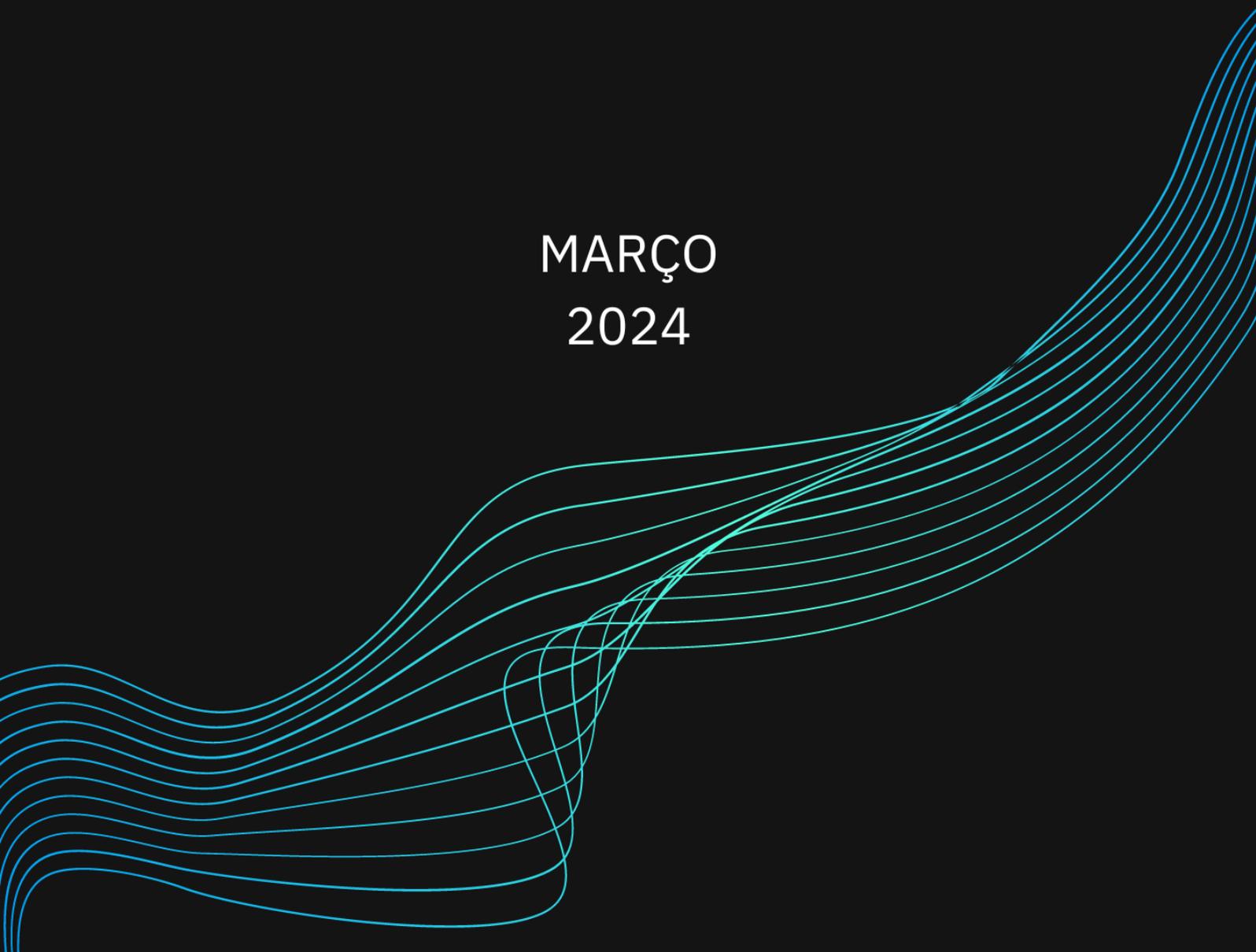




GCS
CAPITAL

CARTA MENSAL

MARÇO
2024



Comentários da Equipe

Março foi mais um mês positivo para o mercado cripto e, em especial, para o **BG Cripto Alpha**. No mesmo período em que o **Bitcoin atingiu sua nova máxima histórica (All Time High - ATH)**, a **US\$73.700**, o fundo completou seis meses de vida. Com isso, podemos, a partir de agora, divulgar a nossa performance de forma mais detalhada.

Entretanto, antes de mais nada, começamos esta carta com um **agradecimento especial a todos os cotistas** que estão conosco desde o início, os mesmos que acreditaram em nossa tese em um momento desafiador de mercado e que, por conta disso, são merecedores dos resultados obtidos.

Dito isso, no mês de **março**, o **BG Cripto Alpha** obteve ganho de **+16,41%**, superando a variação positiva de **+13,23% do Bitcoin**. No ano, a valorização já é de **+64,81%**, contra **+67,79% do Bitcoin**.

Entre os acontecimentos de destaque neste período, há o tema **ETF**, que trouxe impactos significativos para o mercado cripto. Com relação ao Bitcoin, os números continuam surpreendendo positivamente, o que fez com que Larry Fink, CEO da BlackRock, [afirmasse](#) que o **IBIT “é o ETF de crescimento mais rápido da história dos ETFs”**. De acordo com os [dados trazidos pela Bitmex](#), o **fluxo acumulado**, desde o lançamento dos ETFs à vista de BTC até o dia 28/março, é **positivo em US\$12,1 bilhões**, ainda com o **GBTC** sendo responsável por gerar um fluxo negativo de **-US\$14,7 bilhões** no mesmo período. Ao todo, o valor de todos os BTC sob gestão desses produtos (**AuM**) já ultrapassam a marca de **US\$59 bilhões**.

USDm	70,237											
Ticker	IBIT	FBTC	BITB	ARKB	BTCO	EZBC	BRRR	HODL	BTCW	GBTC	DEFI	
Provider	Blackrock	Fidelity	Bitwise	Ark	Invesco	Franklin	Valkyrie	VanEck	isdmtree	Grayscale	Hashdex	Total Spot ETF
Dev Donation			10%					5%				
Fee	0.12%	0.00%	0.00%	0.21%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.50%	0.90%	
Total Assets	17,830.7	10,242.7	2,241.7	3,160.0	418.3	342.7	543.2	616.4	81.2	23,639.2	11.4	59,127.5
Total Flow	13,957.9	7,562.1	1,616.4	2,304.3	227.3	277.9	452.0	439.0	60.0	(14,767.6)	(3.6)	12,125.6

Já com relação ao Ethereum, a situação não parece tão construtiva, visto que o mercado passou a atribuir uma **menor probabilidade de aprovação dos ETFs à vista de ETH** até o *deadline* previsto, em maio. Isso se deu após a Comissão de Valores Mobiliários Americana (**SEC**) [anunciar](#) uma campanha para classificar o Ethereum como um valor mobiliário (**security**). Porém, tal situação foi amenizada após Larry Fink, novamente, dar declarações

construtivas, ao [dizer](#) que o **ETF de ETH é possível mesmo se a SEC classificar o ativo como uma security**.



Em nossa visão, e com base (i) nos números surpreendentes dos ETFs de Bitcoin, (ii) na determinação de Fink, e (iii) no histórico praticamente impecável da BlackRock em seus pedidos (576:1), atribuímos uma **probabilidade relevante de aprovação dos ETFs à vista de Ethereum**. Caso isso se concretize, é sensato acreditar em novas altas de preço e melhora da performance relativa do ETH, que está aquém do esperado.

Ainda nesse tema, continuamos extremamente construtivos com os fluxos potenciais do mercado tradicional para o mercado cripto. Soma-se isso ao **halving do Bitcoin**, [previsto para ocorrer em abril](#), e o resultado se traduz em uma demanda contínua de um ativo cada vez mais escasso. O resultado, no longo prazo, não pode ser diferente: **bullish!**

Bitcoin halving contagem decrescente.



ETA da data da Queda da Recompensa: 19 Abril 2024, 22:53 UTC

Previsão para o halving - nicehash

Por fim, a BlackRock também foi responsável por outro acontecimento relevante no mês de março, o **lançamento do seu primeiro fundo tokenizado, o BUILD**. O produto é uma alternativa para o investidor ter acesso às *Treasuries* Americanas por meio da *blockchain* e, somente na primeira semana, atraiu mais de **US\$245 milhões** em depósitos.

Com isso, Larry Fink parece ainda mais determinado em tokenizar o mundo e adentrar de vez na economia digital, liderando a corrida para colocar instrumentos financeiros nos trilhos da blockchain. Como consequência, vimos a **narrativa dos Real World Assets (RWA) se fortalecer**. Tratam-se de ativos que podem se beneficiar desse movimento de digitalização e que, em nossa visão, aparentam ser boas oportunidades de investimento no mercado cripto. Logo, são fortes candidatas para a inclusão em nossa estratégia para os próximos meses.



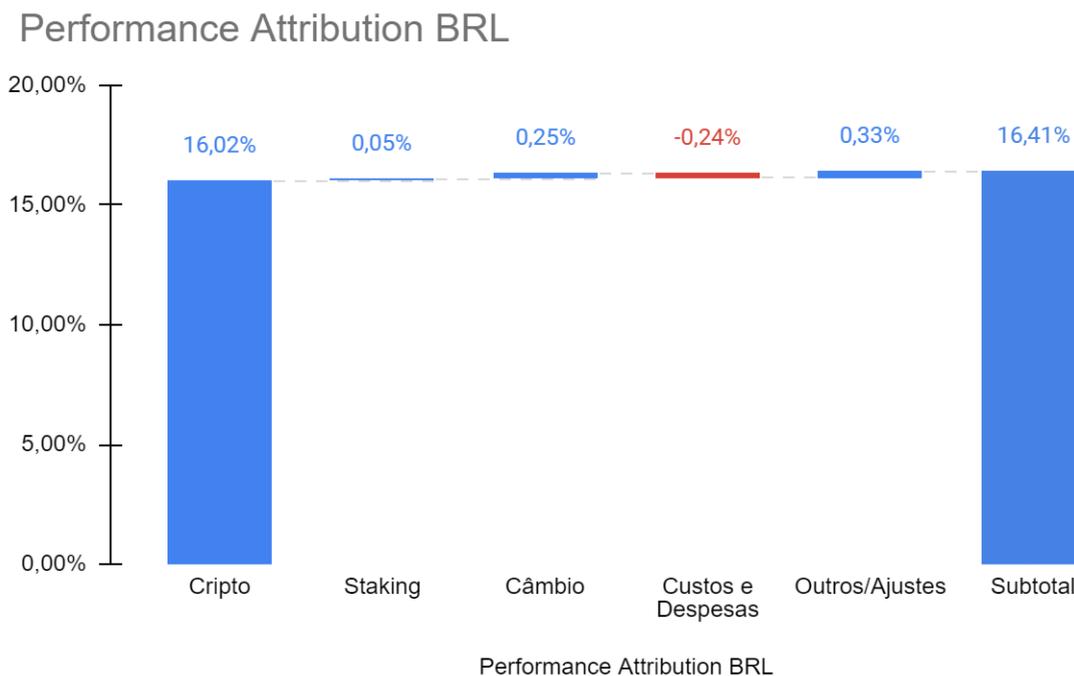
ONDO (RWA) - Coingecko

BG Cripto Alpha FIM IE

Em março, o **BG Cripto Alpha** apresentou mais um belo desempenho mensal e acumulou **valorização de +16,41%**, enquanto o **Bitcoin subiu +13,23%** no mesmo período.

O retorno acima do *benchmark* pode ser explicado pela performance de ativos cujas teses temos alta convicção, como é o caso de **Solana (SOL)** e **Render (RNDR)**. Já na ponta negativa, citamos o fraco desempenho relativo do **Ethereum** e as outras altcoins da carteira.

Ademais, o fator câmbio também impactou o fundo positivamente no mês de março e, mais uma vez, os custos de despesas foram reduzidos em métricas relativas.



Para exemplificar o resultado de março, o gráfico abaixo mostra a performance detalhada de cada ativo em carteira, em comparação ao Bitcoin (linha azul escura).

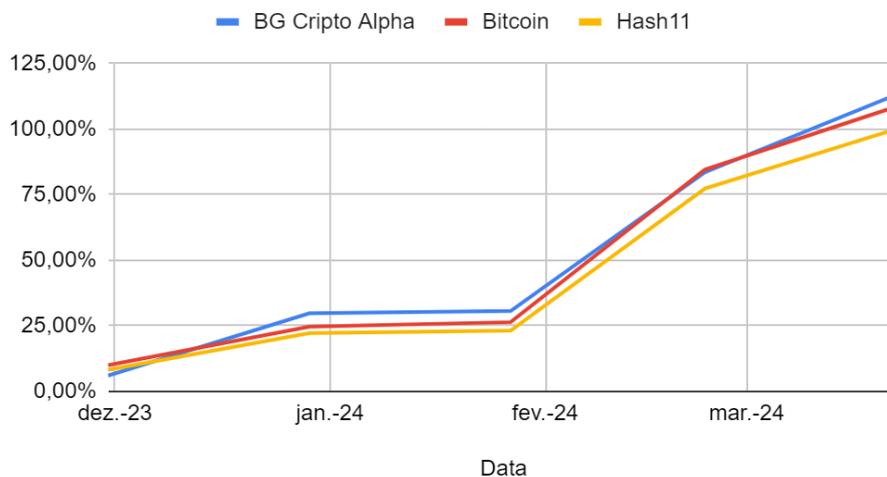
Observa-se que apenas dois ativos (SOL, RNDR) conseguiram superar com folga a performance do BTC, enquanto alguns outros apresentaram fraco desempenho. Mesmo assim, o fundo excedeu, de forma significativa, o seu *benchmark*.



Performance Individual dos Ativos do BG Cripto Alpha - Trading View

Desde o início do fundo, em 29/09/2023, a **rentabilidade acumulada é de +115,29%**, enquanto o BTC valorizou +166,52% na mesma base de comparação. Essa diferença se dá ao fato de que o mês de outubro/23 foi um período pré-operacional, no qual a estratégia inicial estava sendo implementada. Porém, ao excluir esse período da análise de resultados, observa-se que o BG Cripto Alpha conseguiu superar a performance de seu *benchmark* e dos outros principais índices do mercado cripto.

BG Cripto Alpha vs Bitcoin vs HASH11



Para o mês de abril, estamos revendo algumas teses e avaliando novas narrativas, de modo que alterações significativas são previstas para o período. De qualquer forma, continuamos firmes com nossas máximas de **“winners average winners”** e **“few high conviction bets”**. Em outras palavras, continuaremos buscando exposição acima da média em ativos que possuímos alta convicção que, possivelmente, são e continuarão sendo os vencedores deste ciclo.

Por fim, gostaríamos de ressaltar que expandimos o nosso time de analistas com o objetivo de aumentar o leque de ativos sob cobertura para gerar ainda mais resultado (i.e. alpha) para nossos cotistas.

We are going higher!

Um grande abraço,

Bernardo Panteliades, CFA e Equipe BG Web3.



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.

Objetivo

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).

Rentabilidade (%) em BRL

	JAN	FEV	MAR	ABRIL	MAIO	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
2023	BG CRIPTO ALPHA	-	-	-	-	-	-	-	-	0,77%	5,84%	22,47%	30,63%	30,63%
	CME CF BTC	-	-	-	-	-	-	-	-	27,54%	9,80%	13,42%	58,84%	58,84%
2024	BG CRIPTO ALPHA	0,70%	40,59%	16,41%	-	-	-	-	-	-	-	-	64,81%	115,29%
	CME CF BTC	1,38%	46,16%	13,23%	-	-	-	-	-	-	-	-	67,79%	166,52%

Início: 29/09/2023

Índices de Rentabilidade

	ANO	1 MÊS	12 MESES	24 MESES	36 MESES	TOTAL
RENTABILIDADE	64,81%	16,41%	-	-	-	115,29%
VOLATILIDADE	54,71%	55,74%	-	-	-	45,99%
INDICE SHARPE	12,36	10,18	-	-	-	8,03

Estatísticas

	DESDE O INÍCIO
PATRIMÔNIO LÍQUIDO (PL) ATUAL	R\$ 4.026.759,26
MESES POSITIVOS	6
MESES NEGATIVOS	0
MAIOR RENTABILIDADE	40,59%
MENOR RENTABILIDADE	0,70%
DRAWDOWN MÁXIMO	-16,87%

Características Gerais

RAZÃO SOCIAL	BG CRIPTO ALPHA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR	COTA DE APLICAÇÃO	D + 2
CNPJ	51.390.493/0001-54	COTA DE RESGATE	D + 30
APLICAÇÃO MÍNIMA	R\$ 10.000,00	LIQUIDAÇÃO DO RESGATE	D + 2
SALDO MÍNIMO	R\$ 2.000,00	PÚBLICO-ALVO	Investidor Qualificado
MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA	R\$ 500,00	TRIBUTAÇÃO	Longo Prazo
APLICAÇÃO ADICIONAL MÍNIMA	R\$ 500,00	IMPOSTO DE RENDA	Regressivo
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	2% a.a.	CLASSIFICAÇÃO AMBIMA	Multimercado Investimento no Exterior
TAXA DE PERFORMANCE	20% do que exceder o CME CF BTC	ADMINISTRADOR	VÓRTX DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES IMOBILIÁRIOS LTDA.
COTA	Fechamento	GESTOR	GCS GESTÃO DE RECURSOS E INTERMEDIÇÃO DE NEGÓCIOS LTDA

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



@bg.web3



@BG_web3 / @panteliades



@BGWeb3



BG WEB3



<https://gcscapital.com.br/>

@gcscapital

@gcscapital

GCS CAPITAL