

COMENTÁRIOS DO GESTOR | JANEIRO 2026

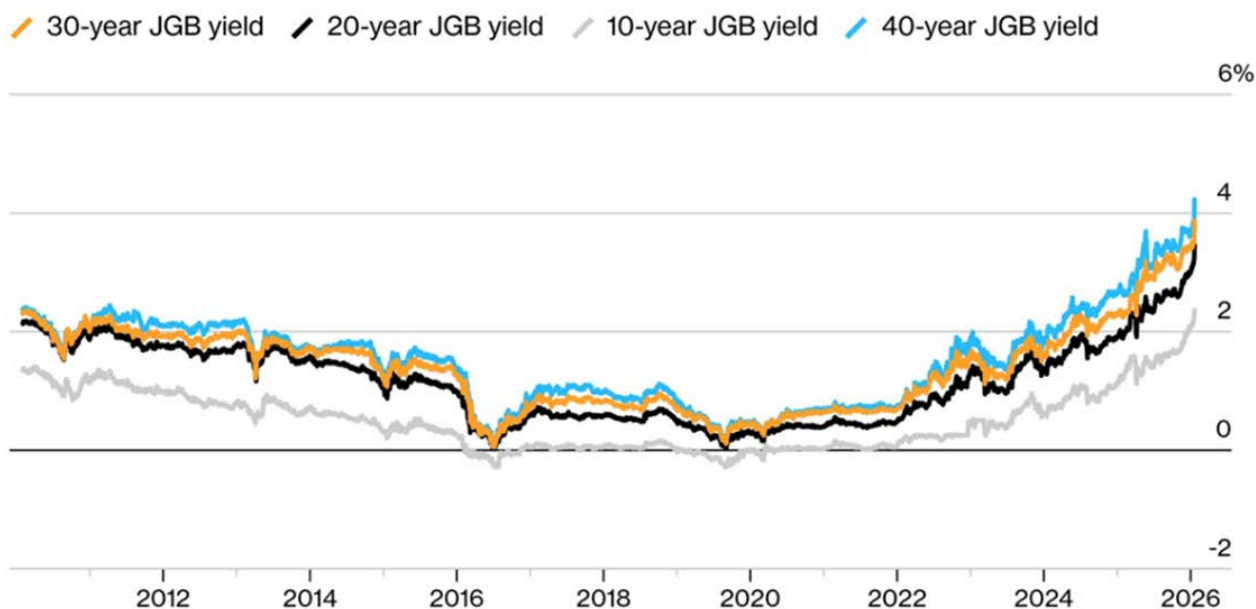
No campo macroeconômico, a geopolítica ganhou força logo no início do ano, com a captura de Nicolás Maduro na Venezuela, o Irã sob revolta civil, com a população tentando derrubar o regime, e Trump ameaçando assumir a Groenlândia por meio de um acordo financeiro e até com ameaça militar.

Os rendimentos dos títulos japoneses voltaram a subir de forma parabólica, com os JGBs de 40 anos alcançando 4,22%, o maior nível em 27 anos, levando a primeira-ministra Takaichi a convocar eleições antecipadas para 8 de fevereiro.

Nos EUA, o NFP veio em 50 mil, ligeiramente abaixo do consenso de mercado de 70 mil. O CPI dos EUA ficou em 2,7%, em linha com as expectativas. O Departamento de Justiça (DOJ) entrou com uma ação criminal por meio de uma intimação contra o presidente do Fed, Jerome Powell, criando mais incerteza macroeconômica; alguns críticos afirmam que se trata de um movimento político de Trump para atacar a independência do Fed. Por ora, o Fed manteve os juros inalterados na faixa de 3,50%-3,75%.

Trump nomeou Kevin Warsh para assumir o comando do Fed quando Powell deixar o cargo. De acordo com o [FedWatch](#), a probabilidade de um corte de juros na reunião do Fed de 18 de março é de apenas 13,3%.

Os metais continuaram em alta, com volatilidade intradiária sem precedentes; o ouro fechou o mês a US\$ 4.905, com alta de 17,2%.



Source: Bloomberg

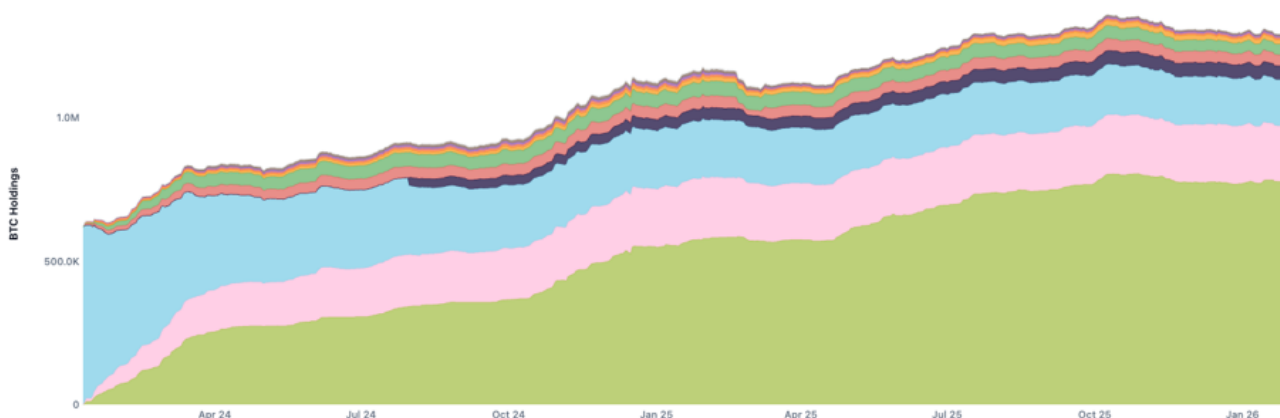
Bloomberg

CENÁRIO DA CARTEIRA

A dominância do Bitcoin começou o mês em 58,9% e terminou em 58,8%. O BTC iniciou o mês a US\$ 87.532 e oscilou entre US\$ 86.007 e US\$ 97.826, encerrando a US\$ 83.824, com queda de 4,2%. O Genesis Block Fund recuou 6,6%.

ETF Bitcoin Holdings (Stacked)

IBIT FBTC GBTC BTC BITB ARKB HODL BTCO EZBC BRRR BTCW



O ano começou em tom positivo, com os ativos digitais em alta logo de saída, mas sofreu um revés após declarações duras do presidente Trump sobre novas ameaças tarifárias durante o encontro do WEF (Fórum Econômico Mundial) em Davos. É impressionante como a mudança de sentimento em relação aos criptoativos aconteceu rapidamente. Em apenas dois anos, passamos de Jamie Dimon ridicularizando Satoshi para Larry Fink dizendo que precisamos tokenizar todos os ativos e operar em um único livro-razão unificado. Tudo indica que blockchain e criptoativos estão migrando “da fase de experimentação para a implementação em nível corporativo”.

A NYSE anunciou que está desenvolvendo uma plataforma de negociação de ações tokenizadas baseada em blockchain, com negociações 24/7. Um relatório da Coinbase, afirmando que um terço da oferta de BTC pode estar vulnerável a ataques quânticos no futuro, também não ajudou o humor do mercado. O Índice Fear & Greed encerrou em 16, indicando Medo Extremo, com os últimos dias do mês concentrando a maior parte da forte liquidação.

Seguimos mantendo uma posição concentrada em ativos de maior capitalização de mercado. Com o aumento da volatilidade, conseguimos operar bem o par BTC/ETH, já que as transações diárias de ETH atingiram novos recordes históricos, enquanto as taxas caíram para mínimas recordes.

O MSCI decidiu não retirar a MSTR (Strategy) e outros DATs (Digital Asset Treasuries) de seu índice, como o mercado temia. No entanto, como a Strategy continuou a utilizar ATMs para emitir grandes volumes de novas ações, fazendo o mNAV cair ainda mais, encerramos nossa posição comprada em MSTR x BTC. Nossos melhores desempenhos foram TRX (+3,4%), seguido por BTC (-4,2%) e AAVE (-4,9%).

CENÁRIO TECNOLÓGICO

No campo tecnológico, após uma década de desenvolvimento, o fundador do Ethereum, Vitalik Buterin, acredita ter resolvido o trilema da blockchain (segurança, descentralização e escalabilidade) por meio de EVMs com zero-knowledge e da tecnologia PeerDAS, agora já operando na rede. O Ethereum também aumentou sua capacidade de dados por bloco, elevando a capacidade de blobs de 10 para 14 e o limite máximo de 15 para 21. Além disso, anunciou o lançamento do ERC-8004, um novo padrão que permite que **agentes de IA** interajam com diferentes componentes do ecossistema Ethereum e participem de DeFi.

Após adicionar BTC e SOL, a carteira cripto MetaMask também passou a oferecer suporte ao TRON. Já a **Solana** anunciou que irá se afastar das memecoins e concentrar seus esforços em infraestrutura financeira, com DeFi, negociação e pagamentos como prioridades principais.

CENÁRIO REGULATÓRIO

No campo regulatório, o projeto de lei nos EUA sobre a estrutura de mercado de ativos digitais foi adiado na última hora devido à falta de apoio de alguns participantes-chave do setor, como a Coinbase, que apontaram falhas relevantes no texto, entre elas: 1 - Proibição de fato de ações tokenizadas; 2 - Restrições ao DeFi, com remoção do direito à privacidade; 3- Erosão da autoridade da CFTC; 4 - Emendas em discussão que eliminariam as recompensas sobre stablecoins.

Também nos EUA, o Comitê de Agricultura do Senado avançou com sua parte do Clarity Act por uma margem apertada de 12 a 11. Agora, o mercado aguarda a votação no Comitê Bancário do Senado e, caso seja aprovado sem alterações, o texto seguirá para o Presidente para sanção.

A PwC publicou seu **Global Regulation Report 2026**, afirmando que a adoção institucional de criptoativos ultrapassou o "ponto de irreversibilidade". Segundo o relatório, os ativos digitais deixam de ser usados apenas para negociação e passam a ser incorporados a pagamentos, liquidação, operações de tesouraria e gestão de balanço patrimonial.

No Reino Unido, a **FCA** entrou na fase final de consulta para concluir a regulamentação de criptoativos.

PERFORMANCE DOS FUNDOS - JANEIRO 2026

B2V Crypto 100: -11,40%

B2V Crypto 40: -3,86%

B2V Crypto 20: -1,37%

ANÚNCIOS RECENTES

- A [Strategy](#) comprou mais 1.283 BTCs (US\$ 90 milhões), além de 13.627 (US\$ 1,2 bilhão), 22.305 (US\$ 2,1 bilhões) e 2.932 (US\$ 264 milhões), passando a deter 712.647 Bitcoins.
- O [UBS](#) planeja oferecer negociação de criptoativos para alguns clientes de alta renda.
- O [State Street](#) amplia sua estratégia de tokenização, à medida que bancos correm para levar caixa e fundos para a blockchain.
- A [Fidelity Investments](#) inicia sua própria stablecoin, em uma grande aposta de que o futuro do sistema bancário está na blockchain.
- A [Interactive Brokers](#) permite funding de contas 24/7 com stablecoins.
- O [Morgan Stanley](#) registra fundos de BTC, ETH e SOL junto à SEC.
- O [BNY](#) amplia possibilidades do dinheiro digital para clientes institucionais.
- A [ministra das finanças](#) do Japão afirma apoiar a negociação de criptoativos em bolsas de valores.
- O [Japão](#) deve aprovar seus primeiros ETFs de criptoativos em 2028.
- A [VISA](#) se une à BVNK para lançar pagamentos em stablecoins.
- A [Goldman Sachs](#) afirma estar “dedicando muito tempo” a iniciativas em criptoativos e mercados de predição.
- O [Barclays](#) investe em plataforma de stablecoins.
- O [DZ Bank](#), da Alemanha, obtém licença MiCAR para negociação de criptoativos.
- A [Galaxy Digital](#), de Mike Novogratz, planeja um hedge fund de US\$ 100 milhões com foco em cripto.
- A [Coinbase](#) cria um Conselho Consultivo Independente sobre computação quântica e blockchain.
- Parlamentares da [Flórida](#) renovam esforços para lançar uma Reserva Estadual de BTC
- A [BitGo](#), custodiante de ativos digitais, planeja listagem na NYSE com valuation de US\$ 2 bilhões.
- A [Ledger](#), empresa de segurança cripto, planeja uma abertura de capital na NYSE com valuation de US\$ 4 bilhões.

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%	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%	
2026 Genesis Class B	-6.6%												-6.63%	306.17%
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%	
2026 BGCI	-6.6%												-6.57%	73.08%
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%	
2026 B2V Crypto 100	-11.4%												-11.40%	247.34%
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%	
2026 B2V Crypto 40	-3.9%												-3.86%	23.34%
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%	
2026 B2V Crypto 20	-1.4%												-1.37%	168.50%
2025 B2V Bridge														
2026 B2V Bridge														
2018 CDI	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	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%	
2026 CDI	1.16%												1.16%	97.40%

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\$ 82.281.495
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 79.051181
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\$ 5.954.740
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 7.363.190
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

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

Patrimônio Líquido	R\$ 8.699.594
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 9.532.040
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\$ 5.777.337
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.