



Digital Assets

Criptoativos – Moderada

Fevereiro 2026

Janeiro terminou com aceleração da queda no mercado de criptoativos. No final do mês, o bitcoin perdeu o fundo recente e voltou às mínimas desde abril de 2025. Ao longo do mês, os fluxos vendedores dos ETFs seguiram pesando e os indicadores de sentimento voltaram ao território de medo extremo. Em contraste, os fundamentos seguem saudáveis, o que reforça a leitura de que o curto prazo não altera a tese estrutural.

No contexto macro, a temporada de resultados corporativos é vetor imediato para o apetite por risco nos mercados como um todo. Com percepção de *valuations* elevados em setores ligados à tecnologia, surpresas positivas tendem a sustentar o movimento, enquanto decepções podem reduzir o apetite e manter pressão sobre os preços dos ativos de risco ao longo do mês.

Já no lado dos fluxos, os ETFs de Bitcoin encerraram janeiro com saídas de US\$ 1,61 bilhão e os de Ether com US\$ 353 milhões, marcando o terceiro mês consecutivo de resgates em ambos e limitando uma recuperação mais consistente. Por outro lado, tesourarias corporativas registraram o maior volume de compra dos últimos 4 meses, enquanto os dados *on-chain* indicaram que os investidores de longo prazo pararam de vender. Em conjunto, os sinais sugerem que o descompasso entre oferta e demanda esteja perto do fim.

No radar de riscos e catalisadores, dois pontos se destacaram. A MSCI manteve as empresas de tesouraria de criptoativos em seus índices, retirando um risco imediato e levando o tema a uma consulta mais ampla ao longo do ano. No campo regulatório, o Clarity Act ganhou tração no Senado americano em janeiro e segue como catalisador para o início de 2026, com potencial de reduzir incertezas e ampliar canais regulados.

Entre os principais casos de uso da tecnologia blockchain, a rede Ethereum reforçou seu papel central em janeiro, com fundamentos revalidados ao atingir novas máximas de adoção e utilização. O avanço de stablecoins e da tokenização ganhou ritmo e a atividade seguiu concentrada na rede, reforçando sua liderança nesses dois segmentos estratégicos.

Para fevereiro, mantemos postura defensiva, priorizando ativos de maior qualidade e liquidez, com canais de acesso consolidados. Bitcoin segue como âncora, enquanto Ethereum e Solana se mantêm entre as maiores exposições. Entendemos este como bom momento para se posicionar com disciplina, visando o médio e o longo prazo, enquanto seguimos cautelosos em ativos de maior volatilidade, com possibilidade de aumentar a exposição quando houver melhora dos fluxos e do sentimento.



“Fluxos e sentimento seguem mantendo os preços pressionados no curto prazo.

Mantemos foco em ativos de maior qualidade e liquidez, com a retomada ainda condicionada à recomposição dos fluxos.”

Recomendações

#		Nome	Proporção	Tese
1		Bitcoin BTC	55,00%	Reserva de Valor
2		Ethereum ETH	14,50%	Redes de Contratos Inteligentes
3		Solana SOL	12,50%	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

Mantivemos a seleção de ativos que compõem a carteira intacta, sem entradas ou saídas.

Realizamos apenas um ajuste de pesos, realocando 2,5 p.p. de Solana (SOL) para Ethereum (ETH) para refletir nossa leitura dos fundamentos.

1

Incremento

Ethereum reforça a liderança em setores estratégicos como stablecoins e tokenização, com atividade em máximas históricas sustentando o ganho de peso no portfólio.

2

Redução

Seguimos construtivos em Solana (SOL), que permanece entre as maiores posições. A realocação reflete preferência relativa por Ethereum neste momento, não deterioração de tese.

Movimentações – Deep Dive

Neste mês, ajustamos pesos dentro do setor de plataformas de contratos inteligentes, realocando 2,5 p.p. de Solana (SOL) para Ethereum (ETH), mas sem alterar a seleção de ativos.

A decisão reflete preferência relativa neste momento e não sinaliza deterioração da tese de Solana.

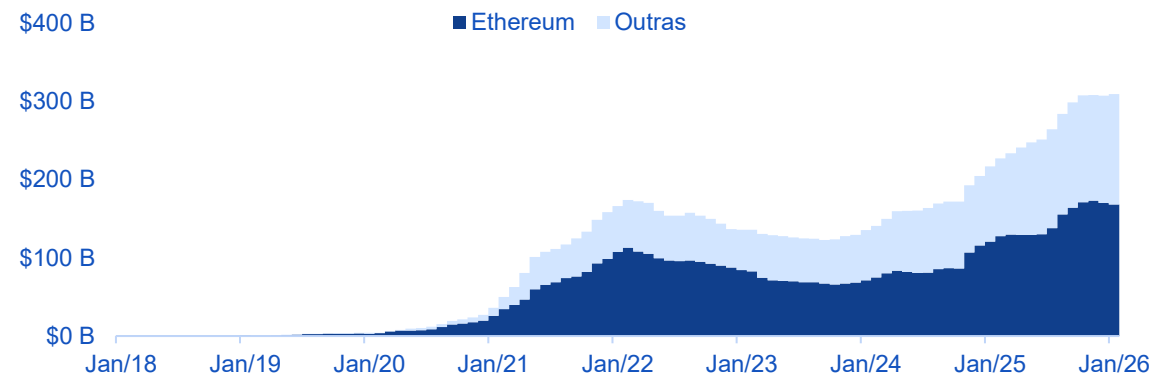
Tokenização e stablecoins seguem como os casos de uso de maior tração no ecossistema e a atividade continua concentrada na rede Ethereum, que lidera emissão, liquidação e integrações institucionais nesses segmentos.

A possível aprovação do *Clarity Act* nos EUA funciona como catalisador adicional por dar previsibilidade regulatória e favorecer uma participação institucional mais ampla, cuja aproximação tem ocorrido principalmente por esses dois vetores.

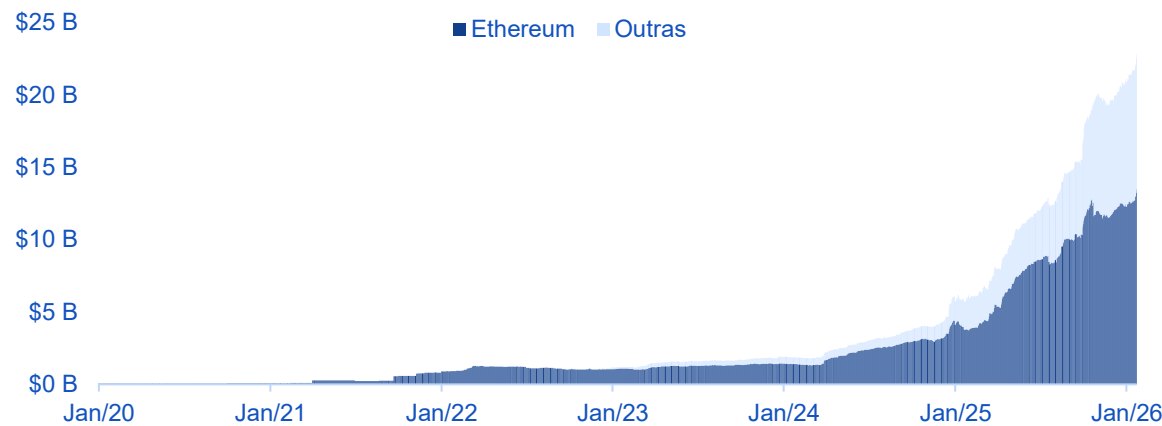
Com adoção e utilização em máximas históricas, os efeitos de rede se ampliam e reforçam a atratividade de ETH como base de infraestrutura do setor.

Enquanto isso, Solana permanece entre as maiores posições do portfólio, com a realocação expressando preferência por Ethereum neste momento.

Stablecoins em circulação por blockchain

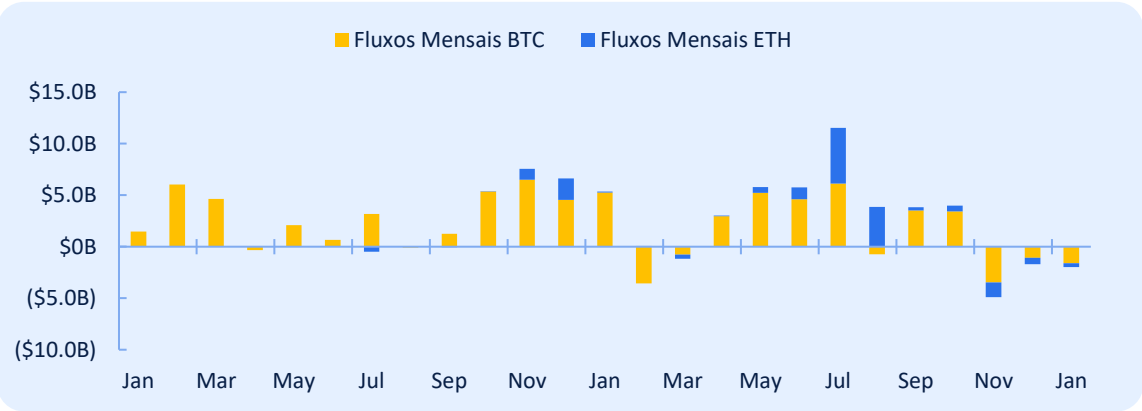


Ativos Tokenizados por blockchain

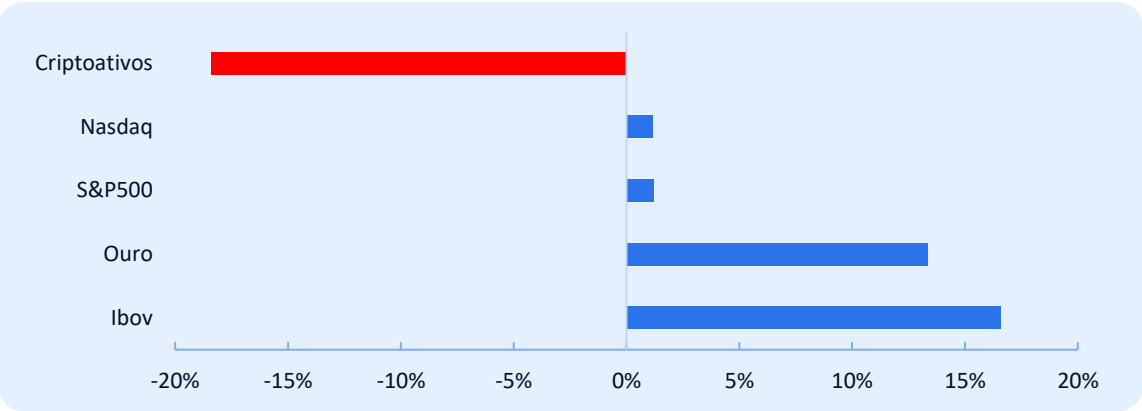


Rentabilidade da carteira

Fluxos ETFs americanos



Comparativos de performance em janeiro (USD)



Benchmark: NCI, COIN50

Ano	Retorno	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
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%
2026	Carteira	-22,86%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-22,86%	-22,14%
	NCI	-20,91%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-20,91%	0,19%
	COIN50	-23,41%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-23,41%	1,90%

Dados coletados 10h, 02/02/2026

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.

