


CARTA MENSAL

FEVEREIRO
2024

A series of light blue, wavy lines that flow from the bottom left towards the top right, creating a sense of movement and depth against the dark background.

Comentários da Equipe

Fevereiro foi marcado por desdobramentos extremamente significativos e positivos para o mercado cripto, o que refletiu na forte alta do preço do **Bitcoin** e fez o ativo quebrar novos recordes. A valorização no período foi de **+46%**, de modo que o BTC superou a marca dos **US\$60 mil** e teve a sua **maior valorização absoluta mensal da sua história, superior a US\$20 mil**.

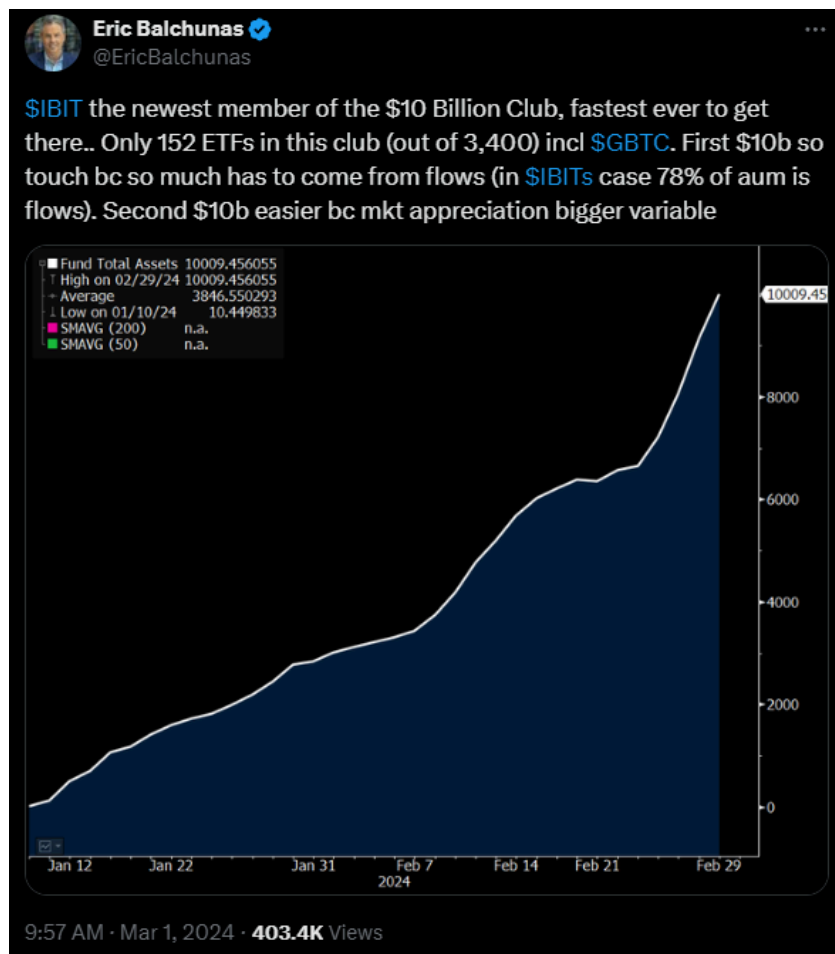
Não bastasse, no momento em que termino de escrever esta carta (04/mar), o Bitcoin já negocia a patamares **superiores a US\$68 mil e fica muito próximo de sua máxima histórica (ATH), a US\$69 mil**. Com o movimento, o ativo entra no seletor grupo dos trilionários e supera nomes como Meta, Berkshire Hathaway e Tesla.

| Top Assets by Market Cap | | | | | | |
|---|-----------------------------------|------------|----------|--------|-----------------|-----------|
| All assets, including public companies, precious metals, cryptocurrencies, ETFs | | | | | | |
| Rank | Name | Market Cap | Price | Today | Price (30 days) | Country |
| 1 | Gold GOLD | \$14.273 T | \$2,126 | 1.42% | | |
| 2 | Microsoft MSFT | \$3.087 T | \$415.51 | 0.00% | | USA |
| 3 | Apple AAPL | \$2.707 T | \$175.35 | -2.40% | | USA |
| 4 | NVIDIA NVDA | \$2.176 T | \$870.55 | 5.80% | | USA |
| 5 | Saudi Aramco 2222.SR | \$2.023 T | \$8.32 | -1.11% | | S. Arabia |
| 6 | Amazon AMZN | \$1.852 T | \$178.30 | 0.05% | | USA |
| 7 | Alphabet (Google) GOOG | \$1.665 T | \$134.48 | -2.61% | | USA |
| 8 | Silver SILVER | \$1.357 T | \$24.12 | 3.24% | | |
| 9 | Bitcoin BTC | \$1.324 T | \$67,372 | 7.34% | | |
| 10 | Meta Platforms (Facebook) META | \$1.278 T | \$501.44 | -0.17% | | USA |
| 11 | Berkshire Hathaway BRK.B | \$875.70 B | \$404.42 | -0.66% | | USA |
| 12 | Eli Lilly LLY | \$757.68 B | \$797.43 | 1.96% | | USA |
| 13 | TSMC TSM | \$722.34 B | \$139.28 | 4.02% | | Taiwan |
| 14 | Broadcom AVGO | \$656.79 B | \$1,417 | 1.26% | | USA |
| 15 | Tesla TSLA | \$603.19 B | \$189.40 | -6.53% | | USA |

Principais ativos por Capitalização de Mercado (Market cap) - CompaniesMarketCap

Em nossa visão, tal movimento favorável pode ser explicado e justificado pelo **forte fluxo comprador advindo da demanda pelos ETFs à vista de Bitcoin**, lançados no mês passado. Conforme ressaltamos na Carta de janeiro, a **“demanda contínua, traria sustentação de preços para o mercado”** e **“a nossa visão extremamente construtiva dos ETFs à vista para o mercado cripto ao longo do tempo seguia inalterada”**, apesar da queda do ativo para os ~U\$38 mil.

Pois bem, desde aquele momento, o fluxo negativo decorrente do GBTC praticamente cessou e abriu espaço para BlackRock, Fidelity e demais gestoras se destacarem. Nesse sentido, o Bitcoin foi responsável por mais um recorde: o **IBIT, da BlackRock, foi o ETF mais rápido da história a atingir a marca de U\$10 bilhões em ativos sob gestão (AuM)**. Entretanto, há quem diga que esse número foi influenciado pela valorização do BTC, porém, de acordo com [Eric Balchunas](#), analista da Bloomberg, mais de 78% deste montante foi proveniente de fluxos positivos. Além disso, pelo que os dados continuam mostrando, essa tendência parece não dar folga. Impressionante!



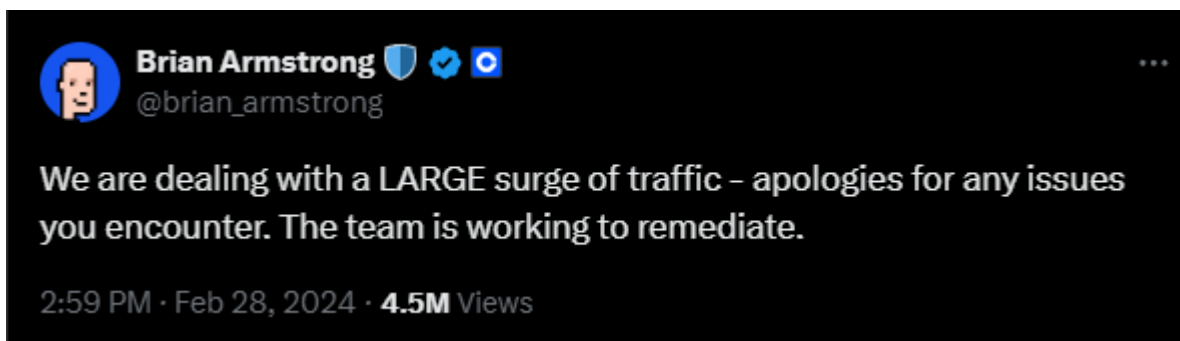
Além dos assuntos abordados acima, vale ressaltar outros temas que também refletiram de forma favorável para o mercado cripto.

Primeiramente, **destacam-se os resultados de 2023 da Coinbase**, que superaram com folga todas as expectativas do mercado. A empresa atingiu uma **receita total de U\$3,1 bilhões**, o que gerou um **lucro líquido de U\$95 milhões** e, além disso, deu sequência ao seu plano de expansão internacional e novas fontes de negócios. Com isso, **as ações da companhia (COIN)** apresentam bela performance, e acumulam alta de **+280% nos últimos 12 meses**.



Resultados Coinbase - Earnings Release 4Q23

Ademais, há indícios de que o varejo está voltando a se interessar pelo Bitcoin e mercado cripto, o que é um bom sinal e pode continuar resultando em mais *upside*. Fatores como (i) o crescimento do número de *downloads* do app da Coinbase e o (ii) aumento do número de pesquisas pelos termos “bitcoin” e “crypto” no Google são indicativos para tal. No primeiro ponto, inclusive, o sistema da corretora chegou até a ficar fora do ar com o “GRANDE aumento de tráfego”, de acordo com o CEO, [Brian Armstrong](#).



Além disso, em relato pessoal, a última semana de fevereiro foi o período que me chamou atenção pela grande quantidade de pessoas que vieram até mim com interesse em algum produto ou serviço da BG Web3. De qualquer forma, ao meu ver, ainda estamos longe daqueles momentos de euforia vividos no ápice do ciclo que se encerrou em 2021.

Conclusão

Dados os pontos apresentados acima, continuamos **extremamente positivos com o mercado cripto**, mesmo nos níveis de preço atuais. Acreditamos, inclusive, na possibilidade de estarmos à frente de um possível “**superciclo**”, isto é, um período de valorizações maiores e mais duradouras.

Pois bem, o Bitcoin já está muito próximo de suas máximas históricas, e os ETFs continuam acumulando fluxos positivos cada vez maiores. Trata-se de uma **mudança de paradigma**, e não apenas o lançamento de um novo produto, afinal, acreditamos que **TODAS as carteiras de investimento terão exposição estrutural em Bitcoin/Cripto** daqui alguns anos.

Ademais, enxergamos que os **catalisadores** que estão por vir continuarão a chamar a atenção do mercado e trazer desdobramentos positivos, como o **(i) halving do BTC, (ii) Dencun Fork e ETFs de ETH, (iii) queda de juros no EUA e afrouxamento monetário, (iv) volta do varejo e (v) crescimento de redes como a Solana.**

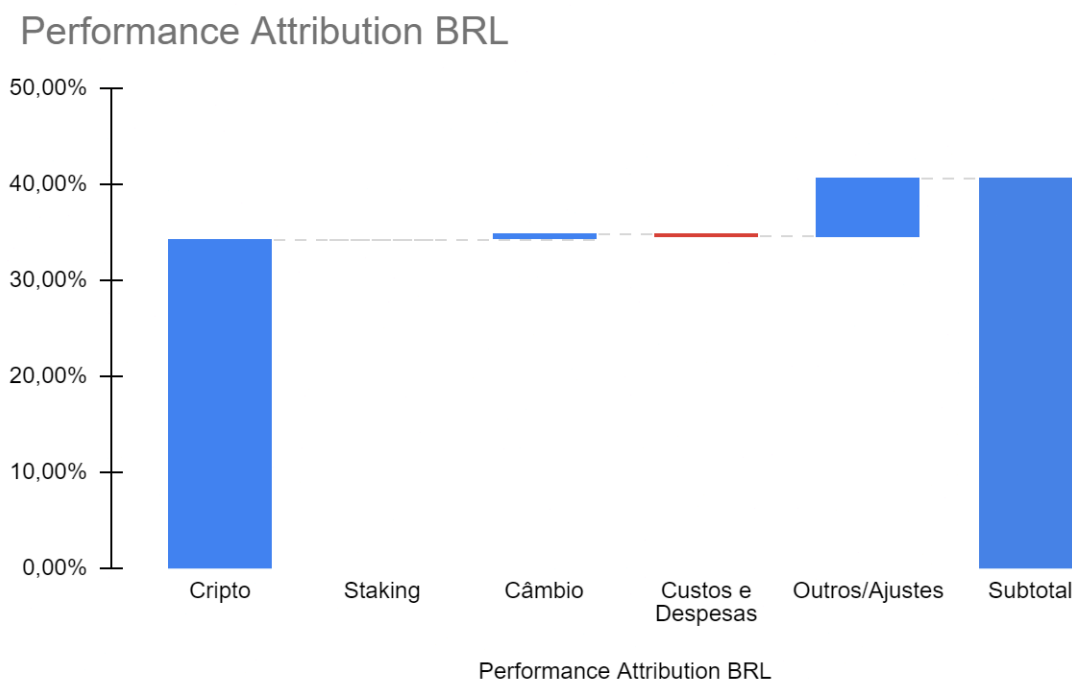
É muito difícil não ficar otimista com tudo que está acontecendo e tendo em vista o que está por vir.

We are going higher for longer!

BG Cripto Alpha FIM IE

Em fevereiro, o **BG Cripto Alpha** apresentou o melhor desempenho mensal desde a sua criação. Como **fatores positivos** para a performance, ressaltamos a **forte valorização do mercado cripto** no período e, mais uma vez, a **diminuição relativa dos custos e despesas** do fundo. Além disso, a **valorização do dólar frente ao real** também gerou impacto positivo no resultado do mês.

Já na **ponta negativa**, destacamos o **fraco desempenho de algumas altcoins em carteira**, que fizeram com que o desempenho do fundo ficasse abaixo do *benchmark*.



Para exemplificar o resultado de fevereiro, o gráfico abaixo mostra a performance detalhada de cada ativo em carteira, em comparação ao Bitcoin (linha azul escura: +44,76%).

Observa-se que apenas três ativos conseguiram superar com folga a performance do BTC, enquanto alguns outros apresentaram fraco desempenho, o que justifica a *underperformance* do fundo em fevereiro.



Performance Individual dos Ativos do BG Cripto Alpha - Trading View

De qualquer forma, o movimento acima é refletido pelo **aumento da dominância do BTC (BTC.D)** no último mês, confirmando que a fraca performance relativa das altcoins foi algo sistêmico e não está muito relacionado à escolha específica dos ativos em carteira. Logo, **continuamos construtivos com os nomes que compõem o portfólio do BG Cripto Alpha**, que está preparado para absorver as valorizações expressivas que o mercado cripto nos possibilita.

Dito isso, realizamos poucas alterações para o mês de março. Em primeiro momento, continuamos a **aumentar a nossa exposição relativa ao Ethereum e suas beta-plays**. Adicionalmente, **zeramos nossa posição em nomes como SNX e LDO**, pelo fato de que eles não se comportaram como esperávamos e por acreditarmos que existem melhores oportunidades no mercado neste momento.

Dessa forma, a carteira do BG Cripto Alpha inicia o mês de março alocada da seguinte forma:

Alocação Geográfica

| | |
|-----------------|-------------|
| Exterior | 94,6% |
| BR | 5,4% |
| | 100% |

Alocação por Tipo

| | |
|---------------|-------------|
| Cripto | 97,9% |
| Caixa | 2,1% |
| | 100% |

Alocação Setorial

| | |
|-----------------|-------------|
| Bitcoin | 43,6% |
| Ethereum | 26,0% |
| L1 | 17,0% |
| DeFi | 0,0% |
| AI | 3,7% |
| Gaming | 5,0% |
| DA | 2,5% |
| Caixa | 2,1% |
| | 100% |



Sobre o Fundo

O fundo de gestão ativa **BG CRIPTO ALPHA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR** possui um portfólio composto inteiramente por criptoativos e caixa. O processo de seleção de ativos e a busca por oportunidades seguem uma rigorosa filosofia de investimento baseada em governança diligente, na análise dos fundamentos dos protocolos, na geração de valor por parte dos tokens e no entendimento da usabilidade real dos projetos visando à geração de alpha no longo prazo.

Objetivos

O fundo BG CRIPTO ALPHA busca a valorização de suas cotas, no longo prazo, por meio da gestão ativa no mercado de criptoativos, com o objetivo de superar a performance do Bitcoin (CME CF BTC).

Desempenho e Rentabilidade

| | | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ | ANO | ACUMULADO |
|------|------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----------|
| 2023 | FUNDO | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | CME CF BTC | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

A RENTABILIDADE DESSE FUNDO SERÁ APRESENTADA **APÓS 6 MESES**

Características Gerais

| | |
|-----------------------------------|---|
| RAZÃO SOCIAL | BG CRIPTO ALPHA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR |
| CNPJ | 51.390.493/0001-54 |
| APLICAÇÃO MÍNIMA | R\$ 10.000,00 |
| SALDO MÍNIMO | R\$ 2.000,00 |
| MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA | R\$ 500,00 |
| APLICAÇÃO ADICIONAL MÍNIMA | R\$ 500,00 |
| TAXA DE ADMINISTRAÇÃO | 2% a.a. |
| TAXA DE PERFORMANCE | 20% do que exceder o CME CF BTC |
| COTA | Fechamento |
| COTA DE APLICAÇÃO | D+2 |
| COTA DE RESGATE | D+30 |

| | |
|------------------------------------|---|
| LIQUIDAÇÃO DO RESGATE | D+2 |
| PÚBLICO-ALVO | Investidor Qualificado |
| TRIBUTAÇÃO | Longo Prazo |
| IMPOSTO DE RENDA | Regressivo |
| CLASSIFICAÇÃO ANBIMA | Multimercado Investimento no Exterior |
| ADMINISTRADOR | VÓRTX DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES IMOBILIÁRIOS LTDA. |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | |
| PATRIMÔNIO MÉDIO (12 meses) | |
| GESTOR | GCS GESTÃO DE RECURSOS E INTERMEDIÇÃO DE NEGÓCIOS LTDA |



BG Web3
<https://bgweb3.com/>



@bg.web3



@BG_web3
@panteliades



@BGWeb3



<https://www.linkedin.com/company/bg-web3/about/>