

Comentário do Gestor | Julho 2022

BTC reage em julho e valor de mercado das criptos volta a oscilar acima da marca de US\$ 1 trilhão

Encerramos julho mais uma vez sob impacto das medidas governamentais que buscam dirimir as pressões inflacionárias nas principais economias do mundo, sobretudo nos Estados Unidos e na União Europeia. Com juros mais altos, somados aos valores ainda baixos do BTC e às incertezas quanto à estabilidade e segurança de alguns protocolos, muitos investidores liquidaram posições em criptos. Em compensação, a volatilidade trouxe boas oportunidades de negociação e arbitragem, com alguns ativos apresentando forte alta, o que colocou o mercado de criptos novamente acima da marca de US\$ 1 trilhão em valor.

BLP Digital 100: 35,77%

BLP Digital 40: 12,94%

BLP Digital 20: 7,30%

Cenário macroeconômico

As pressões inflacionárias seguem dando a tônica no mercado financeiro, com repercussão direta sobre o desempenho dos principais criptoativos. Nos Estados Unidos, a inflação acumulada de 9,1% nos últimos doze meses levou o FED a aumentar as taxas de juros norte-americanas em 75 bps pela segunda vez

consecutiva. Na União Europeia, inflação anualizada chegou a 8,9%, a maior desde o início da série histórica do Euro, em 1997, o que levou o Banco Central Europeu a aumentar os juros em 50 bps – o primeiro aumento desse tipo em onze anos. Mesmo assim, registramos alguns movimentos de recuperação em algumas criptos, e o valor total do mercado voltou a oscilar acima da marca de US\$ 1 trilhão.

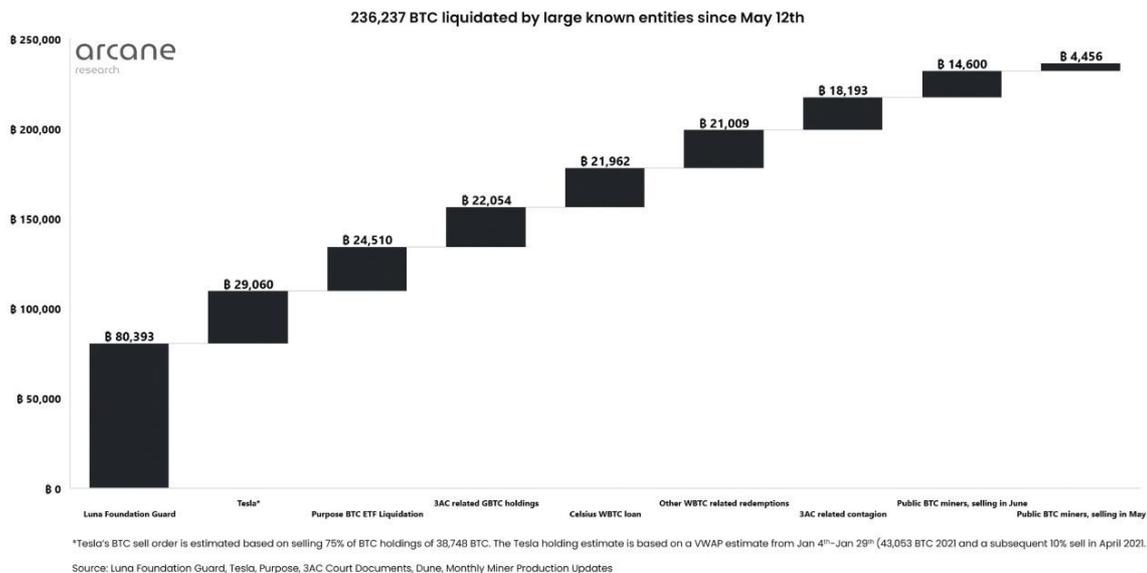
BITCOIN – Julho 2022

Abertura: US\$ 19.785
Mínimo: US\$ 18.967
Máximo: US\$ 24.197
Fechamento: US\$ 23.805
Variação: +18,25% em BRL

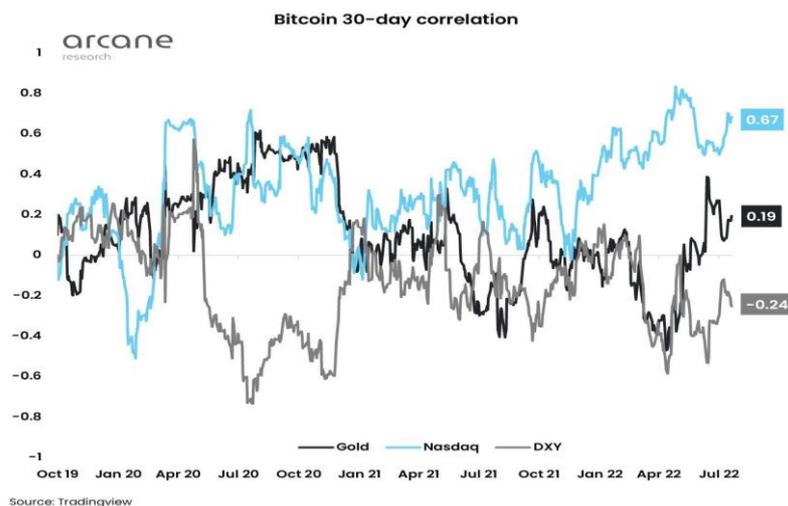
Cenário técnico

Não bastasse a debacle da 3 Arrows Capital, outras empresas de cripto entraram com pedidos de falência – entre elas, a Voyager Digital. Houve também boatos de que o Genesis Capital estaria exposto à 3 Arrows Capital, o que repercutiu no desempenho do fundo. Em Singapura, a Vauld e CoinFlex suspenderam os saques de seus clientes. Para agravar o clima de tensão, a Tesla informou ao mercado que liquidou 75% de suas posições em BTC, por cerca de US\$ 29k. A empresa de Elon Musk esclareceu que cogita recomprá-las em algum momento do futuro,

mas o estrago estava feito. Aparentemente, até mesmo alguns mineradores foram às vendas – teriam liquidado cerca de US\$ 300 milhões em apenas um dia. O gráfico abaixo, elaborado pela Arcane Research, dá uma dimensão do que foi a maior liquidação de criptos registrada desde a metade de maio deste ano:



E após um pico, finalmente vimos uma pequena queda na correlação entre o valor das criptos e a Nasdaq, como se pode verificar abaixo:



Já o **ETH** apresentou **boa recuperação durante o mês**. A rede de testes Sepolia rodou bem, e agora a rodada da Goerli está agendada para o dia 10 de agosto. Há cerca de US\$ 20 bilhões

em ETH depositados na rede Beacon como preparação para a fusão – que deve ocorrer até 19 de setembro. Nesse cenário, nós aumentamos nossas posições em ETH no início do mês para, depois, reduzi-las novamente. É importante levar em conta que a variação do ETH (+61,8%) superou com folga o BTC no período (+20,3%). Ao mesmo tempo, registramos grande volatilidade em KEEP/BTC. Embora com menos liquidez, entramos e saímos deste ativo algumas vezes, buscando pequenas oportunidades de ganhos com swaps de KEEP/T.

Um dos investimentos mais importantes do fundo no ambiente DeFi foi em UNI (Uniswap), reconhecida como a primeira DEX (Decentralized Exchange) com grande adesão no mercado. A UNI emite tokens de governança que dão ao investidor a prerrogativa de votar em futuras modificações em seu protocolo. Nos últimos anos, as taxas de 30 bps da UNI têm sido totalmente distribuídas para suas provedoras de liquidez (LPs, na sigla em inglês). Por enquanto, a estratégia deste DeFi é ganhar escala e *market-share*, ainda que às custas de um resultado financeiro mais expressivo, pelo menos até se tornar dominante entre as DEXs – mais ou menos como o Amazon, que por ano anos abriu mão da lucratividade em nome da construção de uma base dominante no setor de *marketplace*.

Compramos os tokens da UNI porque acreditamos que as DEXs se tornarão cada vez mais relevantes. No futuro, parte de suas taxas de transação tendem a ser distribuídas entre os detentores dos tokens. Atualmente, as taxas que vão para as LPs são de 30bps. Mas há uma votação para que, desta fatia, 5bps sejam destinados aos detentores dos tokens – como forma de gerar rentabilidade extra aos investidores da UNI.

A UNI processa, em média, US\$ 8 bilhões em transações por semana, o que gera cerca de US\$ 9,5 milhões em taxas para as LPs – o valor não fecha exatamente em 30bps porque algumas provedoras têm percentuais diferentes. A decisão final será tomada por votação entre os detentores dos tokens, que precisam representar um volume total de 40 milhões de UNI para aprová-la oficialmente. **Em julho, UNI foi o segundo ativo com melhor performance da nossa carteira (+81,1%), atrás apenas de Polygon (+96,6%),** que foi beneficiada pela notícia de que está escalando a solução zkEVM na Ethereum. Outro destaque foi AAVE (+68,1%)

Paralelamente, tudo indica que continuam os ataques ao USDT (Tether). Até agora, no entanto, a rede tem conseguido segurar sua stablecoin sem maiores problemas. De qualquer forma, alguns fundos de hedge seguem apostando contra o USDT. O gráfico abaixo mostra que a capitalização da Tether parece ter se estabilizado em torno de US\$ 65 bilhões:



Cenário tecnológico

No cenário tecnológico, [Solana](#) está lançando um smartphone de Web 3.0 que já vem de fábrica com uma solução de carteira digital. A Polygon anunciou que está lançando uma rede de testes pública para suas [zkEVM](#), zero-knowledge proofs no blockchain da Ethereum para ajudar a escalar com segurança ETH – para mais informações, vale conferir o relatório da [Coinbase](#).

Cenário regulatório

Na frente regulatória, o Conselho de Estabilidade Financeira do G20 (FSB) propõe a [criação de marcos regulatórios internacionais para o setor de criptomoedas em outubro](#). Já nos Estados Unidos, o Departamento do Tesouro americano atendeu uma ordem executiva do presidente Biden e [publicou um documento](#) intitulado “[Framework for International Engagement on Digital Assets](#)” – em tradução livre, “Modelo de Referência para Adesão Internacional a Ativos Digitais”. Ao mesmo tempo, a [House Financial Services Committee](#) se mobiliza para regular as stablecoins.

Já as ETFs de Bitcoin seguem esbarrando no governo americano. A Bitwise tentou lançar uma – e foi rejeitada. A [Grayscale](#) tentou converter seu GBTC em um ETF de Bitcoin – e [também foi barrada](#). Promete ir à Justiça contra a SEC. Paralelamente, dois estados americanos (Colorado e Utah) estão se preparando para [aceitar criptomoedas como forma de pagamento de impostos](#).

Anúncios recentes

- Schroders anunciou investimentos estratégicos em ativos digitais
- Barclays entra na lista de investidores da Copper, especializada em custódia de criptos
- BNP Paribas Securities Services seleciona METACO para desenvolver serviços de custódia de ativos digitais
- FTX firma acordo de opção de compra da BlockFi por US\$ 240 milhões
- Bitcoin é a Amazon da era cripto, afirma ex-executivo da BlackRock
- Provedor de stablecoins Circle planeja ter ações listadas na bolsa ainda neste ano
- Três altos executivos do JPMorgan pedem demissão e migram para empresas de criptos
- MakerDAO está votando uma possível colaboração com bancos tradicionais
- Variant capta US\$ 450 milhões para um novo fundo de criptos

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%						-54.09%	80.58%
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%						-54.02%	-11.35%
2018 BLP Digital 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 Digital 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 Digital 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 Digital 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 Digital 100	-26.9%	-2.7%	8.3%	-17.0%	-28.0%	-32.1%	35.8%						-57.57%	79.68%
2021 BLP Digital 40										5.6%	0.0%	-6.8%	-1.66%	
2022 BLP Digital 40	-11.2%	-0.5%	3.5%	-7.1%	-10.6%	-12.8%	12.9%						-25.15%	-26.39%
2018 BLP Digital 20											-7.1%	-0.5%	-7.53%	
2019 BLP Digital 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 Digital 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 Digital 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 Digital 20	-5.2%	0.4%	1.9%	-3.1%	-5.0%	-6.1%	7.3%						-10.04%	65.17%
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%	0.15%	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%						6.51%	28.87%

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) Os preços do BGCI se referem aos dias úteis que é diferente da cota do Genesis que é divulgada 0:00 UTC sempre no último dia útil do mês.

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

Patrimônio Líquido	R\$ 24.711.024
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 43.876.648
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, Necton, Sim; Paul, Ativa, 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 Digital 40 FIM – Público-alvo: Investidores Qualificados

Patrimônio Líquido	R\$ 1.780.140
Patrimônio Médio 8 meses	R\$ 1.940.116
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	Ativa, Órama, Sim; Paul, Azimut, Warren, C6, RB Inv., Necton, Vitreo, Modal Mais, Porto Seguro. BTG Pactual, Banco Itaú.
Auditor	KPMG
Conselho Legal	Madrona Advogados
Número ISIN	BR09ZDCTF002
Classe ANBIMA	Multimercados
Tipo ANBIMA	Multimercados Investimentos no Exterior
Código ANBIMA	617611

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

Patrimônio Líquido	R\$ 10.185.226
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 13.694.629
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	1.50% 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, Necton, Sim;Paul, Ativa, 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 Gestora de Recursos ("BLP" 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 todos 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 DIGITAL 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 DIGITAL 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 Digital 100 FIM - IE
BLP Digital 40 FIM
BLP Digital 20 FIM
Julho 2022

BLP DIGITAL 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 GESTORA DE RECURSOS LTDA., CNPJ 09.360.012/0001-00, 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 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

