cibernética e de dependência tecnológica; risco quanto à irreversibilidade das transações em rede descentralizada; risco legal e regulatório, por ausência e/ou inclusive de restrições a negociação por ordem de autoridade ou por regulação superveniente, entre outros. Os ativos digitais não são valores mobiliários regulados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), nem títulos emitidos ou chancelados por qualquer autoridade monetária, incluindo, mas não se limitando, ao Banco Central do Brasil. O regime legal e regulatório nas jurisdições ainda está em construção e pode variar significativamente.

Os ativos digitais não possuem qualquer garantia do Fundo Garantidor de Crédito e reclamações não estão cobertas pelo Mecanismo de Ressarcimento de Prejuízos administrado pela BSM – Supervisão de Mercados. As informações e opiniões aqui expressas são consideradas confiáveis à data desta publicação e foram obtidas de fontes públicas e fidedignas. Nenhuma garantia ou responsabilidade, expressa ou implícita, é feita a respeito da exatidão, fidelidade ou totalidade das informações aqui apresentadas exceto pelas informações relacionados ao Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e suas afiliadas. Este material não tem por objetivo ser uma afirmação ou resumo definitivo relacionado aos ativos, mercados ou operações aqui apresentadas. Todos os investidores deverão realizar as suas próprias pesquisas e análises antes de tomar qualquer decisão relacionada a investimentos. Este material pode conter projeções futuras que podem ser relevantemente diferentes de eventos ou resultados reais de performance (a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rendimentos similares no futuro). Caso links de fontes externas tenham sido utilizados, não há garantia da existência de qualquer apoio, aprovação, investigação, verificação ou monitoramento por parte do BTG Pactual. Caso você decida por acessar quaisquer links de website de uma fonte externa, você concorda em fazê-lo por sua própria conta e risco, estando sujeito aos Termos e Condições e Políticas de Privacidade aplicadas por este website, as quais o BTG Pactual não possui nenhum controle. O BTG Pactual não é responsável por quaisquer informações ou conteúdos presentes nestes websites. As informações fornecidas devem ser tratadas de forma confidencial e não devem ser, em parte ou em todo, reproduzidas ou ter suas cópias circuladas sem prévia autorização do BTG Pactual.

