

COMENTÁRIOS DO GESTOR - AGOSTO 2025

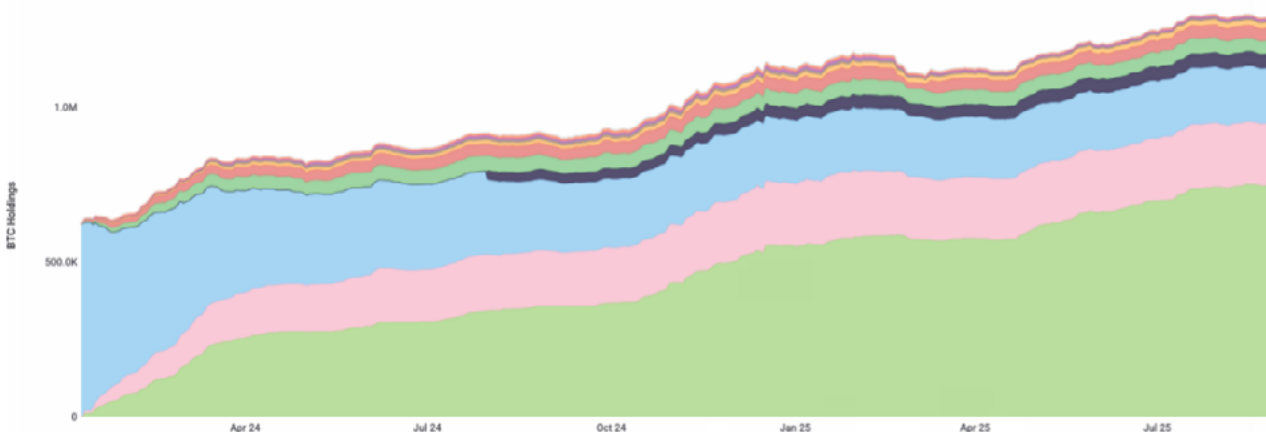
No front macroeconômico, o CPI dos EUA ficou em 2,7%, ligeiramente abaixo dos 2,8% esperados pelo mercado, o que sustentou os ativos de risco diante do aumento das apostas em um corte de juros em setembro. Em contrapartida, o PPI avançou 0,9%, bem acima da projeção de 0,2%, levando a inflação anual para 3,3%, o maior aumento desde o início de 2022. Em meio às crescentes tensões entre o presidente Trump e o presidente do Fed, Jerome Powell, Trump nomeou Stephen Miran, atual presidente do Conselho de Assessores Econômicos, para preencher a vaga recém-aberta no Conselho de Governadores do Fed. Segundo o FedWatch, o mercado precifica uma probabilidade de 89% de corte de juros na próxima reunião do Fed, em 17 de setembro.

No campo geopolítico, Trump realizou um encontro histórico no Alasca com o presidente Putin em uma tentativa de encerrar o conflito entre Rússia e Ucrânia. Já no Simpósio de Jackson Hole, Powell surpreendeu os mercados ao apresentar um novo panorama que retirou a referência explícita do Fed buscar uma inflação média de 2% ao longo do tempo. A mudança desencadeou uma forte alta nos ativos de risco. O ouro também teve um mês volátil, encerrando em alta a US\$ 3.448 (+3,02%).

Nos mercados de criptoativos, os fluxos de ETFs foram mistos. Os ETFs spot de ETH registraram entradas mais fortes que os de BTC, incluindo o primeiro aporte de US\$ 1 bilhão em um único dia. Enquanto isso, a SEC adiou sua decisão sobre os ETFs spot de SOL para outubro, citando a necessidade de mais análise. Atualmente, há [92 pedidos](#) relacionados a cripto em avaliação pela SEC.

ETF Bitcoin Holdings (Stacked)

IBIT FBTC GBTC BTC ARKB BITB HODL BRRR EZBC BICO BTCW



CENÁRIO DA CARTEIRA

A dominância do Bitcoin começou o mês em 61,0% e terminou em 57,6%.

O BTC abriu em US\$ 116.802, negociou entre US\$ 108.175 e US\$ 124.533, e fechou em US\$ 108.227, queda de 7,34%.

O Genesis Block Fund encerrou o mês em alta de 6,03%.

No início do mês, os mercados recuaram após um forte julho, embora a recuperação tenha sido rápida, liderada por altcoins de grande capitalização. Após a divulgação do PPI dos EUA acima do esperado, a maioria dos protocolos registrou queda de cerca de 10%. Logo em seguida, o mercado voltou a se recuperar, com o BTC atingindo novas máximas históricas próximas de US\$ 125 mil antes de corrigir novamente no final do mês. O ETH finalmente ultrapassou a marca de US\$ 4 mil e, após quase quatro anos, estabeleceu uma nova máxima histórica próxima de US\$ 5 mil. O ETH superou significativamente o BTC e, à medida que o par ETH/BTC se fortalecia, reduzimos parcialmente nossa posição em ETH para realizar lucros. SOL sofreu uma queda acentuada no índice BGCI. Embora tenhamos reduzido um pouco a exposição, mantivemos a posição comprada. Os recursos provenientes dessa redução foram realocados para LINK, UNI e AAVE. Com o aumento da volatilidade de curto prazo, retomamos as operações no nosso livro de *gamma trading* de curto prazo. Após a decisão da SEC de encerrar o processo contra a XRP, o token voltou a integrar o índice BGCI após anos de exclusão. LINK teve mais um mês forte, impulsionada pelo lançamento do [Chainlink Reserve](#) e pelo anúncio da parceria com a Intercontinental Exchange (controladora da NYSE) para trazer cotações de câmbio e metais preciosos para a blockchain. A inclusão da MicroStrategy no índice S&P será decidida no início de setembro; enquanto isso, a ação voltou a ficar abaixo da performance do BTC (-16,8% vs. -7,3%), ainda que seu rendimento em BTC tenha alcançado 25,4% no acumulado do ano. Nossos melhores desempenhos foram LINK (+35,7%), seguido por AAVE (+17,0%) e ETH (+16,1%).

CENÁRIO TECNOLÓGICO

No campo tecnológico, a popular carteira de auto custódia [MetaMask](#), que vem expandindo sua atuação além do protocolo ETH, anunciou integração com a TRON. O objetivo é reforçar a interoperabilidade entre ecossistemas, diante da expectativa de maior adoção de stablecoins, garantindo maior capacidade de processamento, liquidez e menores custos de transação. A [SoFi Technologies](#) também anunciou parceria com a Lightspark para lançar um serviço internacional de transferências via rede Lightning do BTC, permitindo remessas mais rápidas e baratas. Já a [Chainlink e a Pyth](#) foram selecionadas para disponibilizar dados econômicos dos EUA em blockchain, um avanço relevante em termos de transparência.

CENÁRIO REGULATÓRIO

No campo regulatório, a [SEC](#) esclareceu que determinadas atividades de *liquid staking* em protocolos Proof-of-Stake não estão sujeitas à legislação de valores mobiliários, reduzindo incertezas relevantes para desenvolvedores. No Wyoming Blockchain Symposium, o presidente da SEC, Paul Atkins, destacou que “muito poucos” tokens de criptoativos são considerados valores mobiliários, sinalizando a intenção do regulador em fomentar a inovação no setor. Na Ásia, o [regulador financeiro da Coreia do Sul](#) deve apresentar seu projeto de lei sobre stablecoins em outubro, enquanto [Hong Kong](#) reforçou os requisitos de custódia para exchanges de ativos digitais.

Após seis meses de expectativa, a Casa Branca divulgou as conclusões do Presidential Working Group on Digital Assets. O relatório, intitulado “[Strengthening American Leadership in Digital Financial Technology](#)”, expressa a ambição de posicionar os EUA como a “capital mundial do cripto”. Os principais pontos incluem: 1 - Orientação clara sobre a estrutura de mercado, definindo os papéis da CFTC e da SEC. 2 - Orientação clara para o setor bancário, delimitando as responsabilidades do Fed, OCC e FDIC. 3 - Recomendação para que as agências impeçam o Fed de emitir uma CBDC. 4 - Diretrizes sobre pagamentos com stablecoins, destacando o papel do Tesouro. 5 - Chamado por um regime modernizado de Suspicious Activity Reports (SARs). Além disso, o presidente Trump assinou uma Ordem Executiva para democratizar os investimentos em previdência, permitindo que planos [401\(k\)s](#) – que somam aproximadamente US\$ 9 trilhões em ativos – possam investir em alternativas como criptoativos e private equity.

PERFORMANCE DOS FUNDOS - AGOSTO 2025

B2V Crypto 100: +2,59%

B2V Crypto 40: +1,82%

B2V Crypto 20: +1,47%

ANÚNCIOS RECENTES

- A [Strategy](#) comprou 155 BTC por US\$ 18 milhões, depois mais 430 por US\$ 51 milhões, em seguida mais 3.081 por US\$ 357 milhões, e agora detém 632.457 BTCs.
- A [Coinbase](#) planeja levantar US\$ 2 bilhões por meio de uma oferta privada de notas conversíveis.
- O [DBS Bank](#) de Singapura vai tokenizar notas estruturadas no Ethereum para investidores institucionais.
- A [Mastercard](#) amplia a parceria com a Circle para transformar liquidações digitais para comerciantes e adquirentes na Europa Oriental, Oriente Médio e África.

- A [BitMine](#) de Tom Lee acumula US\$ 3 bilhões em ETH, tornando-se a terceira maior tesouraria cripto.
- A empresa de cripto [Bullish](#) busca levantar até US\$ 629 milhões em IPO, a uma avaliação de US\$ 4,2 bilhões.
- A exchange [Gemini](#) planeja abrir capital na NASDAQ em meio ao boom de IPOs de empresas de cripto.
- O [Japão](#) deve aprovar sua primeira stablecoin denominada em iene já nos próximos meses.
- O [Google](#) adquire 8% da mineradora de BTC TeraWulf.
- A KindlyMD conclui fusão com a [Nakamoto](#) para formar uma tesouraria de BTC.
- A [MetaMask](#) anuncia sua própria stablecoin, a MetaMask USD.
- A [MetaMask](#) adiciona logins via Google e Apple para simplificar a criação de carteiras.
- A exchange de cripto [Gemini](#) obtém licença MiCA em Malta e expande sua presença na Europa.
- A [União Europeia](#) está explorando Ethereum e Solana para o lançamento do euro digital, segundo o Financial Times.
- Um congressista das [Filipinas](#) propõe criar uma reserva em BTC para atacar a dívida nacional.
- O [Japão](#) avalia implementar um imposto fixo de 20% para negociações de cripto e abrir caminho para ETFs com revisão do código tributário.
- A [Chainlink](#) firma parceria com o grupo SBI para avançar em ativos tokenizados e stablecoins no Japão.
- O [Departamento de Comércio dos EUA](#) colocará dados econômicos “no blockchain”, disse Howard Lutnick.

RETORNOS MENSAIS ESTIMADOS

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mag	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%	12%	-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%	17%	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%	8.0%	3.4%	41.9%	-5.3%	78.11%	
2025 Genesis Class B	5.6%	-27.8%	-9.5%	9.4%	18.6%	-0.2%	25.0%	6.0%					18.38%	525.89%
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%	8.0%	3.3%	44.6%	-9.0%	65.95%	
2025 BGCI	6.4%	-27.4%	-11.6%	8.4%	21.6%	-2.0%	26.1%	3.5%					15.20%	163.26%
2018 B2V Crgpto 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 Crgpto 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 Crgpto 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 B2V Crgpto 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 Crgpto 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 Crgpto 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 Crgpto 100	0.7%	40.6%	10.9%	-17.2%	23.2%	-6.2%	5.9%	-16.3%	3.6%	9.1%	41.1%	-2.7%	106.52%	
2025 B2V Crgpto 100	-0.7%	-27.3%	-11.1%	7.7%	19.3%	-4.9%	27.5%	2.6%					2.56%	458.58%
2021 B2V Crgpto 40										5.6%	0.0%	-6.8%	-1.66%	
2022 B2V Crgpto 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 Crgpto 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 Crgpto 40	0.7%	14.7%	4.8%	-6.2%	9.0%	-2.1%	3.2%	-5.3%	2.1%	4.4%	15.3%	-0.5%	44.82%	
2025 B2V Crgpto 40	0.2%	-11.3%	-4.0%	4.0%	6.7%	-0.9%	10.4%	1.8%					5.37%	41.78%
2018 B2V Crgpto 20											-7.1%	-0.5%	-7.53%	
2019 B2V Crgpto 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 Crgpto 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 Crgpto 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 Crgpto 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 Crgpto 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 Crgpto 20	0.8%	8.3%	2.6%	-3.1%	5.3%	-0.7%	2.0%	-2.6%	1.5%	2.3%	8.3%	0.0%	26.96%	
2025 B2V Crgpto 20	0.5%	-5.3%	-1.4%	2.5%	3.8%	0.1%	5.7%	1.5%					7.24%	179.53%
2025 B2V Bridge														-
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%	0.84%	0.93%	0.79%	0.93%	10.88%	
2025 CDI	1.01%	0.99%	0.96%	1.06%	1.14%	1.10%	1.28%	1.16%					9.03%	86.09%

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\$ 75.337.599
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 79.464.312
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\$ 7.779.078
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 8.666.054
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\$ 9.404.763
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 10.252.675
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'agua
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	BR026OCTF003
Classe ANBIMA	Multimercados
Tipo ANBIMA	Multimercados Estratégia Específica
Código ANBIMA	480592

B2V BRIDGE FIM - Público-alvo: Investidores Qualificados

Patrimônio Líquido	R\$ 4.156.639
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	2.00% a.a.
Taxa de performance	20% do excedente do CDI com marca d'agua
Tributação Alvo	Longo Prazo
Administrator/Custodiante	BNY Mellon
Distribuição	BTG Pactual, BRE
Auditor	KPMG
Conselho Legal	Cepeda Advogados
ISIN	BR00Z3CTF007
Classe ANBIMA	Multimercados
Tipo ANBIMA	Multimercados Estratégia Específica
Código ANBIMA	1271601

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.