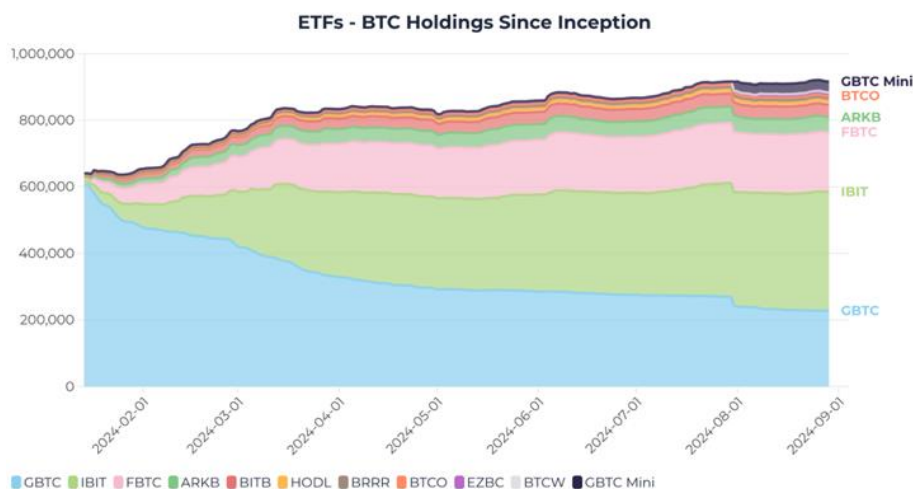


COMENTÁRIOS DO GESTOR | AGOSTO 2024

No cenário macroeconômico, o relatório de empregos não-agrícolas (*NFP*) nos EUA veio significativamente abaixo das expectativas do mercado, 114 mil contra 175 mil esperados, causando uma queda no rendimento dos títulos do Tesouro de 10 anos para abaixo de 4%, à medida que surgiram dúvidas sobre se os EUA estão entrando em recessão, houve uma forte queda nos ativos de risco, incluindo os criptoativos. O Índice de Preços ao Consumidor (*CPI*) ficou em 2,9%, ligeiramente abaixo do esperado (3,0%). Os comentários de Powell no Simpósio de Jackson Hole foram *dovish*, sinalizando um corte iminente na taxa de juros em setembro.

A volatilidade voltou com força total, não apenas nos mercados tradicionais, com o VIX alcançando 65 em 5 de agosto, mas também nos criptoativos. Após o Japão aumentar as taxas em 0,25%, o iene (JPY) teve uma repentina valorização (10%), causando o desmonte de grandes *"carry trades"*, já que parecia que o mundo todo estava vendido em JPY e comprado em ações e outros ativos de risco em geral. Para piorar, o Irã ameaçou escalar a guerra no Oriente Médio, causando ainda mais estragos nos mercados de ações, derrubando o índice Nikkei 225 em 12,4%, seu pior dia desde 1987. Criptoativos, especialmente *altcoins* (incluindo ETH), tiveram quedas significativas de dois dígitos em 5 de agosto. No final da semana, o BTC havia se recuperado para acima de USD 60 mil (depois de tocar brevemente USD 49 mil). O USD enfraqueceu em geral, enquanto o ouro atingiu novas máximas históricas durante o mês, encerrando acima do nível psicológico de USD 2.500.

Os fluxos dos ETFs de BTC à vista continuaram positivos durante a maior parte do mês e agora possuem mais de 5% da oferta em circulação, veja este [link](#) interessante sobre as participações de detentores de BTC. Os ETFs de ETH da Grayscale continuam a ser resgatados, com a [BlackRock](#) sendo a principal vencedora, com mais de USD 1 bilhão de fluxos acumulados, quase 3x maior que a Fidelity.



CENÁRIO DA CARTEIRA

A dominância do Bitcoin começou o mês em 54,8%, atingiu a mínima de 54,7%, a máxima de 56,7% e terminou agosto em 56,2%.

O BTC começou o mês a USD 65.232, foi negociado entre USD 49.050 e USD 65.354, fechando em USD 58.743, uma queda de 9,95%.

Houve um forte movimento de venda no início do mês. Reduzimos parte do nosso ETH, que continuou a ter um desempenho inferior, e aumentamos nossa posição em SOL após a queda. Pela primeira vez, compramos uma pequena posição em TRX, considerando as receitas diárias recorrentes constantes (muitas vindas de transferências de *stablecoins* e, mais recentemente, de moedas Meme) e os novos projetos que eles também têm implementado. As blockchains têm valor se tiverem uma boa experiência de usuário (UX), uso e gerarem receitas para os detentores de tokens a longo prazo. Embora Justin Sun, o fundador da Tron (token TRX), seja um veterano de cripto muito controverso, decidimos investir em TRX considerando sua geração de receita em comparação com seu valor de mercado, que é significativamente menor do que o de SOL, que provavelmente é seu principal concorrente. Acreditamos que seja uma boa proposta de risco/retorno para uma pequena posição.

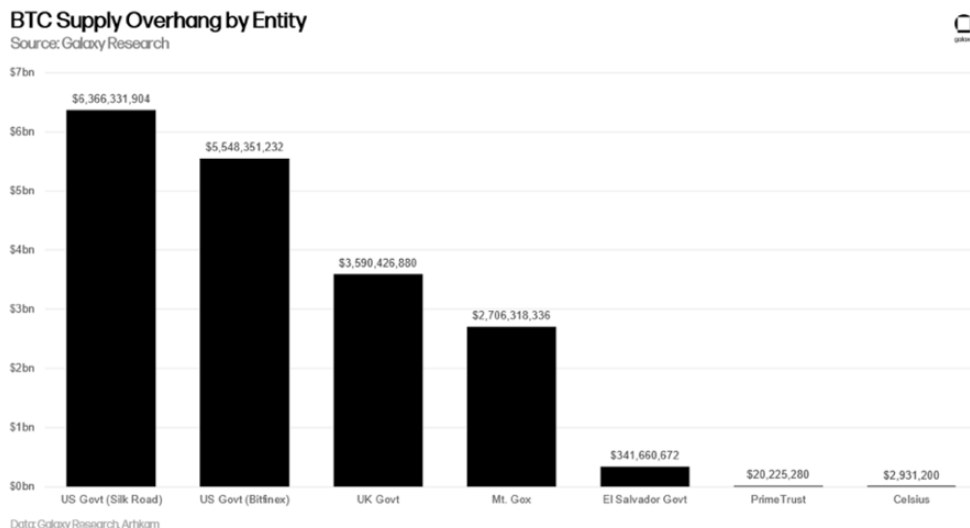
Já se passaram pouco mais de 4 meses desde o *halving* do BTC e todos estão questionando quando o BTC alcançará novas máximas históricas (ATHs). Observando os *halvings* passados, vemos que demorou um pouco para isso acontecer. No último trimestre de 2016, o BTC subiu 58% e, no último trimestre de 2020, subiu 168%, então o tempo dirá o que acontecerá no 4º trimestre de 2024.

O MKR teve um mês difícil (-36,6%) após anunciar uma reformulação de seu protocolo para SKY e de sua *stablecoin* DAI para USDS, o que gerou considerável controvérsia.

Nossos ativos de melhor desempenho foram TRX (+23,2%), seguido por AAVE (+16,6%), impulsionado pelo V3 estar ao vivo na Era Mainnet e alimentado pelo ZKsync, seguido por T (-5,5%).

Mais alguns vendedores durante o mês. De acordo com a Arkham Intelligence, o Departamento de Justiça dos EUA (DOJ) transferiu 10 mil BTC do caso Silk Road para a Coinbase, causando preocupações de que eles poderiam começar a vender sua posição. A Mt. Gox continuou a distribuição de BTC e BCH para seus credores, com mais 12 mil sendo enviados em 20 de agosto. Isso significa que já distribuíram mais de 2/3 da posição original de 142 mil, e as moedas restantes podem levar anos para serem pagas.

O gráfico abaixo mostra alguns desses grandes detentores, o que explica o recente excesso de oferta.



O líder democrata no Senado dos EUA, Chuck Schumer, disse que está pressionando para que a regulamentação das criptomoedas seja implementada até o final de 2024. A campanha 'Crypto for Harris' é o primeiro sinal de interesse que os democratas demonstraram sobre o tema dos ativos digitais. Talvez seja um pouco tarde demais para os democratas apoiarem os ativos digitais. O candidato presidencial pró-Bitcoin, Robert Kennedy Jr., retirou-se da corrida e agora apoia a candidatura de Trump à presidência.

A Coinbase lançou seu Guia para Alocadores de 2024 (2024 Allocators Guide to Digital Asset Hedge Funds), e os 3 principais destaques foram:

- 1- Em média, os fundos de criptoativos com gestão ativa superaram as estratégias passivas em uma base ajustada ao risco.
- 2- A exposição à cripto é um compromisso com uma megatendência.
- 3- A perspectiva regulatória global está se tornando cada vez mais clara.

PERFORMANCE DOS FUNDOS – AGOSTO 2024

B2V Crypto 100: -16,34%

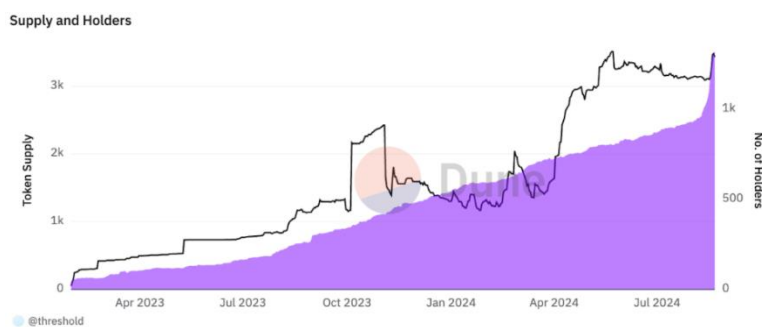
B2V Crypto 40: -5,33%

B2V Crypto 20: -2,64%

CENÁRIO TECNOLÓGICO

No lado tecnológico, os desenvolvedores de SOL resolveram uma vulnerabilidade de segurança com uma correção coordenada. Após contatar privadamente os desenvolvedores, validadores e equipes de clientes para atualizar e proteger a rede, eles divulgaram o problema e a solução publicamente após a correção.

Muitas perguntas surgiram sobre o futuro do wBTC depois que o MKR o removeu da lista de colaterais aprovados, devido à sua solução de custódia centralizada com a BitGo e à sua recém-anunciada joint venture com a BitGlobal, que possui uma parceria estratégica com Justin Sun, o veterano controverso que mencionamos acima. A Threshold Network (T), na qual o fundo possui participação, tem uma solução descentralizada para BTC sintético em diferentes blockchains como ETH, SOL, ARB, OP, Base, entre outras. O preço do T subiu brevemente com a notícia, mas tanto a liquidez quanto o TVL precisam aumentar ainda mais para uma alta de preço sustentável. Atualmente, há 3,5 mil tBTCs emitidos e aproximadamente 154 mil wBTCs ainda em circulação.



CENÁRIO REGULATÓRIO

No front regulatório, foi aprovado pela Justiça o acordo de USD 12,7 bilhões entre a FTX e a CFTC, encerrando o processo judicial que durou 20 meses. A SEC aplicou uma multa de USD 125 milhões à XRP e encerrou seu processo, alegando que a XRP é um valor mobiliário. Uma grande discussão entre o Tesouro dos EUA e o Fed está em andamento sobre a potencial classificação das criptomoedas como moedas tradicionais, isso pode ter um impacto significativo em 2025, com mais transparência e conformidade.

Em sua missão de se tornar um polo global de tecnologia, a OpenSea recebeu um 'Wells Notice' da SEC, que alega que os NFTs vendidos em sua plataforma são valores mobiliários. Hong Kong está aprimorando suas regulamentações de ativos digitais dentro de 18 meses. Para reduzir sua dependência do dólar americano para o comércio internacional, a Rússia anunciou que, a partir de novembro, legalizará o BTC e a mineração de criptomoedas.

ANÚNCIOS RECENTES

- Consultores do Morgan Stanley recebem sinal verde para oferecer ETFs de BTC aos investidores.
- MetaMask, Mastercard e Baanx revelam uma maneira revolucionária de pagar com criptomoedas.
- A maior corretora de Hong Kong, Futu Securities, lançou negociação de BTC.
- Grayscale lança fundo de MKR.
- USDC adotará pagamentos por aproximação (*tap-and-go*) após a Apple liberar o NFC.
- Conselho de Investimentos de Wisconsin compra quase meio milhão de ações adicionais do ETF de BTC da BlackRock.
- Goldman Sachs reporta USD 418 milhões em participações de BTC spot em 30 de junho.
- Morgan Stanley revela posição de USD 187 milhões no ETF spot da BlackRock em 30 de junho.
- SEC aprova o primeiro ETF alavancado de MicroStrategy.
- Bitwise cresce na Europa com a aquisição do ETC Group, emissor do maior ETP físico de BTC na Europa.
- Marathon Digital Holdings emite USD 300 milhões em títulos conversíveis para comprar BTC.

- [FTX](#) afirma que os credores apoiaram o plano de reorganização com 95% dos votos.
- [Kraken](#) deve enfrentar processo da SEC sobre registro de exchange de criptoativos.
- [Fundador do Telegram](#) é preso na França e o preço da TON coin despenca.

RETORNOS MENSIS ESTIMADOS

		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%	0.0%	-11.7%	3.6%	18.7%	15.7%	19.7%	152.96%	
2024	Genesis Class B	-1.8%	44.2%	12.2%	-21.6%	24.8%	-12.2%	4.6%	-16.8%					18.74%	252.46%
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%	-0.6%	-13.7%	1.8%	20.1%	18.2%	23.6%	139.56%	
2024	BGCI	-3.0%	42.8%	13.6%	-22.2%	22.8%	-12.8%	4.9%	-17.8%					13.02%	55.63%
2018	B2V 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	B2V 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	B2V 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%	
2021	B2V 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	B2V 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	B2V Crypto 100	39.4%	3.6%	9.5%	0.3%	-5.1%	1.1%	-1.7%	-8.4%	5.0%	19.1%	12.3%	16.6%	124.88%	
2024	B2V Crypto 100	0.7%	40.6%	10.9%	-17.2%	23.2%	-6.2%	5.9%	-16.3%					33.14%	251.14%
2021	B2V Crypto 40										5.6%	0.0%	-6.8%	-1.66%	
2022	B2V 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	B2V Crypto 40	14.4%	1.8%	4.4%	0.8%	-0.8%	1.1%	-0.2%	-3.1%	2.2%	7.6%	5.3%	6.6%	46.44%	
2024	B2V Crypto 40	0.7%	14.7%	4.8%	-6.2%	9.0%	-2.1%	3.2%	-5.3%					18.33%	9.94%
2018	B2V Crypto 20											-7.1%	-0.5%	-7.53%	
2019	B2V 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	B2V 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	B2V 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	B2V 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	B2V Crypto 20	7.5%	1.6%	2.8%	0.9%	-0.1%	1.0%	0.4%	-0.9%	1.7%	4.4%	3.0%	3.8%	28.96%	
2024	B2V Crypto 20	0.8%	8.3%	2.6%	-3.1%	5.3%	-0.7%	2.0%	-2.6%					12.64%	131.42%
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%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.89%	13.05%	
2024	CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%					7.09%	64.85%

Os retornos demonstrados acima do índice Bloomberg Galaxy Crypto Index (BGCI) são meramente uma referência econômica comparativa e não devem ser considerados 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, é 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 diferente da cota do Genesis que é divulgada às 16:00 EST sempre no último dia útil do mês.

B2V CRYPTO 100 FIM - IE - Público-alvo: Investidores Profissionais

Patrimônio Líquido	R\$ 76.503.082
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 58.744.144
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	2% a.a.
Taxa de performance	20% do excedente do CDI com marca d'água
Tributação Alvo	Longo Prazo
Administrador/Custodiante	BNY Mellon
Distribuição	Azimut, Banco Itaú, BTG Pactual, BRE, Daycoval, e RB Invest.
Auditor	KPMG
Conselho Legal	Cepeda Advogados
Número ISIN	BR01OYCTF009
Classe ANBIMA	Multimercados
Tipo ANBIMA	Multimercados Investimentos no Exterior
Código ANBIMA	465194

B2V CRYPTO 40 FIM - Público-alvo: Investidores Qualificados

Patrimônio Líquido	R\$ 10.693.284
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 6.655.079
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	1,75% a.a.
Taxa de performance	20% do excedente do CDI com marca d'água
Tributação Alvo	Longo Prazo
Administrador/Custodiante	BNY Mellon
Distribuição	Azimut, Banco Itaú, C6, Daycoval, BTG Pactual, MyCap, Porto Seguro, RB Invest., Warren.
Auditor	KPMG
Conselho Legal	Cepeda Advogados
Número ISIN	BR09ZDCTF002
Classe ANBIMA	Multimercados
Tipo ANBIMA	Multimercados Estratégia Específica
Código ANBIMA	617611

B2V CRYPTO 20 FIM - Público-alvo: Investidores em Geral

Patrimônio Líquido	R\$ 11.210.564
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 10.503.476
Aplicação inicial	R\$ 1
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
Administrator/Custodiante	BNY Mellon
Distribuição	Azimut, Itaú, BTG Pactual, C6, CM Capital Daycoval, Genial, Guide, MyCap, Porto Seguro, RB Invest., Warren.
Auditor	KPMG
Conselho Legal	Cepeda Advogados
ISIN Number	BR026OCTF003
Classe ANBIMA	Multimercados
Tipo ANBIMA	Multimercados Estratégia Específica
Código ANBIMA	480592

AVISO OBRIGATÓRIO

O conteúdo deste material foi preparado pela B2V Crypto Gestora de Recursos Ltda (“B2V 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 B2V Crypto se reserva o direito de alterar qualquer informação mencionada neste material, a qualquer tempo, sem a necessidade de comunicação ou notificação prévia. A B2V Crypto 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 B2V Crypto 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.

B2V 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.

B2V 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.

B2V 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 SA, 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 B2V CRYPTO GESTORA DE RECURSOS LTDA., CNPJ 44.797.193/0001-29, com sede na rua Joaquim Floriano, 1120, cj. 62, Itaim Bibi, São Paulo, SP, CEP: 04534-004, fone (11) 2780-0911, E-mail: contato@b2vcrypto.com.br Site: www.b2vcrypto.com.br.