

Comentário do Gestor | Novembro 2022

Na frente econômica, a inflação europeia de 10,7% veio acima das expectativas.

Como amplamente esperado, o FED aumentou as taxas de juros em 75bps em sua reunião do FOMC. A coletiva de imprensa criou muita volatilidade, pois parece que eles podem reduzir o tamanho dos aumentos futuros, mas estendê-los por mais tempo do que o mercado estimava. Os índices de inflação norte-americanos, tanto o CPI quanto o PPI, ficaram abaixo das projeções do mercado, o que provocou uma boa recuperação nos preços das ações.

Perto do final do mês, os novos lockdowns chineses, devido ao aumento de casos de covid, trouxeram de volta alguma volatilidade aos mercados de acionários.

Cenário da carteira

A dominância do Bitcoin começou novembro em 38,7%, atingiu a mínima de 37,7%, a máxima de 39,3% e terminou em 38,3%.

Novembro foi muito desafiador para o ecossistema dos criptoativos, abaixo vamos compartilhar mais informações sobre as ações que tomamos devido ao colapso do FTX.

Desde o início do fundo, temos limites de contraparte muito pequenos, dados os riscos associados às CEXs (Centralized

Exchanges), porque entendemos que o risco de contraparte no mundo dos criptoativos é muito maior do que nos mercados financeiros tradicionais, lição que aprendemos com o hack da Bitfinex em 2016, antes de lançarmos o Genesis Block Fund Ltd. Vir do mundo financeiro tradicional e ter alguns “cabelos brancos” também ajudou no nosso processo de tomada de decisões rápidas em tempos de crise, vantagem de termos sido criados em um país de mercado emergente com muita volatilidade e inúmeras crises.

Começamos a ficar desconfortáveis no domingo, 6 de novembro, quando os primeiros tweets sobre FTX começaram a sair, então agimos com a famosa frase “Não entre em pânico, mas se entrar em pânico, seja o primeiro” (Don't panic but if you panic, panic first). Tínhamos uma exposição muito pequena à FTX, então nossa principal preocupação era a posição de FTT que tínhamos na custódia fria (cold storage) na Coinbase Prime. Rapidamente transferimos essa posição para uma bolsa (não FTX) e conseguimos vendê-la na segunda-feira, 7 de novembro, a USD 22,50 (o FTT é cotado a USD 1,34).

BITCOIN – Novembro 2022

Abertura: USD 20.496
Mínimo: USD 15.599
Máximo: USD 21.447
Último: USD 17.169
Variação (USD): -15,77%

Antes do escândalo FTX, como o ETH subiu mais que os pares, vendemos alguns ETH/BTC que tínhamos comprado no final de outubro. Após o evento FTX, negociamos na compra e venda do par ETH/BTC mantendo uma pequena posição de comprada. Dado o enorme aumento na volatilidade, também negociamos na compra e na venda do MKR e adicionamos uma pequena posição perto das mínimas. Vendemos rapidamente 2/3 de nossas posições FTT depois que um artigo da [CoinDesk](#) questionou o balanço da Alameda Research. Logo depois disso, o CEO da Binance, CZ, [tweetou](#) que venderia toda a sua posição FTT, isso causou uma espiral no preço dos tokens FTT, que estão intimamente ligados à plataforma de negociação FTX. Conseguimos vender o 1/3 restante de nossos tokens FTT mais tarde, mas infelizmente os recursos estão parados na FTX (isso equivale a 0,95 BTC, o que representa 0,10% dos ativos do fundo), em conjunto com nosso administrador, contabilizamos a posição remanescente a zero. Dado o tsunami FTX, sofreremos muito menos do que a maioria dos fundos da indústria que tinham uma exposição significativa à plataforma FTX.

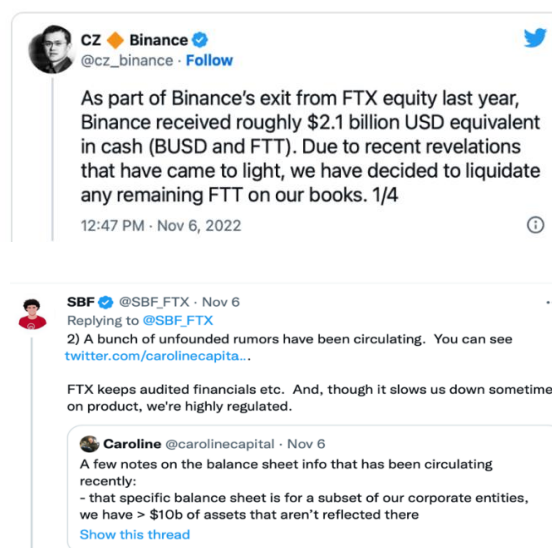
Nossos ativos de “melhor” desempenho foram MATIC (+3.8%), pois anunciaram várias parcerias (Starbucks, Meta, Reddit, DraftKings, Disney, Adidas, JFL, Adobe e JPMC), seguidos por LINK (-1.7%) e OP (-3,6%).

BLP Crypto 100: -18,57%

BLP Crypto 40: -7,38%

BLP Crypto 20: -3,09%

Muito lamentável, os tweets abaixo entrarão para a história dos criptoativos.





O que esperar daqui para frente? Além do que já vimos que é mais auto-custódia pelo varejo (com menos dependência de CEXs), o PoR (Proof of Reserves) deve se tornar uma prática comum na indústria cripto. Nic Carter colocou uma lista de entidades que já apresentaram atestado PoR recente e outras que planejam fazer o mesmo daqui para frente. Mas, para total transparência, o ideal é que a indústria siga a seguinte equação: **Prova de Solvência = Prova de Reservas + Prova de Passivos**. Se isso se tornar um padrão na indústria, será uma forte medida de autorregulação e ajudará a proteger o mercado de mal-intencionados.

O colapso da FTX levou a uma crise de liquidez em diferentes plataformas, como Genesis Global Trading e BlockFi, que também interromperam os resgates. A BlockFi, depois de ser salva pela FTX após o acidente do Luna que derrubou Celsius, Voyager e 3AC, também entrou com pedido de falência no Chapter 11. Foi particularmente triste ver muitos investidores machucados com a implosão do FTX. Algumas das principais empresas de venture capital, como a Sequoia Capital, e alguns dos melhores fundos de pensão e soberanos tiveram que marcar suas participações em FTX a zero.

Jan
2022*

Insight Partners,
Lightspeed Venture
Partners, Tiger Global
Management, New
Enterprise Associates,
Temasek, Institutional
Venture Partners,
Steadview Capital,
SoftBank, Ontario
Teachers' Pension
Plan, Paradigm

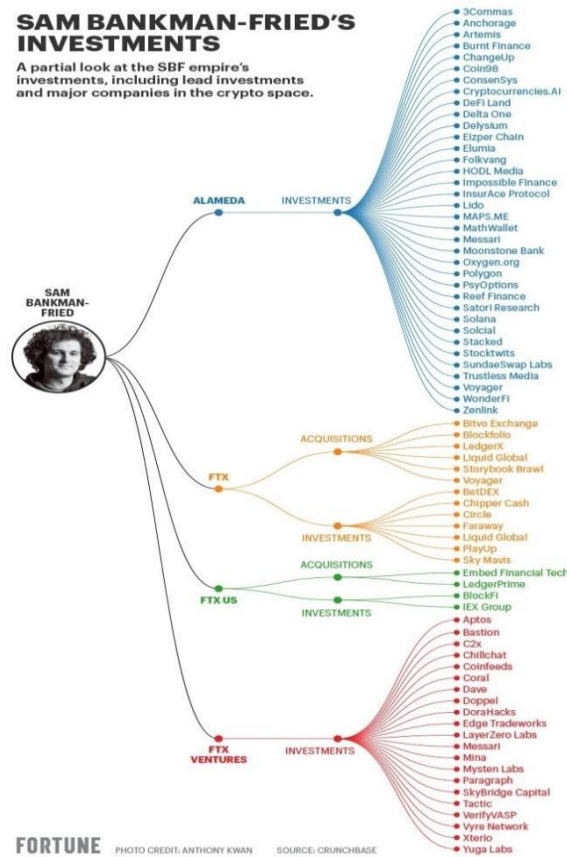
\$400m
Valuation:
\$32.0b

Series
C

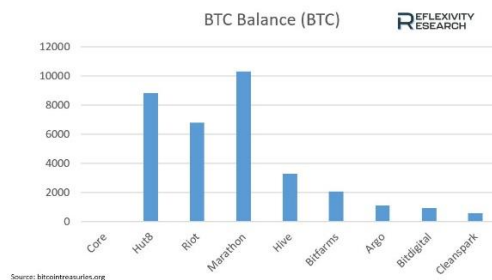
Também havia alguns fundos bem conhecidos que tinham uma exposição significativa ao FTX, um exemplo é o fundo Ikigai do Travis Kling, que possuía ativos substanciais na plataforma de negociação do FTX. Nossos amigos da CoinShares e da Galaxy Digital confirmaram que, infelizmente, também tinham USD 30,3 milhões e USD 76,8 milhões em exposição, respectivamente, à FTX.

John J. Ray III, que é um conhecido liquidante, foi nomeado CEO da FTX. Sua reação inicial, depois de olhar para o caso, foi que ele nunca tinha visto algo assim em seus 40 anos de carreira. Parece que a SBF também transferiu ativos para o governo das Bahamas depois de interromper as retiradas. Pior ainda, SBF e seu círculo íntimo receberam mais de USD 1 bilhão em empréstimos pessoais da Alameda Research. o processo de falência Chapter 11 terá muito trabalho para recuperar os ativos dos clientes.

O diagrama abaixo mostra os investimentos de capital das diferentes entidades do SBF.



Alguns mineradores alavancados, como Iris Energy and Argo Blockchain, estão enfrentando dificuldades financeiras com possível inadimplência em suas dívidas. Abaixo uma tabela da posição de BTCs mantida por mineradores de capital aberto, elas totalizam aproximadamente 34 mil BTCs.



A partir dos dados da Glassnode, parece que há mais pressão de venda dos mineradores, já que alguns têm e outros podem ter que encerrar atividades.

Bitcoin: Miner Net Position Change

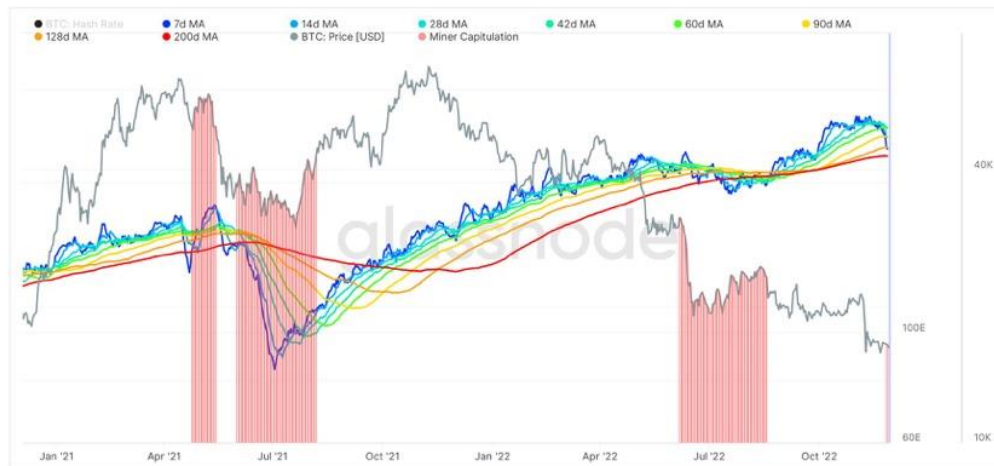


© 2022 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Isso reduz um pouco o *hash rate* (medida de capacidade/poder computacional) do ATH até muito recentemente, os dados do Glassnode mostram as médias móveis do *hash rate*.

Bitcoin: Hash Rate Moving Averages



© 2022 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Cenário tecnológico

Do lado da tecnologia, a Lightning Network recebeu uma atualização de emergência devido a um bug crítico nos nodes LND, fazendo com que eles saíssem da cadeia de sincronização.

A Deribit sofreu um hack de USD 28 milhões, mas ressarciu os clientes com seus recursos sem precisar acionar sua apólice de seguro. JP Morgan, MAS (Autoridade Monetária de Cingapura) e Coin Metrics anunciaram seu projeto piloto para a indústria de ativos digitais e DeFi (Finanças Descentralizadas).

Este tweet aborda os detalhes das transações que foram feitas nas blockchains AAVE e Polygon.

Cenário Regulatório

Na frente regulatória, após a implosão do FTX, haverá muita pressão sobre os democratas para que analisem seriamente a regulamentação das criptomoedas. Houve uma petição assinada pelo Congresso para investigar o presidente da SEC, Gary Gensler, e seu relacionamento com o SBF da FTX. É sabido que o SBF foi um dos principais contribuintes (6º maior para sermos precisos) para as recentes eleições de meio de mandato nos EUA.

A secretária do Tesouro dos EUA, Janet Yellen, solicitou uma supervisão mais eficaz sobre os criptoativos.

O projeto de lei europeu de criptoativos (MiCA) que estava programado para ser votado em fevereiro de 2023, parece que será adiado.

No Brasil, a Câmara dos Deputados, no dia 29 de novembro, aprovou o projeto de lei (PL) que regula o mercado de criptoativos, agora o PL segue para sanção presidencial.

Anúncios recentes

- Goldman, MSCI, Coin Metrics lançam o datonomy, um novo sistema de classificação de criptoativos.
- JPMorgan patenteou uma marca para carteira criptoativos.
- Instagram, usuários em breve poderão publicar NFTs e vendê-los.
- Binance, o CEO analisa a compra de bancos.

- MoneyGram inicia transações de criptoativos através do App para celulares
- CashApp vendeu USD 1,76 bi em BTC no terceiro trimestre de 2022
- Depois de anos de incertezas, exchanges de criptos podem ter contas bancárias no Chile
- A massa falida da Voyager Capital reabre processo de venda após o colapso da FTX.
- A stablecoin Tether comprovou resiliência de reservas em teste recente.
- O bilionário Bill Ackman revê pensamento sobre criptos e vira investidor.
- Cathie Wood da Ark Invest reiterou a estimativa de USD 1mm de preço do BTC para 2030.

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%		-67.40%	28.25%
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%		-67.07%	-36.51%
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%		-69.32%	29.92%
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%		-32.86%	-33.97%
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%		-12.43%	60.78%
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%	0.15%	0.16%	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%		11.14%	34.48%

Os retornos demonstrados acima do índice Bloomberg Galaxy Crypto Index (BGCI) são meramente uma referência econômica comparativa e não deve ser levada em consideração como 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 às 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\$ 16.639.353
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 29.850.554
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, 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\$ 1.663.871
Patrimônio Médio 8 meses	R\$ 1.585.077
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, Sim; Paul, Azimut, Warren, C6, RB Inv., Vitreo, 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\$ 8.672.977
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 11.749.301
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'água
Tributação Alvo	Longo Prazo
Administrador/Custodiante	BNY Mellon
Distribuição	Órama, Genial Inv., Daycoval, Azimut, Sim; Paul, Vitreo, 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
Novembro 2022

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

