

Comentário do Gestor | Março 2023

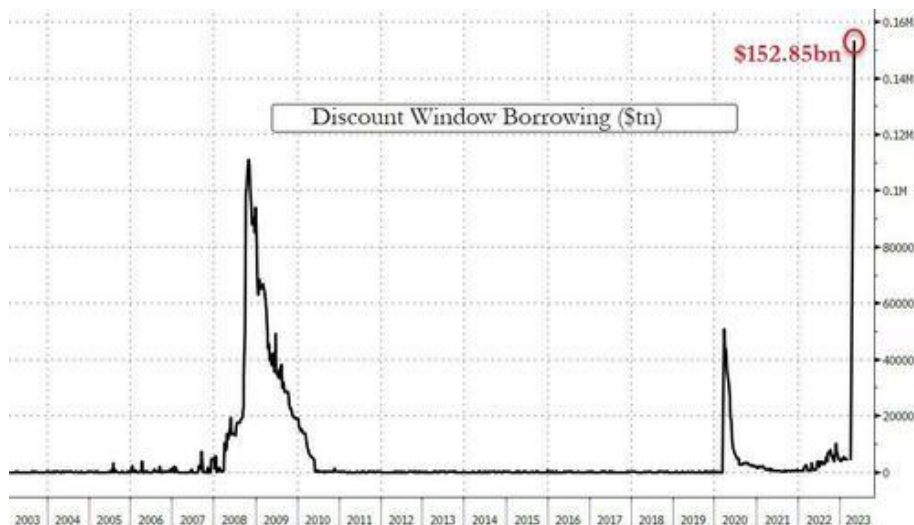
Nos EUA, o NFP (*Non Farm Payroll*) veio mais alto que o estimado e o CPI veio em linha. Os dados macroeconômicos causaram poucos impactos em março, o que gerou turbulência e volatilidade foi a corrida apocalíptica de saques/resgates sofrida pelo SVB (Silicon Valley Bank) que terminou na segunda maior falência bancária da história dos EUA. A corrida bancária causou outras corridas a bancos, isso tudo provocou tremendas oscilações nas taxas de juros, uma situação comparável a apenas 3 eventos nos últimos 50 anos: a quebra do mercado de ações em 1987, o estouro das ponto com em 2001 e a crise financeira global de 2008.



O mês começou com a preocupação sobre a saúde do Silvergate Bank, que era usado pela maioria das *exchanges* de criptoativos. Ele era um importante intermediário entre os ecossistemas das moedas tradicionais (FIAT) e das moedas digitais. Quando o Silvergate anunciou que atrasaria a entrega das demonstrações financeiras e contábeis (*10-k reports*), o preço das ações do banco despencou e a confiança na instituição evaporou. É interessante notar que a derrocada não foi por transações envolvendo criptoativos, mas tudo o que aconteceu foi causado pela péssima gestão dos vencimentos dos ativos e dos passivos, que destruiu a maior base do seu capital. Alguns dias depois do Silvergate anunciar o fim das suas atividades, houve uma corrida bancária ao SVB e, em 48 horas, foi encerrada pelos reguladores. O SVB não era um banco vinculado ao ecossistema cripto, esse banco tinha a maioria de sua captação baseada em depósitos à vista e apresentou um rombo em seu

balanço patrimonial por investir os depósitos em dinheiro (curto prazo) em títulos do Tesouro e hipotecas de longo prazo. O SVB anunciou que teria que levantar algum capital para compensar as perdas geradas pelo descasamento entre ativos de longo prazo com os passivos de curto prazo, o anúncio foi fatal e provocou a corrida bancária, os clientes sacaram tudo que podiam e a situação ficou insustentável. Então o Fed, em reunião extraordinária, para evitar uma grande crise de confiança no setor bancário, decidiu garantir os depósitos dos clientes do SVB, mesmo aqueles acima dos USD 250 mil que estavam segurados pelo FDIC, o FED garantiu tudo porque a crise do SVB já contagiava bancos regionais de médio porte. Além de todo stress do Silvergate e do SVB, o NY DFS (Departamento de Serviços Financeiros de Nova Iorque) fechou o Signature bank, aparentemente sem motivo real, leia o tópico do tweet de Nic Carter. Nas entrelinhas, parece que os reguladores queriam enviar uma mensagem anti-cripto muito forte. O Signature Bank atuava entre os mundos cripto e FIAT de maneira muito parecida com o Silvergate.

Veja a quantidade de fundos que os bancos buscaram na *emergency discount window*, o equivalente ao nosso redesconto.



A crise bancária não ficou apenas nos EUA, também houve problemas com o Credit Suisse, que obteve uma linha de crédito inicial de CHF 50 bilhões do SNB (Swiss National Bank), que provou ser, pouco tempo depois, insuficiente. A situação só pareceu sanada após o UBS concordar em adquirir o rival.

Cenário da carteira

A dominância do Bitcoin começou o mês de março em 42,2%, atingiu a mínima de 41,3%, a máxima de 46,6% e terminou dezembro em 46,4%.

Durante toda confusão bancária, o BTC se recuperou fortemente, enquanto outros protocolos não foram tão bem.

O protocolo BTC foi anunciado durante a crise financeira global de 2008 como um mecanismo de pagamento alternativo sem intermediários, por isso está sendo severamente testado. Numa época de desconfiança sobre o sistema bancário tradicional, como agora, é o momento para se comprovar que o BTC poderá ser visto como reserva de valor. Jim Bianco fez uma bela contribuição ao podcast Unchained sobre o assunto e as diferenças entre a crise de solvência de 2008 (devido a empréstimos ruins) e a crise de liquidez de 2023 (devido ao mau ALM – gerenciamento de ativos e passivos).

BITCOIN – março 2023

Abertura:	USD 23.294
Mínimo:	USD 19.628
Máximo:	USD 29.160
Último:	USD 28.468
Variação	+22.21%

O meme abaixo tornou-se popular depois que Elon Musk tuitou.



Logo no início do mês, realizamos lucro com 25% de nossa posição de MKR que havíamos comprado no final de fevereiro. Também vendemos uma pequena posição em T, que teve um bom desempenho no início do mês. Durante o fim de semana após a queda do SVB, o MKR sofreu devido à perda momentânea da paridade do USDC (segunda maior stablecoin) com o

dólar, dado que a Circle, que controla o USDC, anunciou que tinha USD 3,3 bilhões de seus USD 40 bilhões em ativos presos no SVB. O MKR tem sua moeda estável DAI que em parte tem algum USDC como garantia, então durante o pânico do mercado, nós compramos porque caiu mais do que o razoável, mesmo que eles perdessem 100% dos fundos depositados no SVB. Após 24 horas, vendemos a posição novamente com ganhos de dois dígitos depois que o FED garantiu os depósitos no SVB, veja o gráfico abaixo.



As *altcoins* tiveram um desempenho inferior ao BTC. No final do mês, houve uma liquidação generalizada após anúncio que a CFTC iria apresentar queixa contra a Binance e seu fundador, CZ, por operar uma bolsa ilegal de derivativos de criptoativos. A correção do mercado não durou mais de 48 horas e o BTC conseguiu fechar perto das máximas do mês. Também vendemos a maior parte de nossa posição MATIC devido a alguns rumores de má governança. Nossos ativos com melhor desempenho foram BTC (+22.2%) seguido por ETH (+12.2%) e T (+7.7%).

O ano de 2023 tem sido muito bom para nossos fundos, depois de um 2022 extremamente difícil, fechamos o primeiro trimestre de 2023 com nosso BLP Crypto 100 FIM no seletor grupo dos fundos mais rentáveis do Brasil entre todas as classes de ativos.

BLP Crypto 100: 9,54%

BLP Crypto 40: 4,40%

BLP Crypto 20: 2,78%

Cenário tecnológico

Do lado tecnológico, os desenvolvedores do Ethereum decidiram ativar a atualização de Shanghai e Capella em 12 de abril. O principal objetivo desta atualização é ativar saques de ETH em *staking*. A TBD de Jack Dorsey anunciou seu novo provedor de serviços BTC Lightning chamado C= (*C Equals*) para fornecer a infraestrutura apropriada para desenvolvedores, empresas e clientes terem as transações mais confiáveis. Arbitrum, uma camada 2 na blockchain Ethereum finalmente anunciou seu tão esperado *airdrop*. Uma conhecida DEX (troca descentralizada) chamada Sushi DAO recebeu uma intimação da SEC.

Cenário Regulatório

Na frente regulatória, a SEC sofreu um golpe quando um juiz aprovou a aquisição pela Binance dos ativos da Voyager Digital. A primeira audiência da Grayscale Investments contra a SEC também aconteceu e parece que a SEC ficou muito pior, pois não conseguiu convencer o juiz sobre a diferença de um ETF spot e um contrato futuro de BTC, a decisão provavelmente acontecerá no segundo semestre de 2023, ouça os argumentos aqui. Os legisladores dos EUA estão rediscutindo uma reforma tributária para criptoativos. A Casa Branca emitiu um longo relatório criticando os criptoativos, alguns chamam a operação de Operação Choke Point 2.0. A Coinbase anunciou que analisa possibilidades fora dos EUA. A Coinbase também recebeu uma notificação da SEC, que Brian Armstrong respondeu publicamente em tweet.

Anúncios recentes

- Documentos oficiais mostram que a BlackRock comprou futuros de BTC em janeiro de 2023.
- Fidelity discretamente deu acesso ao BTC e ao ETH a milhões de clientes do varejo.
- NASDAQ mira lançar a custódia de criptoativos no final deste semestre.
- AXA Investments Managers recebeu o registro na França para atuar no ecossistema cripto.
- Amazon deve lançar plataforma para NFTs no dia 24 de abril.

- A gigante tech japonesa Fujitsu analisa fortemente oferecer serviços no ecossistema cripto.
- Kraken está no caminho para lançar “em breve” um banco mesmo com as barreiras regulatórias.
- Coinbase lançou *wallet-as-a-service* para empresas.
- A gigante Salesforce se juntou à Polygon para programas de fidelidade baseados em NFTs.
- Do Kwon, responsável pelo colapso de Terra Luna foi preso em Montenegro.
- Usuários do Telegram podem transferir USDT via chat.

Retorno mensal estimado

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD	Since Fund Inception
2018 Genesis Class B	-15,9%	-5,0%	-37,3%	57,5%	-20,1%	-20,3%	7,7%	-17,1%	-9,0%	-7,8%	-38,1%	-3,5%	-77,50%	
2019 Genesis Class B	-11,3%	17,7%	7,4%	20,7%	58,8%	12,5%	-13,2%	-11,9%	-9,4%	7,3%	-16,4%	-8,6%	37,57%	
2020 Genesis Class B	33,6%	1,2%	-31,5%	39,6%	14,2%	-3,3%	34,3%	18,7%	-12,7%	10,7%	46,1%	32,3%	325,82%	
2021 Genesis Class B	38,5%	25,5%	32,5%	18,5%	-18,8%	-13,0%	13,2%	28,8%	-9,3%	44,3%	-1,0%	-18,1%	198,37%	
2022 Genesis Class B	-24,0%	10,0%	9,0%	-20,1%	-25,0%	-39,2%	38,3%	-12,7%	-7,8%	9,2%	-19,2%	-8,5%	-70,17%	
2023 Genesis Class B	43,8%	1,7%	13,0%										65,18%	93,82%
2018 BGCI	-15,8%	-10,7%	-43,5%	60,9%	-20,4%	-28,5%	13,7%	-21,7%	-0,2%	-12,2%	-36,8%	-1,7%	-81,14%	
2019 BGCI	-11,8%	15,5%	5,9%	13,4%	58,1%	17,2%	-24,2%	-16,1%	-6,2%	10,6%	-17,4%	-13,3%	7,08%	
2020 BGCI	40,3%	1,8%	-31,0%	35,9%	0,2%	-3,7%	39,5%	11,2%	-14,7%	14,6%	62,4%	18,5%	276,70%	
2021 BGCI	42,4%	21,9%	25,7%	28,7%	-24,2%	-10,5%	7,6%	28,8%	-11,3%	40,1%	-0,4%	-22,6%	153,38%	
2022 BGCI	-22,4%	4,0%	13,9%	-19,6%	-28,6%	-39,4%	43,8%	-13,0%	-7,2%	8,1%	-18,0%	-9,5%	-70,19%	
2023 BGCI	42,1%	0,3%	12,0%										59,67%	-8,22%
2018 BLP Crypto 100	-19,2%	-1,8%	-33,7%	61,2%	-14,1%	-17,6%	4,5%	-8,6%	-11,6%	-13,8%	-34,3%	-3,4%	-72,27%	
2019 BLP Crypto 100	-15,7%	18,4%	10,6%	20,9%	52,8%	8,7%	-14,6%	-3,6%	-8,8%	2,9%	-12,0%	-12,9%	31,28%	
2020 BLP Crypto 100	40,1%	6,1%	-20,5%	43,2%	11,8%	-2,1%	23,5%	20,5%	-9,0%	11,4%	28,1%	23,8%	343,00%	
2121 BLP Crypto 100	38,1%	20,6%	29,7%	10,8%	-18,5%	-13,9%	12,4%	24,1%	-3,1%	39,1%	-1,5%	-15,5%	162,60%	
2022 BLP Crypto 100	-26,9%	-2,7%	8,3%	-17,0%	-28,0%	-32,1%	35,8%	-12,8%	-3,8%	5,9%	-18,6%	-9,8%	-72,34%	
2023 BLP Crypto 100	39,4%	3,6%	9,5%										58,20%	85,33%
2021 BLP Crypto 40										5,6%	0,0%	-6,8%	-1,66%	
2022 BLP Crypto 40	-11,2%	-0,5%	3,5%	-7,1%	-10,6%	-12,8%	12,9%	-5,0%	-1,0%	2,9%	-7,4%	-3,9%	-35,49%	
2023 BLP Crypto 40	14,4%	1,8%	4,4%										21,58%	-22,87%
2018 BLP Crypto 20											-7,1%	-0,5%	-7,53%	
2019 BLP Crypto 20	-2,9%	4,1%	2,4%	4,1%	10,2%	1,6%	-2,8%	-0,4%	-1,5%	0,9%	-2,2%	-2,4%	10,80%	
2020 BLP Crypto 20	8,3%	1,1%	-3,7%	8,3%	2,5%	-0,8%	4,8%	4,0%	-1,8%	2,1%	5,5%	4,5%	39,61%	
2021 BLP Crypto 20	7,3%	4,1%	5,8%	2,0%	-3,3%	-2,7%	2,8%	4,9%	-0,3%	8,3%	0,1%	-2,9%	28,35%	
2022 BLP Crypto 20	-5,2%	0,4%	1,9%	-3,1%	-5,0%	-6,1%	7,3%	-1,7%	0,2%	2,0%	-3,1%	-0,8%	-13,12%	
2023 BLP Crypto 20	7,5%	1,6%	2,8%										12,23%	79,02%
2018 CDI	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%	
2019 CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,40%	0,36%	5,97%	
2020 CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,21%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,76%	
2021 CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,43%	0,44%	0,48%	0,59%	0,77%	4,41%	
2022 CDI	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,03%	1,02%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,39%	
2023 CDI	1,12%	0,92%	1,17%										3,25%	40,41%

Os retornos demonstrados acima do índice Bloomberg Galaxy Crypto Index (BGCI) são meramente uma referência econômica comparativa e não deve ser considerada meta de retorno para o fundo, tampouco um parâmetro para se aplicar performance sobre ele. Note que (i) A performance do Genesis Class B acima, está bruta de taxa de administração e performance (ii) O índice do BGCI é divulgado as 16:30 EST e se referem aos dias úteis, que é diferente da cota do Genesis que é divulgada 16:00 EST sempre no último dia útil do mês.

BLP Crypto 100 FIM IE – Público-alvo: Investidores Profissionais

Patrimônio Líquido	R\$ 22.487.522
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 21.936.259
Aplicação inicial	R\$ 10.000
Subscrição	Diariamente, cotização dia seguinte
Resgate	Diariamente, cotização em 5 dias úteis
Liquidação	Após a cotização em 5 dias úteis
Taxa de administração	2% a.a.
Taxa de performance	20% do excedente do CDI com marca d'água
Tributação Alvo	Longo Prazo
Administrador/Custodiante	BNY Mellon
Distribuição	Órama, Genial, Daycoval, Azimut, Sim; Paul, BRE Vitreo, RB., Inter Invest, Modal Mais, Guide, BTG Pactual, Banco Itaú.
Auditor	KPMG
Conselho Legal	Madrona Advogados
Número ISIN	BR01OYCTF009
Classe ANBIMA	Multimercados
Tipo ANBIMA	Multimercados Investimentos no Exterior
Código ANBIMA	465194

BLP Crypto 40 FIM – Público-alvo: Investidores Qualificados

Patrimônio Líquido	R\$ 2.140.438
Patrimônio Médio 8 meses	R\$ 1.796.722
Aplicação inicial	R\$ 1.000
Subscrição	Diariamente, cotização dia seguinte
Resgate	Diariamente, cotização dia seguinte
Liquidação	Após a cotização em 4 dias úteis
Taxa de administração	1,75% a.a.
Taxa de performance	20% do excedente do CDI com marca d'água
Tributação Alvo	Longo Prazo
Administrador/Custodiante	BNY Mellon
Distribuição	Órama, Genial, Sim; Paul, Azimut, Warren, C6, RB Inv., Empriricus, Modal Mais, Porto Seguro. BTG Pactual, Banco Itaú.
Auditor	KPMG
Conselho Legal	Madrona Advogados
Número ISIN	BR09ZDCTF002
Classe ANBIMA	Multimercados
Tipo ANBIMA	Multimercados Estratégia Específica
Código ANBIMA	617611

BLP Crypto 20 FIM – Público-alvo: Investidores em Geral

Patrimônio Líquido	R\$ 8.704.528
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 9.765.063
Aplicação inicial	R\$ 100
Subscrição	Diariamente, cotização dia seguinte
Resgate	Diariamente, cotização dia seguinte
Liquidação	Após a cotização em 4 dias úteis
Taxa de administração	1.48% a.a.
Taxa de performance	20% do excedente do CDI com marca d'agua
Tributação Alvo	Longo Prazo
Administrador/Custodiante	BNY Mellon
Distribuição	Órama, Genial Inv., Daycoval, Azimut, Sim; Paul, Empriricus, RB Inv., Warren, CM Capital, Nova Futura, Inter Invest, Modal Mais, Guide, C6, Banco Itaú, BTG Pactual Porto Seguro.
Auditor	KPMG
Conselho Legal	Madrona Advogados
ISIN Number	BR026OCTF003
Classe ANBIMA	Multimercados
Tipo ANBIMA	Multimercados Estratégia Específica
Código ANBIMA	480592

AVISO OBRIGATÓRIO

O conteúdo deste material foi preparado pela BLP Crypto Gestora de Recursos Ltda (“BLP Crypto” ou “Gestora”), para o seu destinatário, para fins meramente informativos e não deve ser entendido como “relatório de análise”, nos termos da Instrução CVM 598, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo Financeiro, ou investimento.

A BLP se reserva o direito de alterar qualquer informação mencionada neste material, a qualquer tempo, sem a necessidade de comunicação ou notificação prévia. A BLP não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Consulte a lista de Distribuidores parceiras no site da Gestora.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade não é líquida de impostos. O investimento em fundos não é garantido pelo Administrador ou por qualquer mecanismo, de seguro ou ainda pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa da lâmina de informações essenciais (quando disponíveis) e do Regulamento do fundo antes de tomar qualquer decisão de investimento. Fundos multimercados podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos.

Os fundos de criptoativos sob gestão da BLP investem diretamente no fundo Genesis Block Fund Ltd. (“Genesis” ou “Fundo”), no exterior, que por sua vez detém os ativos digitais. Portanto, os fundos disponíveis no Brasil, não possuem investimentos diretos em criptoativos. As informações relativas ao Genesis, disponíveis neste material, são meramente informativas, para tornar mais evidente os investimentos que os fundos locais realizam no exterior. De acordo com a política de investimento do Genesis, o Fundo não está disponível para investidores locais e não é comercializado por qualquer meio no Brasil. As características de investimento em ativos digitais (criptomoedas e tokens) diferem das características de investimento em moedas, commodities ou valores mobiliários tradicionais. Investir e/ou negociar ativos digitais envolve diversos riscos e pode não ser adequado para todas as categorias de investidores. Em função disto, os Regulamentos dos fundos com exposição a ativos digitais, mesmo que indiretamente, adicionam ao Capítulo de Risco 27 (vinte e sete) fatores de riscos específicos relativos a criptomoedas e tokens, que devem ser lidos atentamente pelos investidores antes de investirem. Para mais informações sobre a Taxa do CDI utilizada neste material, consultar o site www.b3.com.br.

BLP CRYPTO 100 FIM – IE (CNPJ: 29.236.318/0001-58): Data início 22/12/2017. Público-alvo: Investidores Profissionais. O objetivo do fundo é superar consistentemente o CDI no longo prazo. Em razão do público-alvo, o fundo fica dispensado da apresentação da Lâmina de Informações Essenciais.

BLP CRYPTO 40 FIM (CNPJ: 42.870.532/0001-20): Data início 18/10/2021. Público-alvo: Investidores Qualificados. O objetivo do fundo é superar consistentemente o CDI no longo prazo. A lâmina de informações essenciais encontra-se disponível no site do administrador.



Genesis Block Fund Ltd.
BLP Crypto 100 FIM - IE
BLP Crypto 40 FIM
BLP Crypto 20 FIM
Março 2023

BLP CRYPTO 20 FIM (CNPJ: 21.065.857/0001-60): Data início 29/10/2018. Público-alvo: geral. O objetivo do fundo é superar consistentemente o CDI no longo prazo. A lâmina de informações essenciais encontra-se disponível no site do administrador.

A Administração e Custódia dos fundos é feita por BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A, CNPJ: 02.201.501/0001-61, com sede na Av. Presidente Wilson, nº 231, 11º andar, Rio de Janeiro/RJ. Fone: (11) 2172-2628. SAC: sac@bnymellon.com.br ou 0800 725 3219. Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800 021 9512. Site: www.bnymellon.com.br

A Gestão dos fundos é feita por BLP CRYPTO GESTORA DE RECURSOS LTDA., CNPJ 44.797.193/0001-29, com sede na rua Joaquim Floriano, 1120, cj. 62, Itaim Bibi, São Paulo, S.P., CEP: 04534-004, fone (11) 2780-0911, E-mail: contato@blpcrypto.com.br Site: www.blpcrypto.com.br

BLP Crypto Gestora de Recursos Ltda.
Rua Joaquim Floriano, 1120 · cj. 62
Itaim Bibi · São Paulo · SP
CEP 04534-004
+55 11 2780-0911

www.blpcrypto.com.br

