



Digital Assets

Criptoativos – Moderada

Abril 2026

O mercado de criptoativos encerrou março próximo da estabilidade, interrompendo uma sequência de cinco meses consecutivos de queda, mesmo com o conflito no Oriente Médio adicionando pressão sobre ativos de risco devido ao seu impacto sobre a inflação e a trajetória das taxas de juros.

Ainda assim, o Bitcoin tem mostrado resiliência relativa frente a outras classes de ativos. Desde o início do conflito em 28 de fevereiro, o BTC acumula alta em torno de 4%, enquanto o S&P 500 recua 4% e o ouro cai 11,5%, reforçando que o ativo tem reagido melhor mesmo em um ambiente macro mais desafiador.

Parte dessa assimetria vem dos fluxos. Em março, os ETFs de Bitcoin voltaram a registrar captação líquida pela primeira vez desde outubro, com cerca de US\$ 1,32 bilhão no mês, reduzindo a pressão vendedora marginal e ajudando a sustentar os preços. Em paralelo, tesourarias corporativas aceleraram compras, com aproximadamente US\$ 1,8 bilhão em novas aquisições, lideradas pela Strategy que segue expandindo sua capacidade de captação.

No cenário regulatório, a interpretação conjunta entre SEC e CFTC sobre ativos digitais adiciona previsibilidade e contribui para a leitura de maior segurança jurídica no curto prazo, ainda que o avanço precise ser consolidado em lei via Clarity Act.

Esse conjunto de vetores tende a favorecer o retorno gradual do apetite institucional, com foco crescente em projetos e redes onde os casos de uso reais se traduzem em avanço de adoção e utilização, aumento de volumes e evolução da geração de receitas. Stablecoins e tokenização seguem como exemplos relevantes dessa tendência, mas a leitura se estende a aplicações que vêm ganhando escala e reforçando a infraestrutura do ecossistema.

Para abril, a performance segue sensível à evolução do conflito no Oriente Médio e ao canal de transmissão via inflação e juros. Por isso, mantemos postura seletiva e foco em qualidade e liquidez, com ajustes pontuais para manter o portfólio direcionado aos criptoativos que combinam fundamentos mais fortes com melhor momento de adoção, utilização e geração de receitas, em especial naqueles em que o crescimento de atividade vem se traduzindo em captura de valor ao longo dos ciclos.



“Março interrompeu a sequência de quedas, com o Bitcoin mais resiliente em meio ao choque geopolítico.

Com ETFs voltando a captar e tesourarias acelerando aquisições, a assimetria melhora, mas o curto prazo ainda depende do conflito e da continuidade dos fluxos.”

Recomendações

#	Nome	Proporção	Tese
1	 Bitcoin BTC	55,00%	Reserva de Valor
2	 Ethereum ETH	15,00%	Redes de Contratos Inteligentes
3	 Solana SOL	12,00%	Redes de Contratos Inteligentes
4	 Avalanche AVAX	2,50%	Redes de Contratos Inteligentes
5	 Ondo Finance ONDO	3,00%	Finanças Descentralizadas (DeFi)
6	 Uniswap UNI	3,00%	Finanças Descentralizadas (DeFi)
7	 Sky SKY	3,00%	Finanças Descentralizadas (DeFi)
8	 Aave AAVE	2,50%	Finanças Descentralizadas (DeFi)
9	 Render RENDER	2,00%	Inteligência Artificial (IA)
10	 Polygon POL	2,00%	Soluções de Escalabilidade (L2)

Movimentações

As movimentações incluíram a saída de Sui (SUI) e Arbitrum (ARB) para entrada de Polygon (POL) e Render (RENDER).

Os ajustes buscam priorizar ativos com melhor momento relativo, combinando o avanço da tese de inteligência artificial com a melhora das métricas de adoção e utilização da Polygon.

1

Entradas

Render (RENDER): adiciona exposição direta à tese de inteligência artificial, em linha com a integração crescente entre IA e blockchain, além da melhora recente de desempenho relativo.

Polygon (POL): entra pelo fortalecimento recente das métricas de atividade na rede, impulsionadas pelo crescimento da Polymarket, atuando como uma via de exposição indireta a uma das principais plataformas de *prediction markets*.

2

Saídas

Sui (SUI) e Arbitrum (ARB): ambos foram removidos diante de deterioração nas métricas fundamentalistas, como atividade, adoção, utilização e receitas, com reflexo em dinâmica de preços mais fraca que a de pares.

A rotação financia a entrada de ativos com tração mais clara no momento.

Movimentações – Deep Dive

Neste mês, alteramos pontualmente a seleção de ativos para aproximar a carteira da tese de inteligência artificial, além de ajustar o portfólio para captura de maior tração relativa entre as soluções de segunda camada da Ethereum.

Reduzimos integralmente as posições em Sui (SUI) e Arbitrum (ARB), para introduzir Polygon (POL) e Render (RENDER), ambos com peso de 2,0%.

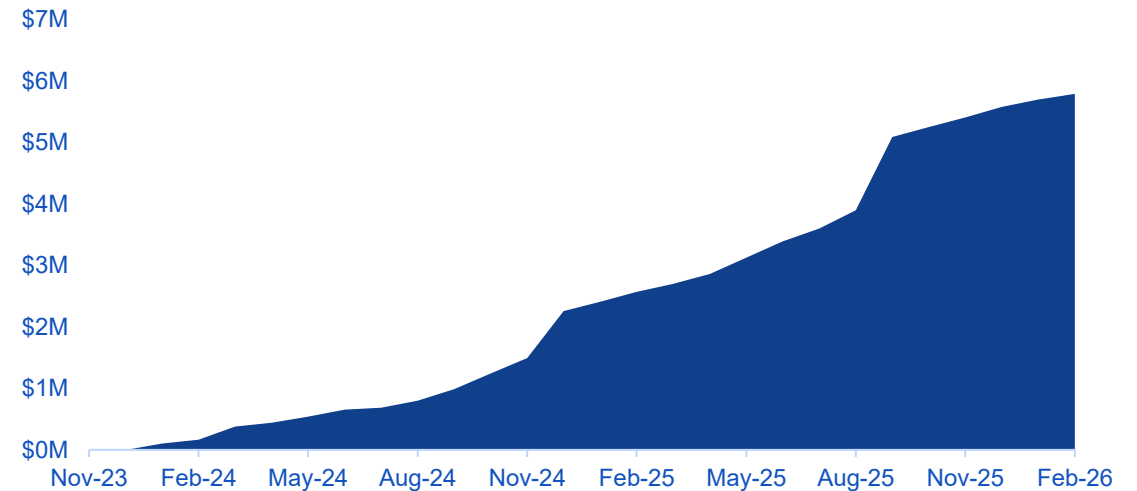
A entrada de Render introduz na carteira um ativo diretamente ligado à tese de inteligência artificial, em linha com a melhora recente de desempenho relativo do setor. O protocolo já acumula mais de US\$ 5 milhões em receita, o que reforça a leitura de maior tração operacional e uso real de suas soluções.

Polygon foi incluída diante de uma leitura relativa mais construtiva frente a outras soluções de segunda camada da Ethereum, com destaque para o avanço em endereços e usuários ativos, além do crescimento de receita e do valor total bloqueado.

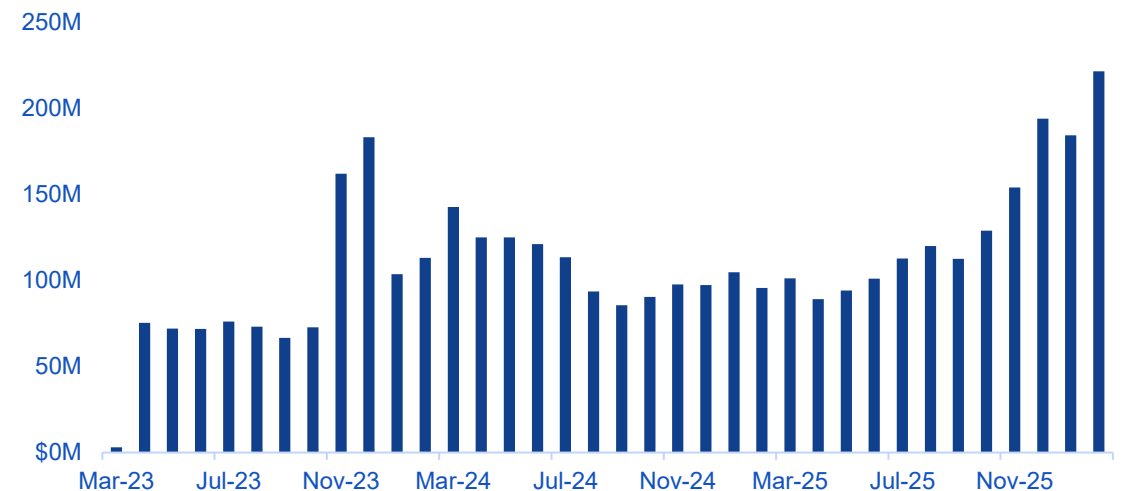
Parte relevante dessa tração vem da Polymarket, principal aplicação da rede e um dos destaques do segmento de mercados preditivos.

Enquanto a plataforma seguir expandindo sua base de usuários e atividade, a tendência é de continuidade do suporte às métricas operacionais da Polygon.

Render – Receita Acumulada

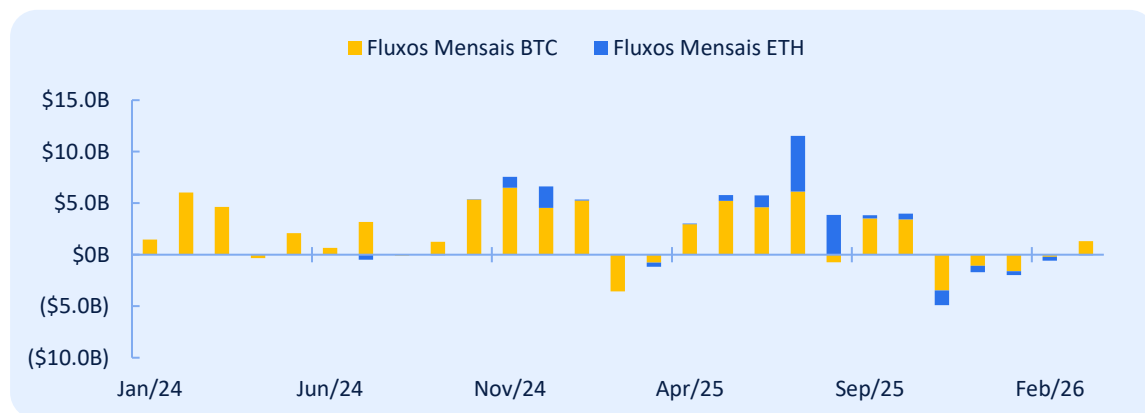


Polygon – Número de Transações

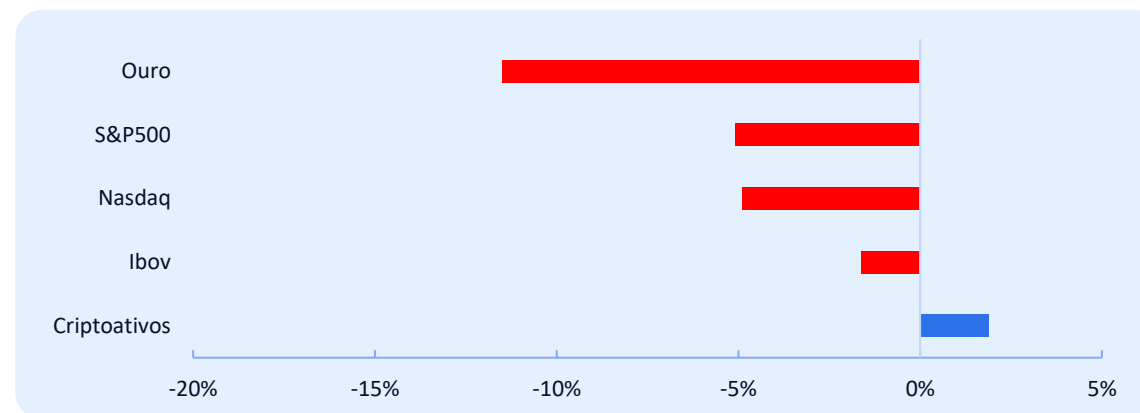


Rentabilidade da carteira

Fluxos ETFs americanos



Comparativos de performance em março (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%	-13,86%	1,72%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-32,41%	-31,78%
	NCI	-20,91%	-15,01%	2,43%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-31,15%	-11,29%
	COIN50	-23,41%	-14,88%	2,88%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-32,93%	-12,27%

Dados coletados 10h, 01/04/2026

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.

Polygon (POL): Infraestrutura de escalabilidade conectada ao ecossistema Ethereum, com foco em reduzir custos e ampliar a capacidade de transações. Conta com ecossistema DeFi relevante e vem apresentando avanço em 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.

Inteligência Artificial

Render (RENDER): Protocolo de infraestrutura descentralizada voltado ao compartilhamento de poder computacional, permitindo a execução de tarefas de renderização de imagens e treinamento de modelos de inteligência artificial sem a necessidade de data centers centralizados.

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.



btg pactual