

SOBRE 2025

A gestora completou 8 anos de histórico, mudamos para um novo escritório, ampliamos a equipe com a entrada de um novo sócio na gestora e lançamos mais um fundo, o B2V Bridge.

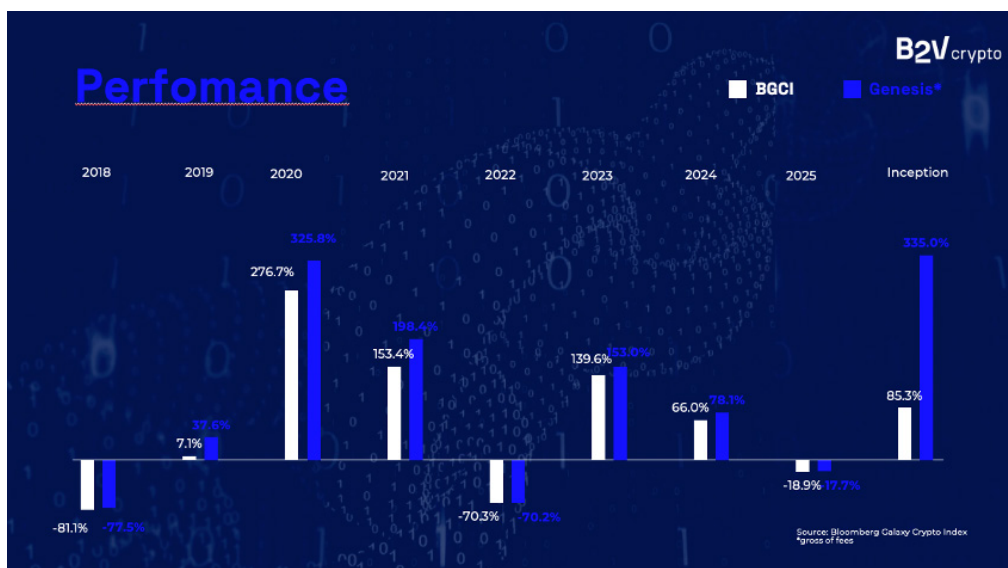
Também foi há pouco mais de 8 anos que um indivíduo segurou o cartaz abaixo durante um discurso da então Secretária do Tesouro, Janet Yellen. Em retrospecto, tudo parece óbvio.



Esta é a primeira vez que o ciclo cripto de quatro anos é rompido. O "relógio suíço" falhou: o mercado amadureceu, houve avanços regulatórios relevantes, maior integração institucional e os ETFs de BTC e ETH se consolidaram como veículos de investimento *mainstream* (AUM de US\$ 140 bilhões). Os "halvings" já não são tão determinantes. Diante disso, como podemos resumir 2025 e o que esperar de 2026?

Os ativos digitais tiveram uma trajetória de montanha-russa ao longo da maior parte do ano. Enfrentaram dificuldades no início de 2025, depois passaram por uma forte valorização no 3T25 e, em seguida, devolveram parte dos ganhos no 4T25. Inicialmente, a narrativa esteve concentrada no BTC, mas após romper de forma consistente o patamar de US\$ 100 mil e com novos avanços regulatórios nos EUA (aprovação do Genius Act e o Clarity Act ainda pendente de votação), finalmente vimos o restante do mercado ganhar tração, com o ETH recuperando terreno após anos de desempenho mais fraco. Após o BTC atingir um novo recorde histórico de US\$ 126.296 em 6 de outubro, o mercado sofreu uma forte correção depois de uma liquidação recorde de US\$ 19 bilhões em 10 de outubro, inicialmente desencadeada por um *tweet* de Trump sobre tarifas, atacando a China. A realidade é que a inteligência artificial, liderada pela Nvidia (+38,9%), e os metais preciosos que tiveram o melhor ano em mais de quatro décadas (ouro +63,7% e a prata +144,7%)

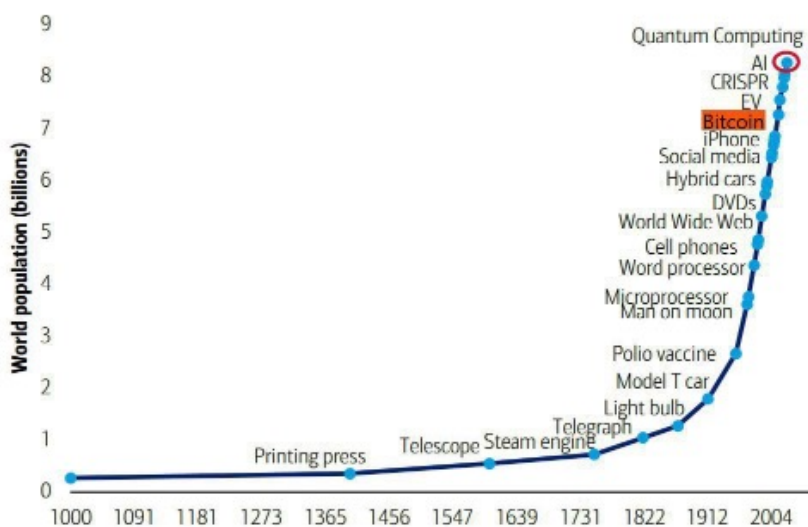
roubaram a cena em 2025, deixando os investidores em ativos digitais frustrados e à margem durante grande parte do ano. A narrativa otimista em torno da IA começou recentemente a ser questionada; a questão agora é saber se, em 2026, a maré finalmente voltará a favorecer os ativos digitais.



Ainda assim, foi impressionante ver o Bank of America publicar um relatório que incluiu o BTC como uma das principais disrupções tecnológicas dos últimos 1.000 anos.

Chart 14: 1000 Years of Technological Disruption

Technological disruption since 1000 AD



Source: BofA Global Investment Strategy, Global Financial Data

BofA GLOBAL RESEARCH

No cenário macroeconômico, novos eventos geopolíticos continuaram a abalar os mercados, especialmente as novas tensões no Oriente Médio e o prolongamento da guerra entre Ucrânia e Rússia, que já dura quase quatro anos, com várias tentativas de paz fracassadas ao longo do caminho. Trump desencadeou uma intensa guerra tarifária, o que também trouxe vários momentos de forte turbulência aos mercados de risco. Os mercados acionários tradicionais tiveram mais um excelente ano, com o S&P subindo 16,4% e o Nasdaq 20,4%. Nos Estados Unidos, as taxas de juros foram reduzidas em 0,75 p.p., saindo do intervalo de 4,25%–4,50% para 3,50%–3,75%. Agora, o mercado aguarda a indicação de Trump para substituir Powell na presidência do Fed. Segundo a [Polymarket](#), os mercados de previsão apontam Kevin Warsh e Kevin Hassett como os dois nomes mais prováveis, com probabilidades de 41% e 32%, respectivamente. Um presidente do Fed alinhado a Trump poderia impulsionar ainda mais a liquidez e evitar que a já inflada situação fiscal dos EUA saia ainda mais do controle. Foram necessários aproximadamente 205 anos para que o Tesouro americano acumulasse o primeiro trilhão de dólares em dívida; o 38º trilhão levou apenas 71 dias! Mesmo com a inflação ainda acima dos níveis desejados, um afrouxamento monetário adicional poderá adicionar combustível às classes de ativos de risco, incluindo os ativos digitais. Ao longo da maior parte do ano, o dólar se desvalorizou e as taxas de juros longas dos EUA subiram. O mesmo ocorreu com o iene japonês (156,73 por dólar) e com a curva de juros do Japão, que se inclinou para níveis recordes, com os títulos públicos japoneses de 40 anos atingindo 3,77%. Isso levanta uma grande questão: se o mundo se aproxima do fim do famoso *carry trade* em iene.

Um pouco de história e algumas citações para reflexão:

Segundo Dan Morehead, da Pantera Capital, se Isaac Newton trabalhasse em Wall Street, a primeira lei da física financeira seria:

“Os ativos se movem na direção de menor resistência (a menos que sejam impactados pela regulação).”

Há 103 anos, Henry Ford previu o BTC: **“Ford substituiria o ouro por uma moeda baseada em energia e acabaria com as guerras.”**



A política desempenhou um papel importante no universo dos ativos digitais em 2025:

Trump cumpriu as promessas de campanha relacionadas ao setor, e sua administração continuou a promover e a posicionar os Estados Unidos como a capital mundial cripto. Foi aprovado a Genius Act, que criou um marco regulatório claro para as *stablecoins*, cujo mercado já se aproxima de US\$ 300 bilhões. Também houve avanços na Clarity Act, um arcabouço regulatório abrangente para ativos digitais, que deve receber apoio bipartidário e ser votado no início de 2026.

Avanços regulatórios e anúncios relevantes também foram feitos pela SEC, pela CFTC e, mais recentemente, pelo OCC (*Office of the Comptroller of the Currency*).

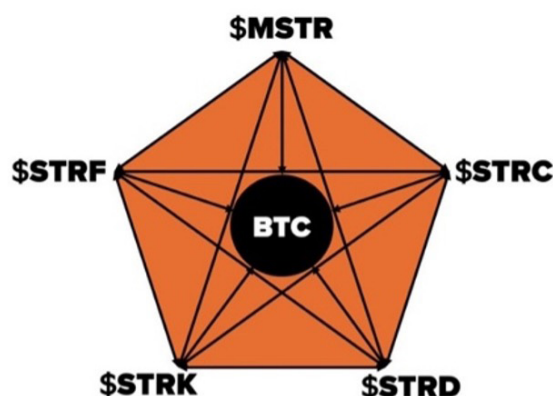
Alguns destaques de 2025:

- Indicações importantes do governo Trump: 1. Paul Atkins, Chairman da SEC; 2. David Sacks, "czar" de cripto e IA da Casa Branca; 3. Scott Bessent, Secretário do Tesouro dos EUA.
- Avanços relevantes na clareza regulatória para ativos digitais nos Estados Unidos: OCC autoriza bancos a oferecer custódia e transação de criptoativos; Fed se junta ao FDIC e ao OCC na retirada de orientações contrárias aos criptoativos; Clarity e Genius Act redefinem a regulação sobre criptoativos nos EUA; SEC revoga regra que impedia adoção de criptoativos em Wall Street; FASB adota norma de contabilização e divulgação de criptoativos para empresas; SEC aprova ETFs de Bitcoin para investidores de varejo; Senado dos EUA aprova projeto de lei sobre *stablecoins*, um marco para a indústria cripto; SEC aprova a Nasdaq para listar opções sobre o ETF iShares Bitcoin Trust.

Financial Regulators have embraced Bitcoin

- OCC Gives Banks the Green Light to Offer Bitcoin and Crypto Custody and Trading Services**
May 08, 2025 — 03:34 pm EDT
- FASB Adopts Crypto Accounting and Disclosure Rule for Companies**
The new standard requires businesses holding crypto to recognize losses and gains immediately, a change for which they rallied
- Fed joins FDIC, OCC in withdrawing crypto-skeptical guidance**
The guidance withdrawals "ensure the Board's expectations remain aligned with evolving risks and further support innovation in the banking system," the Federal Reserve said Thursday.
- SEC Approves Bitcoin ETFs for Everyday Investors**
The exchange-traded funds will allow investors to buy bitcoin as easily as stocks or mutual funds
- CLARITY and GENIUS Act: The Crypto Laws That Could Redefine US Regulation**
- US Senate passes stablecoin bill in 'major milestone' for crypto industry**
- SEC revokes unpopular banking rule that blocked Wall Street banks from adopting crypto**
- SEC Approves Nasdaq to List Options on iShares Bitcoin Trust ETF**

- Os ETFs spot de BTC continuaram a crescer, tornando o IBIT da BlackRock o ETF com maior geração de receita da história da gestora.
- A Block passou a integrar o índice S&P 500.
- O valor dos RWAs (*Real World Assets*) cresceu de US\$ 7 bilhões para US\$ 24 bilhões.
- Aumento das DATs (*Digital Asset Treasuries*), que passaram de 135 empresas em 2024 para 207 em 2025.
- A Strategy, de Michael Saylor (MSTR), aumentou suas reservas de BTC de 446.400 para 672.497 moedas, por meio da emissão de ações e de diferentes instrumentos híbridos, como STRD, STRK, STRF e STRC.



- A Strategy passou a integrar o índice Nasdaq.
- Diversas empresas de ativos digitais conseguiram abrir capital por meio de IPOs, entre elas Circle, eToro, Galaxy Digital, Bullish, FOLD, Gemini, Consensus e Figure Technology.
- Bancos tradicionais como Morgan Stanley, Standard Chartered, JPMorgan e Goldman Sachs passaram a oferecer produtos de ativos digitais.
- As normas contábeis do FASB entraram em vigor, facilitando para que empresas mantenham ativos digitais em seus balanços.
- Abu Dhabi comprou pouco mais de US\$ 500 milhões em ETFs de BTC spot para sua reserva estratégica.
- O Texas tornou-se o primeiro estado dos EUA a comprar em ETFs de BTC spot (US\$ 10 milhões) para sua reserva estratégica.
- O processo de falência da FTX foi concluído, e os credores foram integralmente ressarcidos em moeda fiduciária.

Alguns ventos favoráveis que podemos esperar para 2026:

- Mais participantes do sistema financeiro tradicional planejam oferecer novos produtos no universo dos ativos digitais; Citibank, Bank of America e Charles Schwab já anunciaram essa intenção.

Bitcoin Products by Top 25 Banks in the U.S.

Rank	Bank	Custody	Trading
1	JP Morgan Chase	Not yet	Announced
2	Bank of America	Not yet	Not yet
3	Citigroup	Exploring	HNW Clients Only
4	Wells Fargo	Not yet	HNW Clients Only
5	Goldman Sachs	Not yet	HNW Clients Only
6	Morgan Stanley	Not yet	HNW Clients Only
7	US Bank	HNW Clients Only	Not yet
8	PNC Group	Launched	Launched
9	Truist Financial	Not yet	Not yet
10	TD Bank (US)	Not yet	Not yet
11	Capital One	Not yet	Not yet
12	Charles Schwab	Not yet	Announced
13	BNY Mellon	HNW Clients Only	Not yet
14	State Street	Announced	Not yet
15	BMO Financial (US)	Not yet	Not yet
16	American Express	Not yet	BTC Rewards Card
17	HSBC (US)	Announced	Not yet
18	First Citizens	Not yet	Not yet
19	USAA	Not yet	Exchange Integration
20	Citizens Financial	Not yet	Not yet
21	Fifth Third	Exploring	Exploring
22	UBS (US)	Not yet	Not yet
23	M&T Bank	Not yet	Not yet
24	Huntington Bank	Not yet	Not yet
25	Barclays (US)	Not yet	Not yet

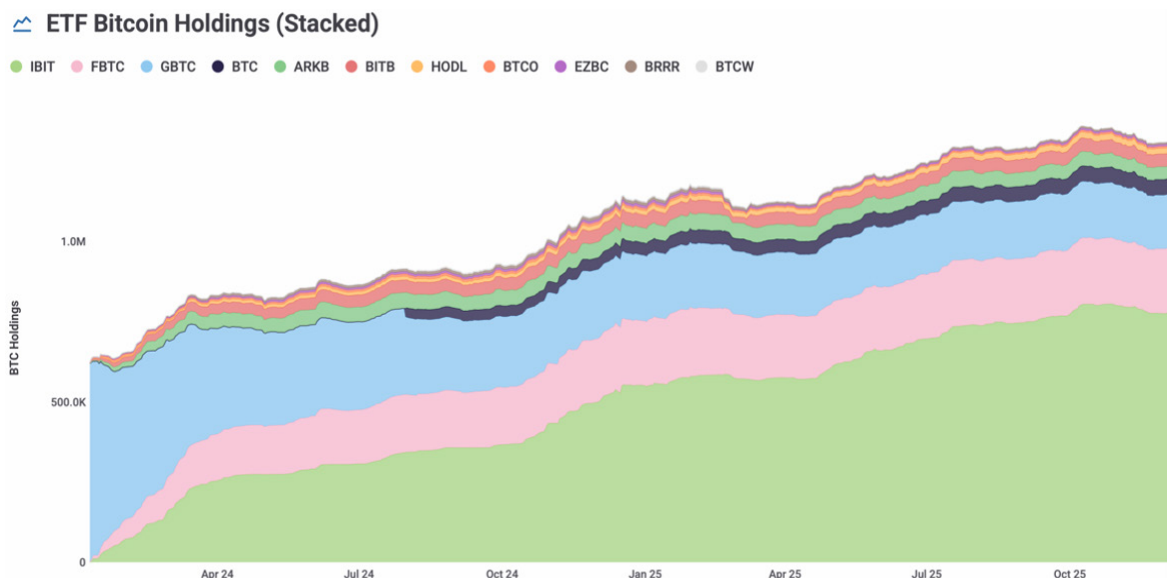
As of December 2025



- A BlackRock e outras gestoras continuam a tokenizar produtos através da tecnologia *blockchain* em RWAs.
- Potencial de mais fundos soberanos (SWFs) e governos investirem em ativos digitais.
- Expectativa de novos IPOs no setor de ativos digitais, com BitGo, Kraken e Grayscale.
- Aprovação final da Clarity Act, que estabelecerá uma legislação abrangente de estrutura de mercado para ativos digitais.
- Crescimento adicional e maior dominância das stablecoins em dólares.
- A volatilidade dos ativos digitais caiu significativamente, de 84% para 43% no BTC, e deve continuar o recuo com o avanço na formação de preços e da adoção institucional.
- Provável indicação de um presidente do Fed favorável ao setor cripto (Kevin Warsh ou Kevin Hassett).
- Possível redução adicional das taxas de juros nos EUA, à medida que a inflação dá sinais de arrefecimento; a Europa já está à frente nesse processo, com a Suíça retornando a juros de 0%.

COMENTÁRIOS DO GESTOR | DEZEMBRO 2025

Fluxos de ETFs: Após resistir ao Bitcoin por quase dois anos desde a aprovação dos ETFs de BTC spot em janeiro de 2024, a [Vanguard](#), com US\$ 11 trilhões em ativos sob gestão, finalmente “jogou a toalha” e passou a permitir que seus 50 milhões de clientes tenham acesso a ativos digitais. A [Grayscale](#) lançou o primeiro ETF de Chainlink na NYSE.



Mercado extremamente volátil nos primeiros dias do mês, com o BTC sendo negociado abaixo de US\$ 84 mil antes de se recuperar novamente para acima de US\$ 90 mil em um intervalo de apenas 24 horas. O índice [Fear & Greed](#) encerrou em 21, o que indica medo extremo.

CENÁRIO DA CARTEIRA

A dominância do Bitcoin começou dezembro em 58,6% e terminou em 58,9%. O BTC iniciou o mês a US\$ 91.208, negociou entre US\$ 83.800 e US\$ 94.640, encerrou dezembro a US\$ 87.532, queda de 4,03%. O Genesis Block Fund registrou queda de 4,60%.

Após a Strategy ser alvo de questionamentos e o mercado levantar preocupações sobre sua solvência, o mNAV despencou para 1,13. Dois dias depois, a empresa captou US\$ 1,4 bilhão e, próximo ao fim do mês, mais US\$ 750 milhões para acalmar os pessimistas. Vendemos BTC para comprar MSTR, pois acreditamos que o movimento foi

exagerado. A empresa conseguiu aumentar seu *BTC yield* (23,2%) e captar recursos por meio de diferentes instrumentos no mercado, enquanto muitos de seus “imitadores”, que surgiram posteriormente, acabaram se fundindo com outras DATs. Nossos ativos com melhor desempenho foram TRX (+0,4%), ETH (-2,8%) e BTC (-4,0%).

Na sequência de Morgan Stanley e Wells Fargo, o [Bank of America](#) anunciou que seus clientes de *wealth management* deveriam investir entre 1% e 4% de seus portfólios em ativos digitais. A liberação gradual desses gargalos de distribuição, apenas no mercado dos EUA, pode destravar cerca de US\$ 30 trilhões em ativos sob gestão de aproximadamente 300 mil assessores financeiros. Assumindo o limite inferior de alocação, de 1%, isso representaria cerca de US\$ 300 bilhões de demanda potencial – quatro vezes mais do que todos os fluxos para ETFs spot desde o seu lançamento. O [Goldman Sachs](#) anunciou que adquiriu a Innovator Capital Management, que possui US\$ 28 bilhões em ETFs de *defined outcome*, os quais utilizam opções para proteger o risco de queda, incluindo alguns com exposição a ativos digitais.

CENÁRIO TECNOLÓGICO

No campo tecnológico, o Ethereum implementou sua segunda grande atualização de código em 2025 com a ativação do upgrade Fusaka, que reduzirá o custo de operação de nós e acelerará as liquidações nas L2. A próxima grande atualização do Ethereum será o Glamsterdam, prevista para algum momento do primeiro semestre de 2026. A Base, L2 de Ethereum da Coinbase, passará a suportar ativos baseados em Solana utilizando o Cross-Chain Interoperability Protocol (CCIP) da Chainlink.

CENÁRIO REGULATÓRIO

No campo regulatório, o [Chairman da SEC](#), Paul Atkins, afirmou que a tokenização pode revolucionar os mercados dos EUA dentro de “alguns anos”. Atualmente, apenas US\$ 670 milhões dos US\$ 68 trilhões do mercado acionário estão tokenizados por meio de tecnologia blockchain, o que pode reduzir significativamente o intervalo entre a execução da negociação, o pagamento e a liquidação final. O regulador bancário dos EUA, o [OCC \(Office of the Comptroller of the Currency\)](#), emitiu novas orientações esclarecendo que os bancos podem realizar “*riskless principal transactions*”, ou seja, agora podem comprar e vender ativos digitais em nome de seus clientes sem sofrer escrutínio adicional do regulador, mais um passo importante para trazer clareza regulatória e permitir o crescimento do mercado. A [DTCC \(Depository Trust & Clearing Corporation\)](#) recebeu aprovação da SEC para tokenizar e liquidar RWAs, o que deve impulsionar a adoção de ativos digitais. No Relatório Anual de 2025 do [Financial Stability Oversight Council](#), os ativos digitais foram retirados da lista de ameaças sistêmicas ao sistema financeiro, uma grande vitória para a administração Trump. Michael Selig foi confirmado pelo Senado como [Chairman da CFTC](#) e deve assumir um papel mais relevante na regulação dos ativos digitais. No [Reino Unido](#), foi aprovada uma nova lei que reconhece os ativos digitais como uma

terceira categoria de propriedade, conferindo-lhes uma base legal muito mais clara. A partir de outubro de 2027, esses ativos passarão a estar sob a supervisão da [FSA](#).

PERFORMANCE DOS FUNDOS - DEZEMBRO 2025

B2V Crypto 100: -1,80%

B2V Crypto 40: -0,32%

B2V Crypto 20: +0,37%

RECENT ANNOUNCEMENTS

- A [Strategy](#) comprou mais 130 BTC (US\$ 12 milhões), além de 10.624 BTC (US\$ 963 milhões), 10.645 BTC (US\$ 980 milhões) e 1.229 BTC (US\$ 109 milhões), passando a deter 672.497 BTC.
- Produtos cripto à vista começarão a ser negociados em bolsas registradas na [CFTC](#).
- A [CFTC](#) irá pilotar o uso de colateral tokenizado nos mercados de derivativos, começando com BTC, ETH e USDC.
- O [JPMorgan](#) estruturou uma emissão de títulos da Galaxy na blockchain da Solana.
- O [JPMorgan](#) avança ainda mais no setor cripto com um fundo de money market tokenizado.
- A [Visa](#) inicia a liquidação de stablecoins nos EUA via USDC na Solana.
- A [Interactive Brokers](#) permitirá que contas de corretagem sejam financiadas com stablecoins.
- Circle, Ripple, Paxos, Fidelity e BitGo receberam aprovação do [OCC](#) para obtenção de licenças bancárias.
- A blockchain de pagamentos Tempo, da Stripe, foi aberta ao público, com [Mastercard](#) e [UBS](#) como participantes iniciais.
- Bancos europeus, liderados por [BNP](#) e [ING](#), avançam no plano de uma stablecoin em euro.
- A [MetaMask](#) adicionou suporte ao BTC, após sinalizar essa funcionalidade há 10 meses.
- A [Kraken](#) firmou parceria com a [Deutsche Börse](#), enquanto a Europa busca rivalizar com Wall Street no setor cripto.
- A [Kraken](#) deve adquirir a plataforma de tokenização Backed Finance.
- A [Binance](#) obteve múltiplas aprovações regulatórias em Abu Dhabi, aprofundando sua presença nos Emirados Árabes Unidos.

- A [Gemini](#) recebeu aprovação da CFTC para oferecer mercados de predição nos EUA.
- A [Coinbase](#) está pronta para lançar mercados de predição e ações tokenizadas.
- O grupo bancário francês [BPCE](#) lançará negociação de criptoativos para 2 milhões de clientes de varejo.
- O [YouTube](#) lançou a opção para criadores nos EUA receberem pagamentos em stablecoins por meio do PayPal.
- O [Sony Bank](#) deve lançar uma stablecoin em dólar voltada para jogos e anime.
- A [Kalshi](#) lançou apostas em eventos tokenizados na blockchain da Solana.
- A [a16z Crypto](#) inaugurou escritórios na Coreia do Sul, com o ex-líder de APAC da Monad à frente da expansão.

RETORNOS MENSAIS 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%	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%	-0.3%	-8.1%	-20.5%	-4.6%	-17.72%	335.00%
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%	1.0%	-7.6%	-19.4%	-6.5%	-18.93%	85.26%
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%	
2121 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%	3.6%	9.1%	41.1%	-2.7%	106.52%	
2025 B2V Crypto 100	-0.7%	-27.3%	-11.1%	7.7%	19.3%	-4.9%	27.5%	2.6%	-2.5%	-6.8%	-21.3%	-1.8%	-28.02%	292.01%
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%	2.1%	4.4%	15.3%	-0.5%	44.82%	
2025 B2V Crypto 40	0.2%	-11.3%	-4.0%	4.0%	6.7%	-0.9%	10.4%	1.8%	0.2%	-1.6%	-7.9%	-0.3%	-4.65%	28.29%
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%	1.5%	2.3%	8.3%	0.0%	26.86%	
2025 B2V Crypto 20	0.5%	-5.3%	-1.4%	2.5%	3.8%	0.1%	5.7%	1.5%	0.6%	-0.2%	-3.4%	0.4%	4.45%	172.23%
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%	1.22%	1.28%	1.05%	1.22%	14.32%	95.13%

The Bloomberg Galaxy Crypto Index (BGCI) estimated returns stated on the table above are merely economic references and shall not be constructed as a performance target to be achieved by the funds nor a performance parameter applicable to them. Genesis class B returns are gross of management and performance fees. BGCI prices at 16:30 EST during business days which is different than administrator marking of 16:00 EST on the last business day of the month.

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

Patrimônio Líquido	R\$ 92.524.029
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 79.777.863
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	AZ Quest, Banco Itaú, BTG Pactual, BRE, Daycoval, 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\$ 6.354.510
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 7.731.965
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	AZ Quest, Banco Itaú, C6, Daycoval, BTG Pactual, 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 AVISO OBRIGATÓRIO

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

Patrimônio Líquido	R\$ 8.834.341
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 9.751.250
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
Administrador/Custodiante	BNY Mellon
Distribuição	AZ Quest, Itaú, BTG Pactual, C6, CM Capital, Daycoval, Genial, 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\$ 6.277.643
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'água
Tributação Alvo	Longo Prazo
Administrador/Custodiante	BNY Mellon
Distribuição	Banco Itaú, BTG Pactual, BRE, Genial
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.