

Comentário do Gestor | Junho 2023

No âmbito macro, após a reunião da OPEP, a Arábia Saudita reduziu a produção de petróleo em 1 milhão de barris por dia, pelo menos até julho.

O CPI, índice de inflação ao consumidor dos EUA, ficou ligeiramente abaixo das expectativas e o núcleo um pouco acima das expectativas, o que levou o Fed a manter as taxas atualmente entre 5,00% e 5,25%, mas com o discurso sobre a dependência dos dados futuros, o que deixou a possibilidade de aumento da taxa básica mais duas vezes antes do final do ano. O ECB, banco Central Europeu, e o BoE, Banco da Inglaterra, aumentaram as taxas de juros em 0,25% (para 3,50%) e 0,50% (para 5,00%), respectivamente. Não parece que qualquer dos principais países desenvolvidos tenha concluído seu ciclo de aperto monetário.

Cenário da carteira

A dominância do Bitcoin começou o mês de maio em 46,5%, atingiu a mínima de 45,6%, a máxima de 50,5% e encerrou em 49,5%.

Os criptoativos tiveram um bom semestre. Junho foi o mês com maior volatilidade no semestre, muito porque a SEC intensificou a operação Crypto Chokepoint 2.0, entrou em batalhas judiciais com a Binance e Coinbase por diferentes supostas violações de segurança (mais detalhes sobre o cenário regulatório abaixo).

BITCOIN – Junho 2023

Abertura:	USD 27.060
Mínimo:	USD 24.797
Máximo:	USD 31.257
Último:	USD 30.405
Variação	+12,36%

Durante a primeira metade do mês, os criptoativos mais líquidos, especialmente o BTC, sofreram menos (aproximadamente -5%) do que as *altcoins*, cujos protocolos caíram entre 15-30%. Os protocolos mais afetados foram aqueles que a SEC especificamente denominou serem ativos mobiliários. ADA, SOL, Polygon são 3 ativos que estavam na lista da SEC e no Bloomberg Galaxy Crypto Index. Desses ativos, o fundo não possui ADA e tem posições pequenas em SOL e Polygon.

O anúncio da Robinhood de que removeriam os ativos mencionados pela SEC não ajudou essas *altcoins*, pois a liquidez diminuiu rapidamente. A eToro tomou medidas semelhantes e retirou da lista 4 ativos para seus clientes nos EUA.

A Crypto.com decidiu parar de oferecer serviços de ativos digitais para instituições dos EUA e só atenderá clientes do varejo.





Durante a segunda metade do mês, o fluxo de notícias extremamente negativo deu uma guinada de 180 graus com anúncios da BlackRock, Fidelity e outros grandes players do TradeFi, como Deutsche Bank, HSBC, Santander e outros, ajudando o mercado a recuperar todas as perdas iniciais e encerrar o mês com resultado positivo.

Como o par ETH/BTC teve desempenho mais fraco ao longo do mês, aumentamos nossa posição em ETH, pois acreditamos que o ETH terá dias melhores quando a empolgação com o BTC e todas as novas propostas de ETFs spot (BlackRock e Fidelity sendo os nomes mais proeminentes) diminuïrem.

Em junho, também houve a aprovação de um ETF de futuro de BTC alavancado, o que é bastante incomum, considerando que esse é um produto muito mais arriscado do que um simples ETF de BTC spot, qual é a lógica da SEC? Temos negociado oportunamente os descontos tanto do GBTC quanto do ETHE nos últimos meses, com uma pequena posição do fundo. Quando vemos os descontos aumentando significativamente, vendemos BTC e/ou ETH para comprar GBTC, e/ou ETHE, fazemos também o inverso quando os descontos diminuem. Os descontos tanto do GBTC quanto do ETHE diminuïram em junho, à medida que aumentou a probabilidade de um ETF de BTC spot ser aprovado pela SEC ou de a Grayscale vencer sua ação judicial contra a SEC.

Nossos ativos de "melhor" desempenho foram MKR (+28.3%), seguidos por BTC (+12.4%) e Aave (+10.1%).

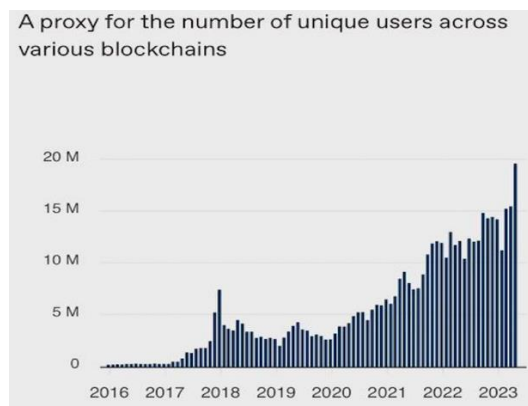
A tabela abaixo mostra algumas das instituições de TradeFi que estão de olho no ecossistema dos criptoativos:

Firm	AUM, B	Activity	Build or Partner
BlackRock	9,090	Bitcoin spot ETF	Partner - Coinbase
 Fidelity	4,240	Bitcoin and Ether trading and custody, full stack crypto wealth management solutions	Build - Fidelity Digital Assets
JPMORGAN CHASE & CO.	3,300	Tokenized USD and EUR transfers via JPM Coin	Build – Onyx private blockchain platform
Morgan Stanley	3,131	Access to three bitcoin funds	Partner – Galaxy, NYDIG
Goldman Sachs	2,672	OTC crypto trading	Partner - Galaxy
 BNY MELLON	1,910	Hold, transfer Bitcoin & Ether	Partner - Fireblocks
 Invesco	1,484	Bitcoin ETF in Europe, filed for Bitcoin ETF in US	Partner – CoinShares, Galaxy
BANK OF AMERICA 	1,467	Bitcoin futures trading	Partner - CME Group
Total Assets	27,294		

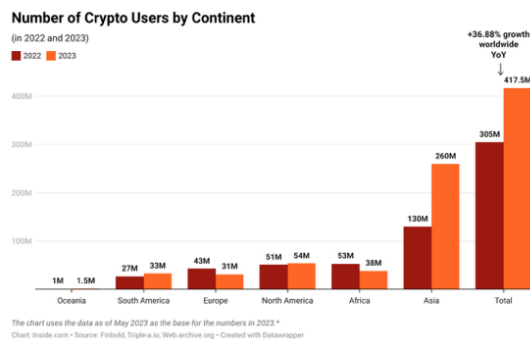
O maior banco da Espanha, Banco Santander, elaborou um relatório sobre o enorme potencial da L2 (segunda camada) do BTC, a Lightning Network, para pagamentos.



Ainda há muitos que acreditam que o universo dos criptoativos é uma moda passageira, mas conforme a Nansen Query, o número de usuários de diferentes blockchains continua a aumentar. O gráfico abaixo não inclui o blockchain do Bitcoin.



Houve um aumento de quase 37% no número de usuários de criptoativos de 2022 para 2023, a Ásia liderou a adoção por parte dos usuários.



Após o Japão aprovar uma lei regulamentando *stablecoins* em junho de 2022, os bancos agora estão autorizados a emitir *stablecoins* denominadas em Ienes. O Mitsubishi UFJ está desempenhando um papel de liderança nesse setor e precisará cumprir requisitos de manutenção de capital para proteger os detentores de suas *stablecoins*.

A Circle, conhecida por sua *stablecoin* USDC lastreada em USD, obteve sua licença de token digital em Cingapura.

A EDX Markets, que é uma nova exchange de criptomoedas, foi lançada nos EUA com o apoio de importantes empresas do setor financeiro, como Fidelity Digital Assets, Charles Schwab, Citadel Securities e Sequoia Capital. Diferente das exchanges de criptomoedas com as quais trabalhamos atualmente, a EDX não custodiará quaisquer ativos. Seus clientes precisarão negociar por meio de seus intermediários para acessar a EDX.

O fundo de venture capital Andreessen Horowitz a16z que possui significativa exposição a projetos de criptomoedas, decidiu abrir um escritório no Reino Unido, uma vez que os reguladores dos Estados Unidos não oferecem um caminho claro para a regulação dos criptoativos.

Performance dos Fundos

BLP Crypto 100: +1,14%

BLP Crypto 40: +1,06%

BLP Crypto 20: +1,00%

Cenário tecnológico

No lado tecnológico, a OP concluiu a atualização de seu protocolo Bedrock, mas em termos de preço ainda teve um desempenho fraco. A UNI anunciou sua atualização V4, que foi bem recebida pelo mercado, com o protocolo apresentando uma boa valorização. A Uniswap é de longe a maior DEX (Exchange Descentralizada), tendo processado mais de USD 1,5 trilhão em volume de negociação.

Cenário Regulatório

No campo regulatório, a SEC processou a Binance e seu fundador conhecido como CZ em várias acusações. Um dia depois, a SEC também processou a Coinbase, o que era esperado,

uma vez que eles já haviam recebido um aviso cerca de 6 semanas antes. O processo contra a Coinbase é estranho, pois a divulgação F1 para o IPO da Coinbase é extremamente detalhada sobre os produtos e serviços que eles ofereceriam aos seus clientes, com números interessantes neste [link](#).

Congressistas dos EUA estão tentando introduzir um projeto de lei chamado SEC Stabilization Act para demitir o presidente Gary Gensler da SEC e reformar a maneira como eles regulamentam os mercados de capitais, sugerem adicionar um sexto membro para que nenhum partido político tenha maioria na SEC.

A União Europeia está propondo um arcabouço jurídico para criar um Euro Digital para facilitar pagamentos. A FCA (*Financial Conduct Authority*) do Reino Unido anunciou que investimentos em criptoativos são considerados de alto risco e que "avisos de risco" serão necessários à medida que avançam com as regulamentações de ativos digitais.

O FMI publicou um relatório concluindo que proibir criptoativos pode não ser uma abordagem eficaz a longo prazo. O Brasil foi mencionado no relatório do FMI como um dos 20 principais países em termos de adoção global de criptoativos, e o Brasil recentemente forneceu clareza sobre o arcabouço regulatório para ativos digitais, que estará sob supervisão do Banco Central.

Anúncios recentes

- O Credit Suisse e o Deutsche Bank apoiaram a Taurus implantada no blockchain Polygon.
- A Wisdom Tree e a Invesco seguem a BlackRock com pedidos para lançamento spot de BTC ETF.
- Sberbank, o maior banco da Rússia, oferecerá serviços de negociação de criptomoedas.
- Lançamento do mercado Kraken NFT com suporte para coleções ETH, SOL e Polygon.
- Louis Vuitton adota Web3 e lança seu icônico baú como um colecionável digital.
- A custodiante de criptomoedas Prime Trust foi colocada sob concordata em Nevada.
- FTX inicia negociações para relançar exchange internacional de criptomoedas, conforme o WSJ.
- A Sony Network investe em startup japonesa Web3 para estimular adoção em massa.

- Riot, empresa de mineração de BTC, garante 33.000 novas plataformas por USD 162 milhões.
- O Banco Nacional da Suíça (SNB) lançará um piloto de moeda digital.
- A gigante de software da Alemanha, SAP, está testando pagamentos internacionais usando a stablecoin USDC da Circle.

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%	2,0%	-6,9%	7,1%							68,12%	97,28%
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%	1,8%	-6,1%	2,5%							56,36%	-10,12%
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%	0,3%	-5,1%	1,1%							52,39%	78,52%
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%	0,8%	-0,8%	1,1%							22,78%	-22,10%
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%	0,9%	-0,1%	1,0%							14,19%	82,15%
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%	0,92%	1,12%	1,07%							6,50%	44,83%

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\$ 20.482.060
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 20.547.124
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 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\$ 2.069.377
Patrimônio Médio 8 meses	R\$ 1.884.432
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\$ 8.362.144
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 9.011.815
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, Empriricus, RB Inv., Warren, CM Capital, Nova Futura, 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
Junho 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

