



ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL | JUNHO DE 2021

Apresentação QR Capital

Material de Divulgação

Para informações adicionais, leia atentamente os Avisos Adicionais no final da apresentação.

Disclaimer



O QR CME CF BITCOIN REFERENCE RATE FUNDO DE ÍNDICE – INVESTIMENTO NO EXTERIOR, inscrito no Cadastro Nacional de Pessoas Jurídicas do Ministério da Economia (“CNPJ”) sob nº 39.979.022/0001-80 (“Fundo” ou “QBTC11”), é um fundo de índice constituído sob a forma de condomínio aberto, nos termos da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) nº 359, de 22 de janeiro de 2002, conforme alterada (“Instrução CVM 359”), administrado pela VÓRTX DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., sociedade com sede na cidade e Estado de São Paulo, na Rua Gilberto Sabino, nº 215, 4º andar, Pinheiros, inscrita no CNPJ sob nº 22.610.500/0001-88 (“Administradora”), gerido pela QR CAPITAL GESTORA DE RECURSOS LTDA., sociedade com sede na cidade e Estado do Rio de Janeiro, na Rua Jardim Botânico, 657, sala 716, Jardim Botânico, CEP 22470-050, inscrita no CNPJ sob o nº 32.832.649/0001-65 (“Gestora” ou “QR Capital”), regido por seu regulamento (“Regulamento”) e pelas demais disposições legais e regulamentares aplicáveis. A primeira emissão de cotas do Fundo será realizada nos termos da Instrução CVM 359 (“Primeira Emissão”) via agentes autorizados do Fundo e independerá de registro prévio da CVM, nos termos do artigo 18 da Instrução da CVM nº 555, de 17 de dezembro de 2014, conforme alterada. A autorização para funcionamento do Fundo, bem como a apresentação do presente material, não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas, ou julgamento sobre a qualidade do Fundo, de seus prestadores de serviços ou, ainda, das cotas de sua emissão. Os investimentos no Fundo não contam com garantia da Administradora, da Gestora, de qualquer prestador de serviço do Fundo, de qualquer mecanismo de seguro, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC), de qualquer de suas respectivas afiliadas (conforme aplicável), ou de qualquer outra pessoa ou entidade.

As informações aqui apresentadas são baseadas em informações fornecidas pela Administradora e pela Gestora e por outras fontes públicas, incluindo informações econômicas e de mercado, bem como informações contidas em notas de rodapé. As fontes são consideradas confiáveis com base em circunstâncias atuais, condições de mercado e convicções. Contudo, os Coordenadores (conforme definidos no slide 4 abaixo) não assumem qualquer responsabilidade pela precisão ou completude de tais informações, e tampouco verificaram de forma independente estas informações, não podendo garantir que referidas informações são precisas ou completas.

Quaisquer projeções ou previsões contidas nesta apresentação são baseadas em suposições e estimativas subjetivas sobre eventos e circunstâncias que ainda não ocorreram e estão sujeitos a variações significativas, inclusive as elaboradas e divulgadas por terceiros. Dessa forma, não é possível assegurar que quaisquer resultados oriundos de projeções ou previsões constantes deste documento serão efetivamente verificados. **Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.**

Os Coordenadores e seus diretores, funcionários e representantes não expressam nenhuma opinião, nem assumem qualquer responsabilidade pela suficiência, consistência ou completude de qualquer das informações aqui apresentadas, ou por qualquer omissão com relação a esta apresentação. Nenhuma das pessoas mencionadas neste parágrafo será responsável por quaisquer perdas ou danos de qualquer natureza que decorram do uso das informações contidas neste documento, ou que eventualmente sejam obtidas por terceiros por qualquer outro meio. Os Coordenadores não assumem responsabilidade pela conclusão das operações descritas neste documento e seu conteúdo não deve ser interpretado como aconselhamento financeiro, fiscal ou jurídico.

Esta apresentação é válida somente nesta data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Os Coordenadores não assumem nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular esta apresentação em virtude de qualquer acontecimento futuro. Opiniões relacionadas a esta apresentação que eventualmente sejam expressas pelos Coordenadores devem ser consideradas unicamente como uma sugestão de melhor maneira de conduzir os diversos assuntos relativos ao Fundo. Não é obrigação dos Coordenadores implementar os procedimentos apresentados neste documento, bem como os Coordenadores não são responsáveis por qualquer falha em quaisquer negociações ou operações relativas a esta apresentação. Nenhum investimento ou decisão financeira deve ser baseada exclusivamente nas informações aqui apresentadas. Este material é estritamente confidencial, de uso exclusivo de seus destinatários e não deve ser reproduzido, divulgado, distribuído ou entregue fisicamente a quaisquer terceiros, a qualquer título, sendo proibida sua reprodução, total ou parcial, sem prévia e expressa autorização dos Coordenadores.

OS DADOS DE ÍNDICES CALCULADOS PELA CF BENCHMARKS LTD. SÃO USADOS, SOB LICENÇA, COMO FONTE DE INFORMAÇÕES PARA O FUNDO GERIDO PELA GESTORA. NEM A CF BENCHMARKS LTD. NEM SEUS REPRESENTANTES TÊM QUALQUER ASSOCIAÇÃO COM OS PRODUTOS E SERVIÇOS GERIDOS PELA GESTORA, E ESTES EM HIPÓTESE ALGUMA PATROCINAM, ENDOSSAM, RECOMENDAM OU PROMOVEM QUALQUER PRODUTO OU SERVIÇO GERIDO PELA GESTORA. A CF BENCHMARKS E SEUS REPRESENTANTES NÃO ASSUMEM QUALQUER OBRIGAÇÃO OU RESPONSABILIDADE EM RELAÇÃO AOS PRODUTOS E SERVIÇOS GERIDOS PELA GESTORA. A CF BENCHMARKS E SEUS REPRESENTANTES NÃO GARANTEM A CORREÇÃO E/OU A ABRANGÊNCIA DE QUALQUER ÍNDICE LICENCIADO À GESTORA, E NÃO SERÃO RESPONSÁVEIS POR QUALQUER ERRO, OMISSÃO OU INTERRUPÇÃO NA SUA OPERAÇÃO.

A LEITURA DESTES MATERIAIS DE DIVULGAÇÃO NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA DOS DOCUMENTOS RELATIVOS AO FUNDO E ÀS COTAS, EM ESPECIAL O REGULAMENTO, ANTES DE TOMAR SUA DECISÃO DE INVESTIMENTO. OS INVESTIDORES DEVEM LER ATENTAMENTE ESTES MATERIAIS DE DIVULGAÇÃO, O REGULAMENTO E OS FATORES DE RISCO DESCRITOS NESTE MATERIAL DE DIVULGAÇÃO E QUALQUER OUTRA INFORMAÇÃO PÚBLICA QUE JULGAREM NECESSÁRIA SOBRE O FUNDO, ANTES DE TOMAR SUA DECISÃO DE INVESTIMENTO.

Sumário da Oferta



SEÇÃO 1	Visão Geral da QR Capital e do QBTC11	5
SEÇÃO 2	Tese de Investimento	10

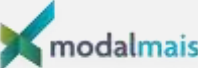
Cronograma



Data	Evento
08/06	▪ Divulgação do Material Publicitário e do site do ETF
11/06	▪ Prazo limite para a adesão de corretoras como AA do ETF
14/06	▪ Início do recebimento de pedidos de subscrição de Cotas pelos AA
18/06	▪ Encerramento de recebimento de pedidos de subscrição de Cotas pelos AA
22/06	▪ Data de liquidação financeira da primeira emissão
23/06	▪ Data de início de negociação das cotas na B3 S.A.

Visão Geral da Estrutura da Oferta



Gestora	 Regulação 
Tipo da Oferta	Emissão ETF – ICVM 359
Listagem	B3
Ticker	QBTC11
Valor Indicativo da Transação	R\$ 500 mm
Coordenadores	      Coordenador Líder



Seção 1

Visão Geral da QR Capital e do QBTC11



Visão Geral da QR Capital



QR Capital é uma holding que **estrutura, desenvolve e investe** em empresas do ecossistema de **criptoativos, moedas digitais e blockchain**. A QR Capital atua como gestora de **3 fundos operacionais**, distribuídos no total por **6 instituições financeiras**, com **AUM de mais de R\$ 510 milhões**

ESTRUTURAR



DESENVOLVER



INVESTIR



Highlights

1

PRIMEIRO FUNDO PASSIVO **100% BITCOIN** DO BRASIL

2

PRIMEIRO FUNDO DO BRASIL COM **100% DE EXPOSIÇÃO EM CRIPTOATIVOS** PARA INVESTIDOR QUALIFICADO

3

100% FOCADA EM CRIPTOATIVOS E BLOCKCHAIN

Na visão da Gestora, o Bitcoin está no *Spotlight* de Investimentos no Mundo



Por que Cripto?



Acesso à internet 3.0 e à infraestrutura desta era



Potencial de disrupção das indústrias tradicionais



Novo paradigma tecnológico no centro da digitalização global

Por que Investir em Bitcoin?



Mercado em expansão de aplicabilidade no mundo



Hedge de carteira em momentos de altas flutuações no mercado



Classe de ativos com alto potencial de diversificação de portfólio

Por que agora?



Aceleração exponencial do número de usuários



Forte progresso na regulação em várias das maiores economias

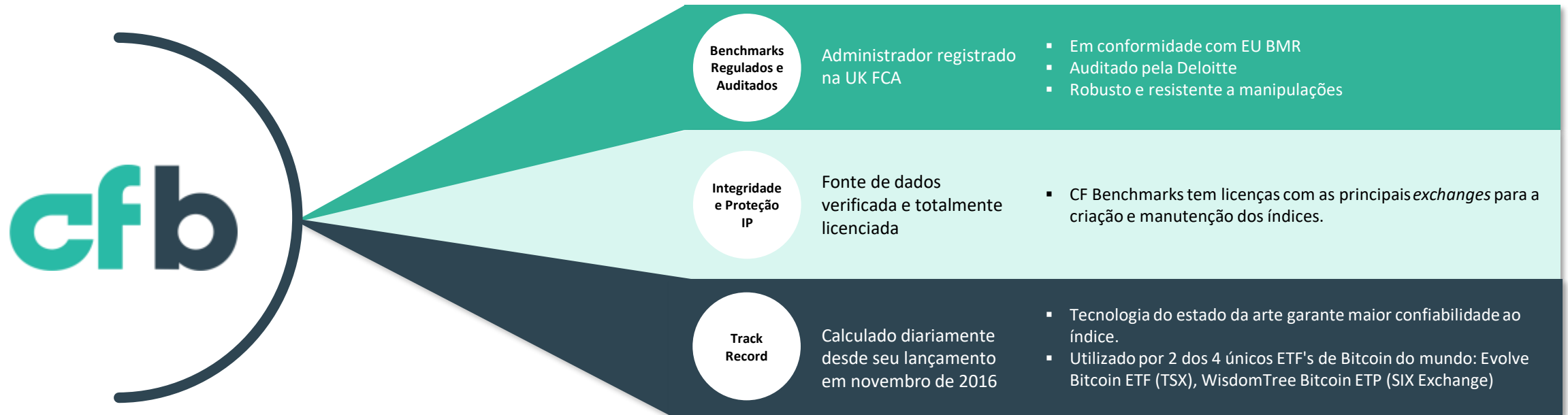


Alocação crescente de investidores institucionais

QBTC11 – ETF Monoativo Com Base em Índice Pioneiro e Respeitado



Primeiro ETF 100% Bitcoin da América Latina negociado em Bolsa, trazendo maior liquidez suportada por ativo com o maior volume e dominância dos criptoativos



- Um dos primeiros ETF de Bitcoin do mundo fora do Canadá
- ETF lastreado por Bitcoin físico, armazenados em custodiantes que, na visão da gestora, adotam os maiores padrões de segurança
- Gestora 100% focada no mercado de ativos digitais e com ampla experiência no setor
- Mesmo índice de referência usado nos contratos futuros negociados na Chicago Mercantile Exchange, o que facilita operações de hedge e arbitragem
- Negociação direta na B3, através de qualquer plataforma de operações.



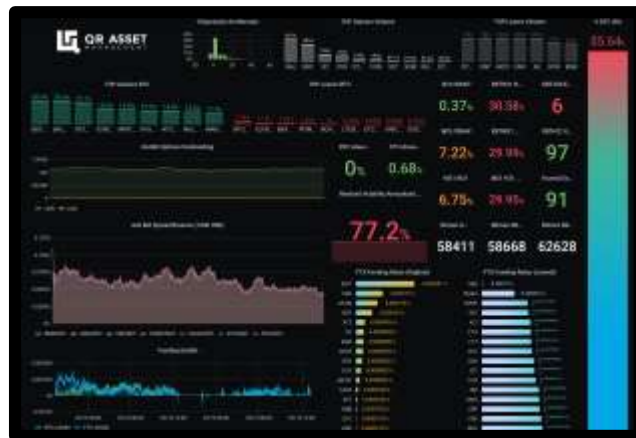
Fonte: CFD e Bloomberg

QBTC11 - Características Técnicas e Descrição do Fundo



Tecnologia e Segurança

- *Robotic Process Automation (RPA)* – Programação das soluções *in-house*
- Sistemas agregadores de dados e modelos quantitativos com o objetivo de reunir as melhores informações para embasar as tomadas de decisão
- Monitoramento do mercado 24/7/365 através de sistemas e modelos próprios para ter um entendimento maior da indústria
- Fator primordial no investimento em ativos digitais
- Interação com instituições sólidas, com os mais rigorosos padrões de segurança
- Rigor no armazenamento de chaves privadas.



Descrição do Fundo e da Primeira Emissão

Características Gerais

Cotas Previstas na Emissão Inicial	50.000.000,00
Montante Indicativo na Emissão Inicial	R\$ 500.000.000,00
Preço de Emissão da Cota	R\$ 10,00
Prazo de Emissão	Conversão em D0 e liquidação em D+1
Prazo de Resgate	Conversão em D0 e liquidação em D+3
Taxa de Administração	0,75% a.a.
Taxa de Performance	Não há
Taxa de Ingresso ⁽¹⁾	Será cobrada para benefício do fundo
Taxa de Saída ⁽¹⁾	Será cobrada para benefício do fundo
Lote Mínimo	10 cotas

Informações do Fundo

Ticker	QBTC11
Administrador	Vórtx DTVM S.A.
Gestor	QR Capital Gestora de Recursos Ltda.
CNPJ	39.979.022/0001-80
Índice de Referência	CME CF Bitcoin Reference Rate
Provedor do Índice	CF Benchmarks Ltd.
Código ISIN	BRQBTCCTF008

Fonte: Companhia

Notas: (1) Taxas serão informadas no Site do Fundo



Seção 2

Tese de Investimento



Visão da Gestora: Sólida Tese de Investimento Passivo em Bitcoin

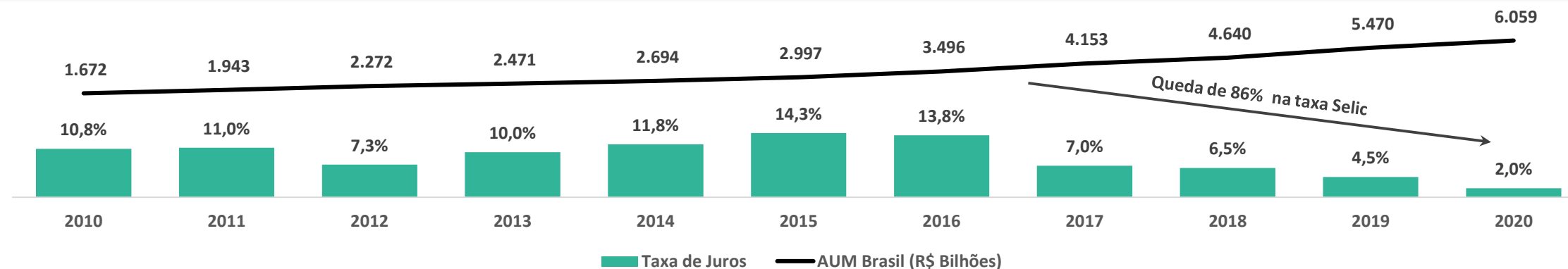


Aceleração do Financial Deepening no Brasil...

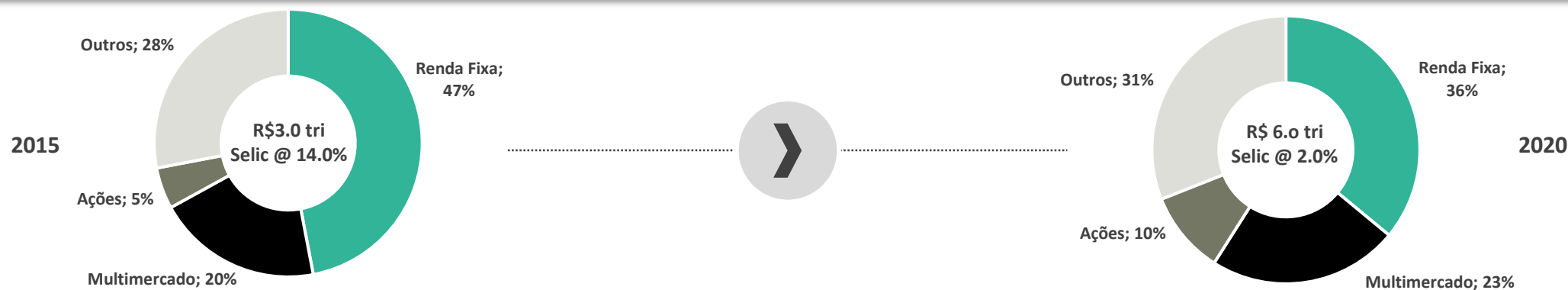


Novo ambiente financeiro no Brasil, com níveis de juros nos menores patamares históricos e migração de investidores para classes de ativos mais sofisticadas fortalece a demanda por novos serviços financeiros

Financial Deepening no Brasil foi impulsionado por uma diminuição das taxas de juros, aumentos sucessivos de liquidez no mercado...



... e por um maior volume de investimentos voltado para classes de ativos mais sofisticadas e perfis de risco/retorno mais atraentes



... Impulsionando Maior Demanda por Ativos Alternativos com Maiores Retornos

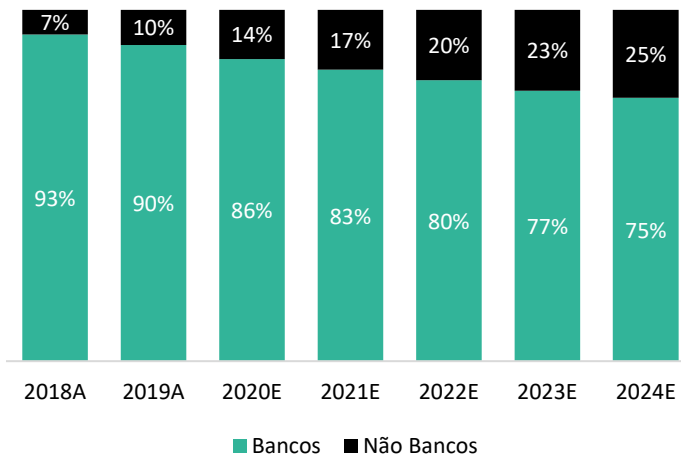


Acelerando a busca por maiores rendimento reais e classes de ativos mais sofisticadas

Desintermediação de bancos tradicionais

- Maior acesso à informação e tecnologia está criando engajamento
- Alternativas aos bancos de varejo tradicionais se tornaram disponíveis e atraentes para investidores

Evolução do market share da gestão de ativos - Brasil

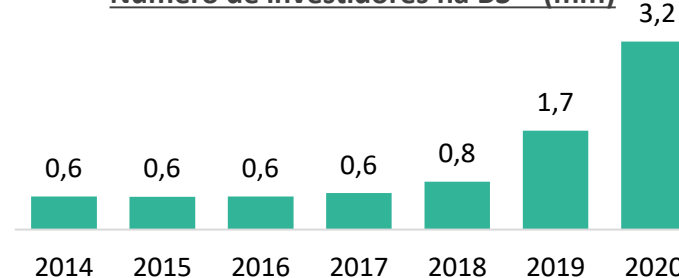


Aumento da demanda por educação financeira

- Aumento contínuo da demanda por conteúdos de educação financeira
- Espera-se que este movimento seja responsável por uma mudança nos perfis de risco-retorno em todo o espectro de classes de investidores



Número de investidores na B3⁽¹⁾ (mm)



Iniciativas regulatórias favoráveis e alinhadas

Inclusão

Garante acesso não-discriminatório ao mercado financeiro



Competitividade

Promove precificação adequada a partir da competição



Transparência

Melhora na disponibilidade e qualidade das informações



Educação

Promove consciência financeira para o público-alvo

Fonte: Anbima, Relatório Oliver Wyman's 2019, CVM
Nota: (1) B3 é a sigla que se refere à bolsa de valores brasileira

Movimento Global em Direção à Digitalização dos Mercados Financeiros Favorece Demanda por Criptoativos...



História da adoção institucional de ativos digitais

CME Group – 2017

- Início da negociação de contratos futuros de Bitcoin na CME Group

Crypto-Winter – 2018

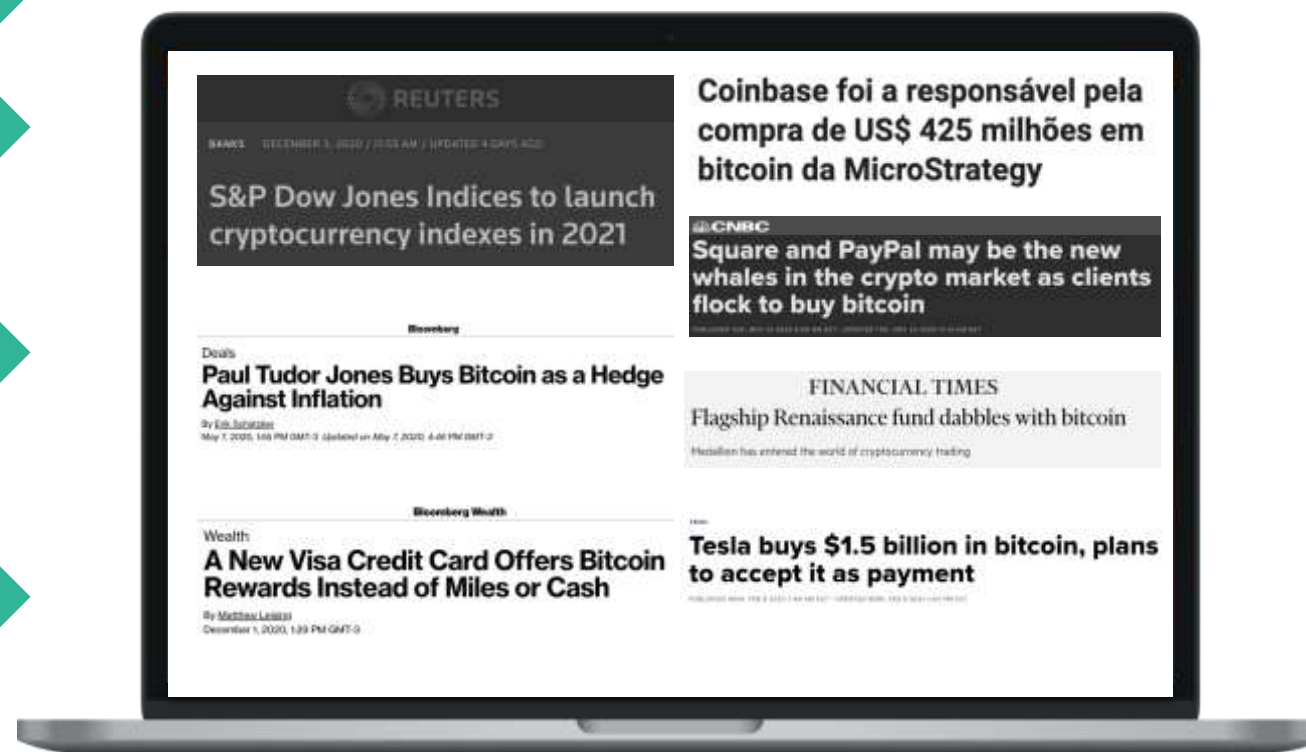
- Fundos universitários de Yale, Harvard, Stanford e MIT no mercado
- Fidelity cria Fidelity Digital Assets
- Bakkt, ICE Bitcoin Exchange

Consolidação – 2019

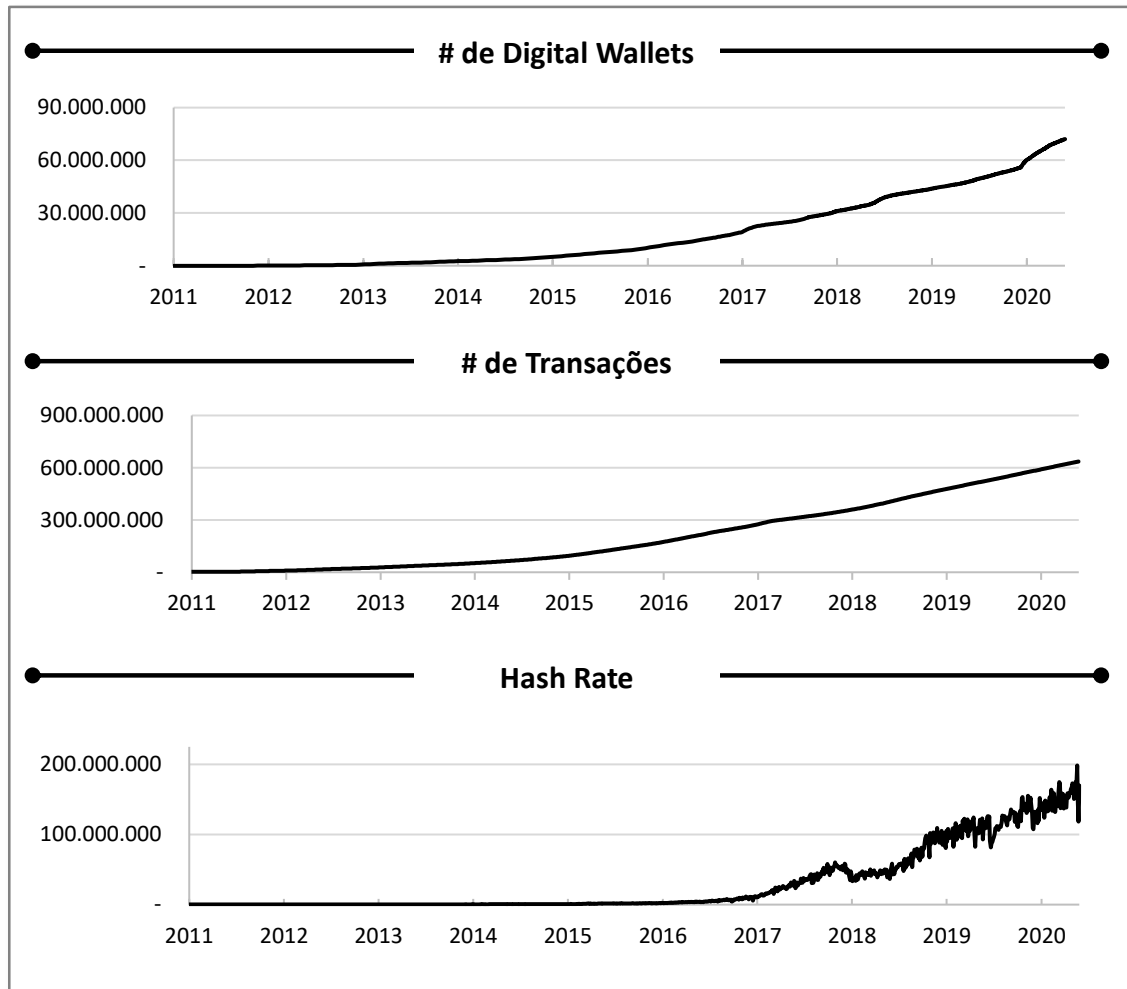
- Facebook funda Libra
- O Banco Central Europeu divulga seus planos para um CBDC
- BCB inclui transações de bitcoin na Balança de Pagamentos, seguindo recomendações do FMI

Retomada – 2020

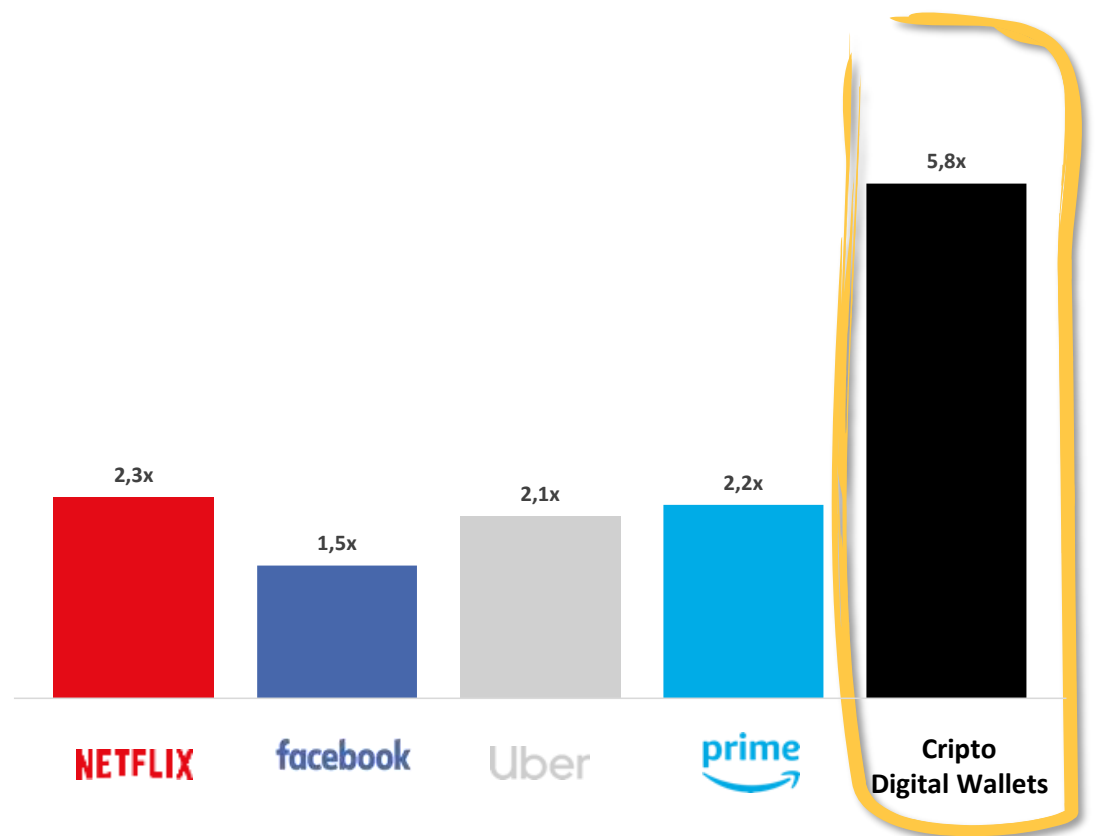
- As empresas listadas colocam bitcoin em sua gestão de caixa: MicroStrategy US\$450 mm, Square US\$50 mm
- PayPal começa a oferecer compra, venda e armazenamento de bitcoins para seus 300 milhões de usuários
- S&P / Dow Jones anuncia criação de índices de criptomoeda



... Gerando Tendência de Crescimento Exponencial...



Crescimento de Número de Usuários de 2016 até 2020



Fonte: Informações anunciadas pelas companhias

... Potencializado pelo Novo Perfil de Investimento das Novas Gerações

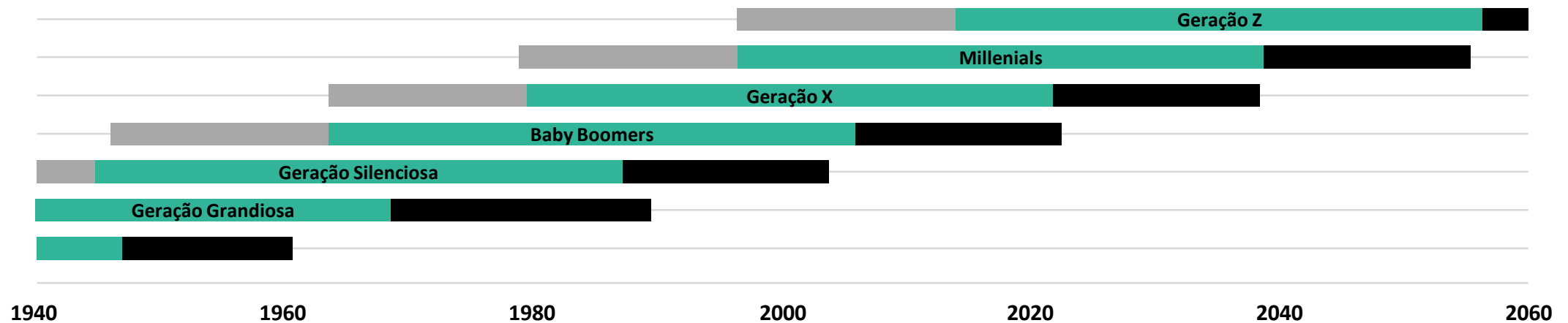
Transferência de Riqueza de Geração

Nos próximos anos, espera-se que seja possível observar a **maior transferência de riqueza** entre gerações da história

Em 31 de dezembro de 2024 o último Baby Boomer **completará 60 anos**

Espera-se que os Baby Boomers **transferirão US\$ 68 trilhões** para as gerações mais novas

Novas gerações são propensas à **promover mudanças**, adaptando **empresas e governos às evoluções tecnológicas**



Fonte: Coldwell Banker Global; Cerulli Associates

Tecnologia Amplamente Difundida entre Empresas de Referência em Diversos Segmentos...



Instituições financeiras e bancos



Tecnologia, infraestrutura e varejo



Fundos universitários, fundos de pensão e Hedge Funds



...com Impacto Direto no Crescimento de Companhias Expostas Diretamente ao Setor...



	Fireblocks	DIGINEX	bakkt™	GEMINI
Descrição da companhia	Empresa fundada em Nova York, em 2018, já atua em mais de 8 países. Fornecem uma gama de produtos, todos relacionados ao mundo de ativos digitais. Atingiu US\$400 bi em armazenamento de criptomoedas	Empresa sediada em Hong Kong focada principalmente em trading e custódia de ativos digitais, bem como serviços de desenvolvimento de blockchain e fintech	Empresa de serviços financeiros com foco em moedas digitais, especializada em programas de recompensa e fidelidade Fundada em 2018 pela ICE (Intercontinental Exchange), é sediada nos Estados Unidos	Empresa sediada nos Estados Unidos que oferta serviços de negociação de ativos digitais ou gerenciamento de criptomoedas para indivíduos e instituições, com mais de US\$10 bi de ativos digitais sob custódia
Oferta de produtos	Armazenamento de ativos digitais Transferência de ativos digitais Emissão de ativos digitais Custódia de ativos digitais	Trading Boutique de consultoria de securitizações Soluções para custódia Gestão de ativos Plataforma de negociação	<u>App para usuário</u>: digital wallet, resgate dos programas de fidelidade, cripto trading, pagamentos e cartões-presentes <u>Mercados</u>: custódia e derivativos <u>Loyalty e Merchant</u>: recompensas, pagamentos com pontos, proteção antifraude e gestão dos programas	Negociação de criptomoedas e wallet; trocas via website, research; plataforma de trading; wallet de ativos digitais; saldo de criptomoedas; clearing; custódia; métodos de pagamento e cartão de crédito
Rodadas de aumento de capital	Em março de 2021, concluiu uma rodada, levantando <u>US\$133 mm</u> para a finalidade de expandir a operação e atrair bancos tradicionais e fintechs para o ambiente de ativos digitais	Tornou-se público em uma <u>incorporação reversa em um deal estimado em US\$276 mm e depois foi listado na Nasdaq</u> Recentemente, anunciou um <u>private placement</u> de <u>US\$38.6 mm</u> com investidores institucionais	Rumores de uma fusão com VPC Impact (SPAC), para depois ser listado. É esperado que a companhia seja avaliada em <u>US\$2.1 bi depois do closing da fusão</u>, que também levantará <u>US\$532 mm</u> adicionais para o desenvolvimento de um app voltado para o consumidor de varejo com programas de recompensa	n.a.

Fonte: Notícias e informações anunciadas pelas companhias

...Alavancadas por Precedentes Recentes que Destacam o Desenvolvimento Acelerado do Segmento



IPO – Coinbase



- **Maior bolsa de criptomoedas dos EUA** anunciou seu IPO no início de 2021, atingindo uma alta de 71% no início do pregão
- Companhia opera como:
 - (i) Ambiente de negociação online direto, permitindo que compradores e vendedores do varejo façam a conexão e encontrem um preço;
 - (ii) plataforma completa de trading - chamada Coinbase Pro - com um conjunto completo de recursos e gráficos para auxiliar análises detalhadas do mercado de criptomoedas
 - (iii) Serviço de wallet gratuito que permite aos usuários armazenar com segurança suas criptomoedas
- Após o IPO, o valor da corretora de criptomoedas fica em torno de **US\$ 85,8 bilhões**.

Aumento de Capital – Bitso



- Plataforma de cripto baseada na Cidade do México, **concluiu um aumento de capital Série C de US\$250 mm**, como uma tentativa de acelerar o crescimento na América Latina e ampliar sua equipe de engenharia. A rodada foi liderada pela Tiger Capital e Coatue. Kaszek e QED também participaram da rodada, assim como fizeram na Serie B
- Fundado em 2014, o Bitso é uma plataforma de criptomoedas com uma comunidade ativa de mais de um milhão de usuários. Empresa oferece dois produtos principais:
 - (i) Aplicativo para usuários novos ou experientes negociarem e receberem criptomoedas
 - (ii) Bitso Alpha, uma plataforma de negociação profissional de criptomoedas
- A empresa realizou também um aumento de capital **Série B de US\$62 mm**.
- Bitso está avaliada em **US\$ 2,2 bilhões** após a última rodada de investimento, o que a torna a primeira empresa de criptografia de um bilhão de dólares na região.

Outros ambientes de negociação para o “Investidor do Varejo”



12 milhões de
usuários



11 milhões de
usuários

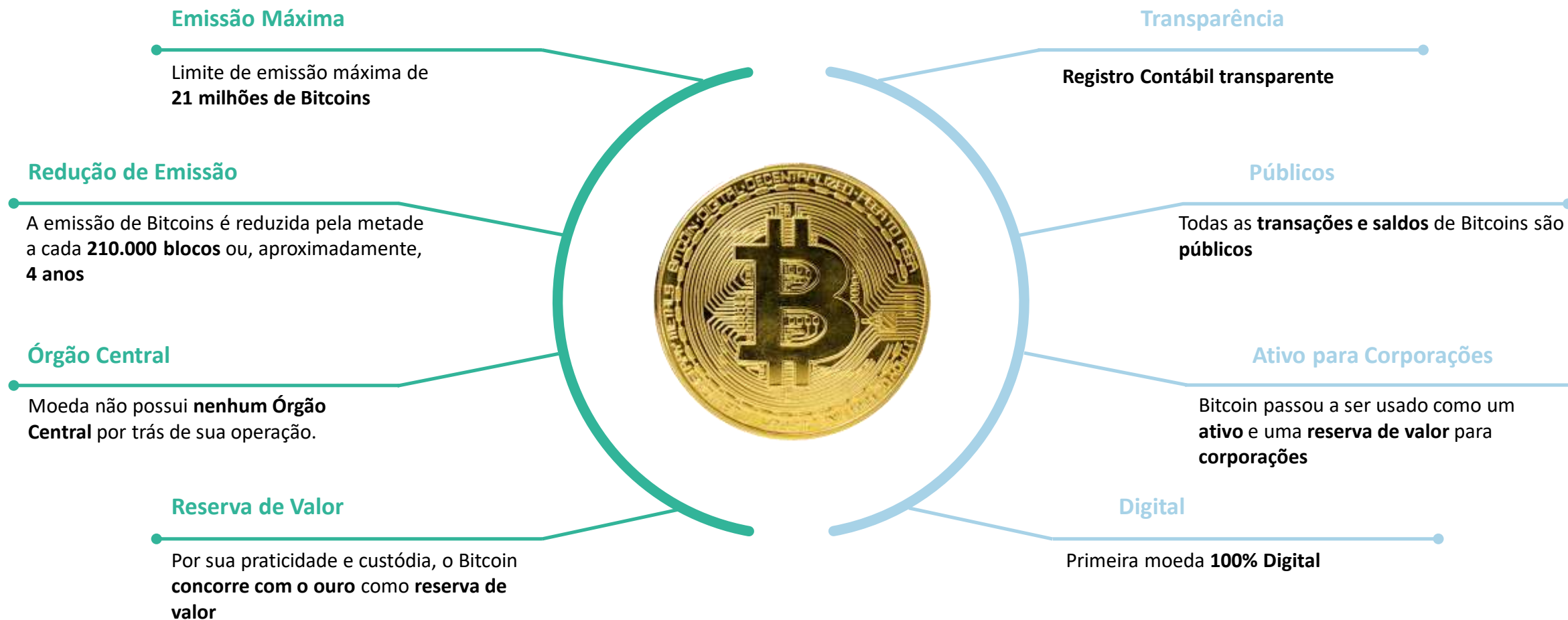


5,2 milhões de
usuários



1,36 milhão de
usuários

Bitcoin se Destaca Como a Criptomoeda Mais Popular do Mundo...



... Tornando-se uma Reserva de Valor Robusta e com Grande Oportunidade de Assimetria



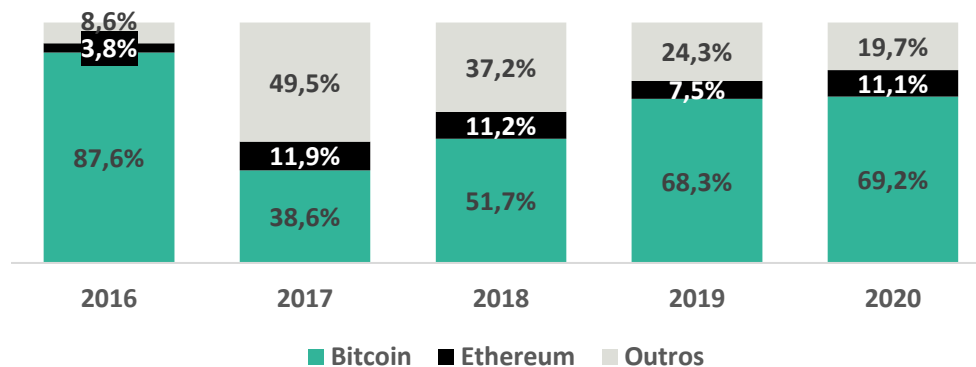
US\$1.02 tri
Capitalização de mercado

US\$14,5 bi
Volume de liquidação

US\$40,5 bi
Volume do mercado de futuros

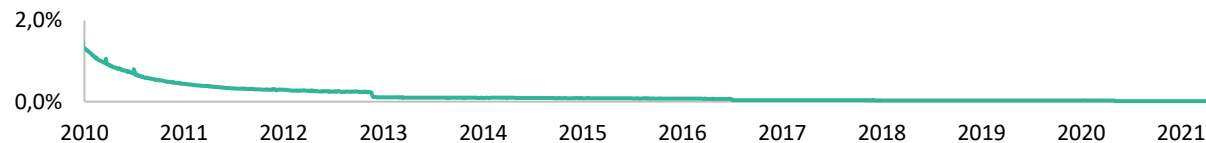
+ US\$400 bi
Volume mensal on-chain acumulado

Bitcoin é um criptoativo amplamente representativo ...



... com uma oferta que não crescerá muito mais ao longo do tempo.

% de Bitcoins minerados sobre total de oferta :

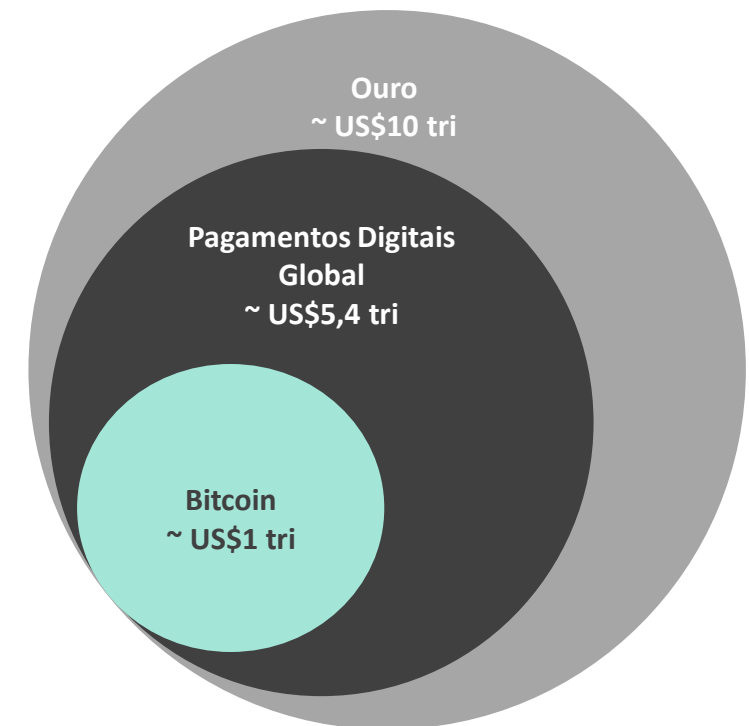


% de da oferta de ouro sobre total já minerado:



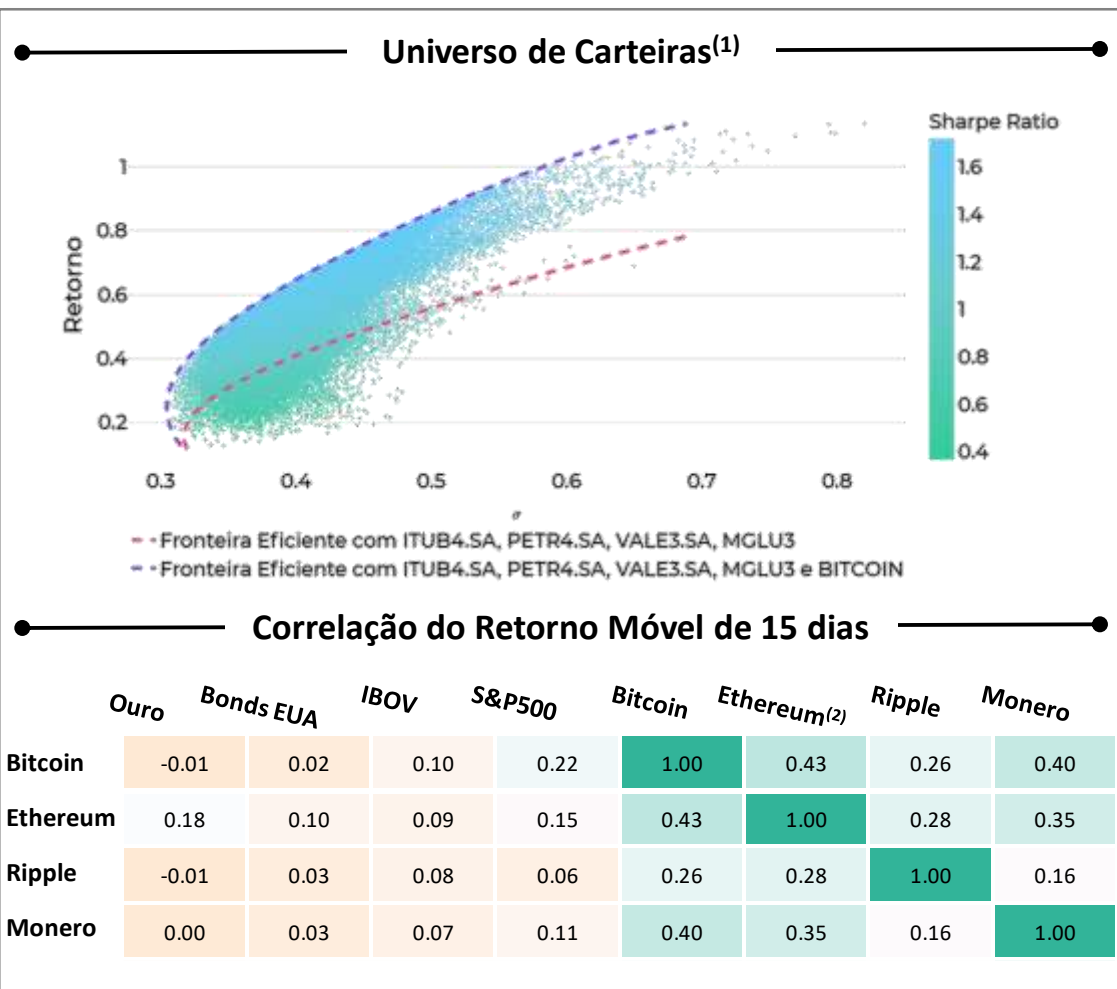
Fonte: Notícias, Case Bitcoin e Blockchain.com

- Bitcoin é um dos maiores e mais consolidados criptoativos representando um importante estudo de caso no setor
- Oferta finita torna o Bitcoin - e outras criptomoedas - especialmente atraentes em um cenário no qual bancos centrais estão aumentando o estoque de papel-moeda agressivamente
- Além disso, os criptoativos são globalmente acessíveis, de porte fácil e fonte portátil de reserva de riqueza



90% do estoque total de Bitcoins (21 milhões de moedas) já foi minerada, e a taxa de mineração continuará a diminuir de forma que a oferta total nunca será exaurida

Bitcoin Representa uma Nova Fronteira Eficiente de Investimentos...



Risco Total	Ativos digitais adicionados a um portfólio diversificado, contribuem para a redução do risco total
Raridade	Novas classes de ativos são extremamente raras
Risco x Retorno	Distorção positiva da relação risco x retorno de um portfólio, apesar da volatilidade maior
Oportunidade	Mercados não eficientes e pouco monitorados pela maioria dos investidores = maiores oportunidades
Relações	Possibilidade de obter carteiras com relação risco x retorno previamente não existentes
Conclusão	Na opinião da Gestora, todos os investidores devem ter uma pequena alocação em CRIPTOATIVOS

Fonte: B3, Coinmetrics e Banco Central

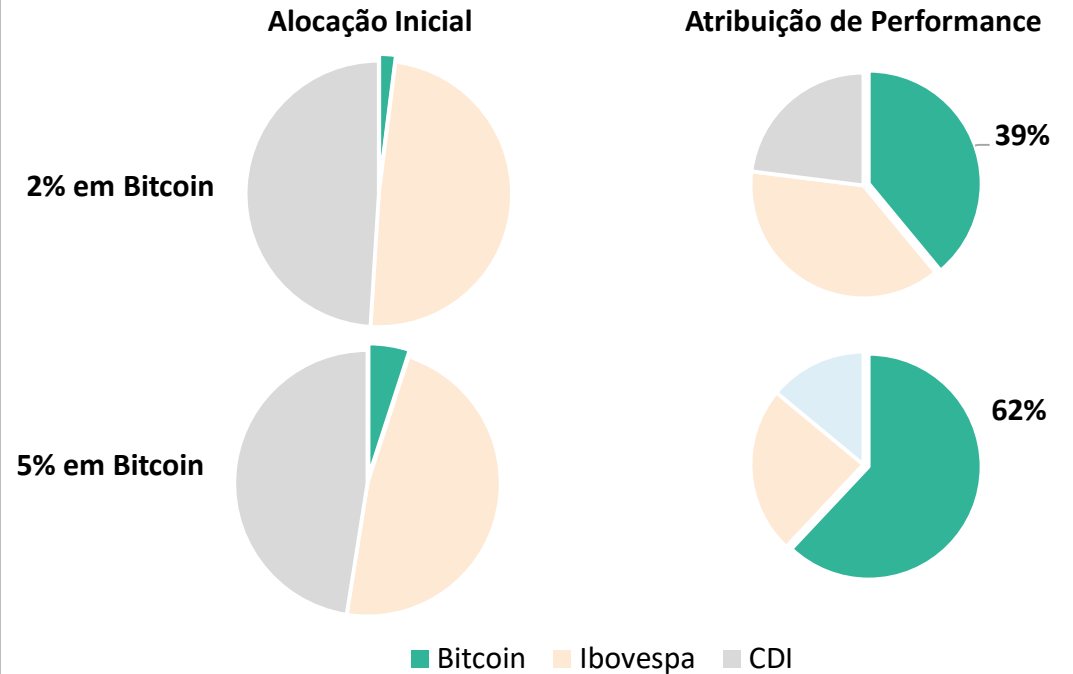
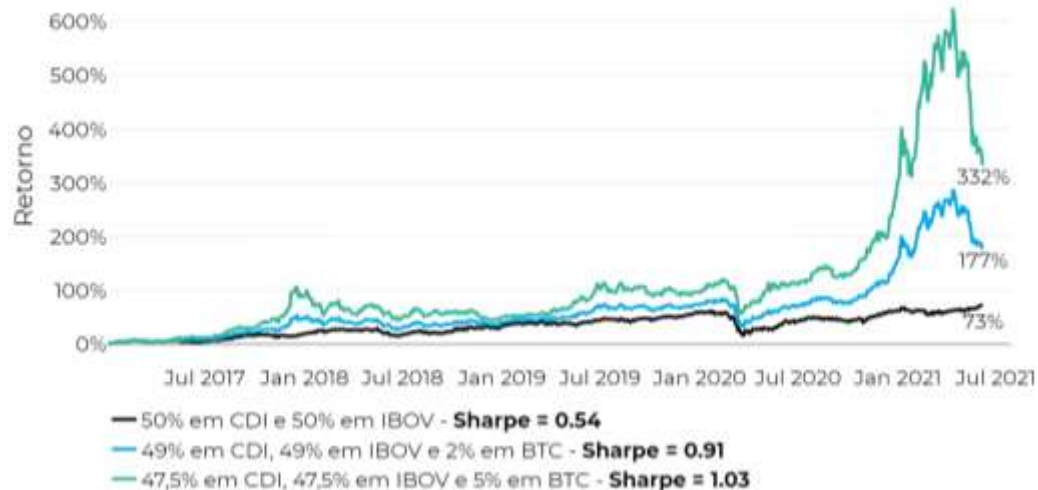
Nota: (1) Considera período de 2015 até março de 2021; (2) Série do Ethereum tem início somente em 24/08/2015

... Com Track Record Pertinente de Otimização da Performance de Risco x Retorno



- Na visão da gestora, o investimento em ativos digitais é talvez a aposta mais assimétrica do mercado global, principalmente em termos da relação risco x retorno
- A longo prazo, acredita-se que seja lucrativo e resiliente uma exposição financeira a Bitcoin e criptoativos

Carteira com Pequena adição de BTC⁽¹⁾

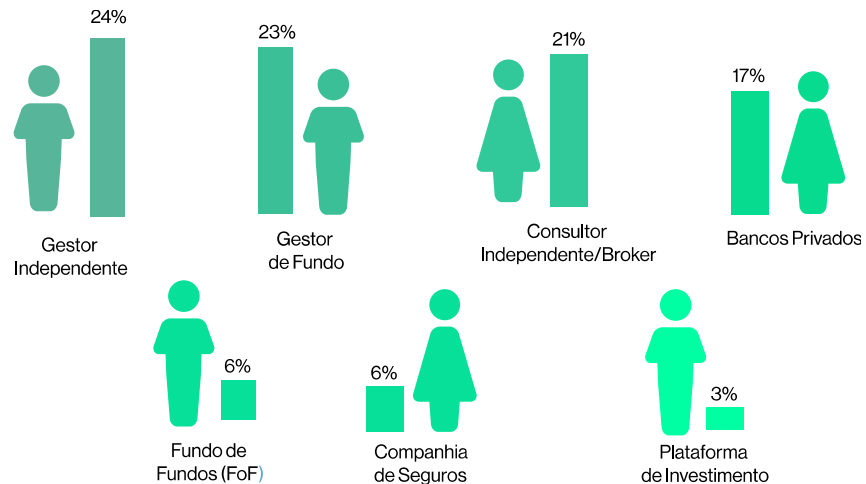


- A alocação de 2% em Bitcoin na carteira teórica resultaria em um retorno 140% maior ao longo dos últimos 4 anos e meio
- Caso o Bitcoin perdesse 100% do seu valor ao longo dos últimos 4 anos, o portfólio teria perdido, em média, somente 0.5% do montante inicial ao ano

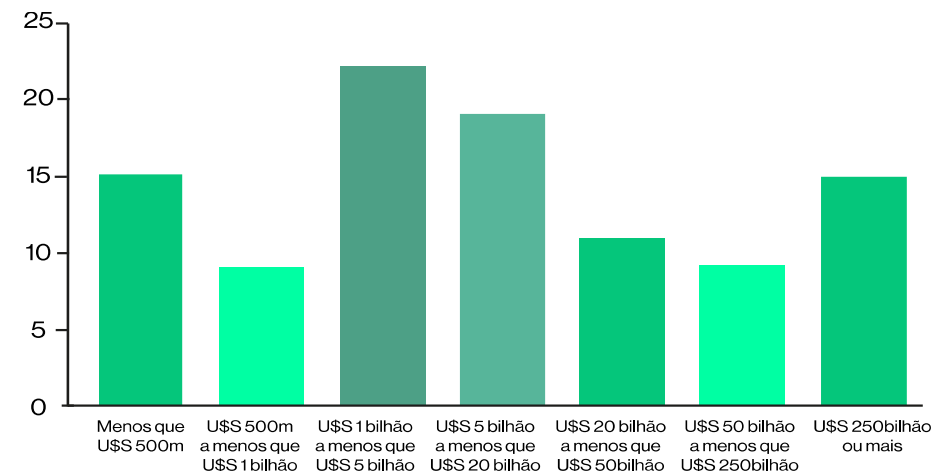
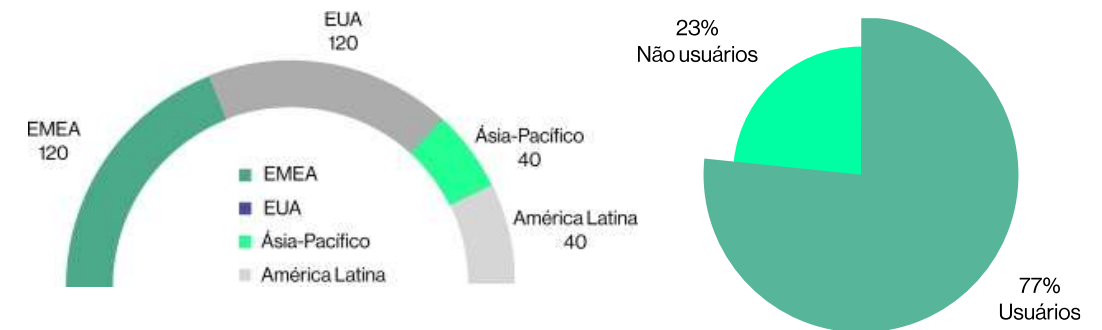
ETFs Suportam Essa Tendência Crescente de Diversificação e Liquidez...

Overview do Mercado

- Market cap total de ETFs estimado em **US\$ 13 trilhões** em 2020
- Cerca de **65% são ETFs de equities**
- **60% dos investidores globais** apontam o baixo custo como principal **vantagem do investimento em ETF**
- **33% indicam a facilidade em diversificar e gerenciar risco** como maior vantagem
- Já na América Latina, **68% dos investidores** consultados apontam a **liquidez e facilidade de execução** como maior vantagem de investir em ETFs
- Em apenas um mês de negociação, **AUM total dos ETFs de Bitcoin** já passa de **USD 1,1 bilhão**



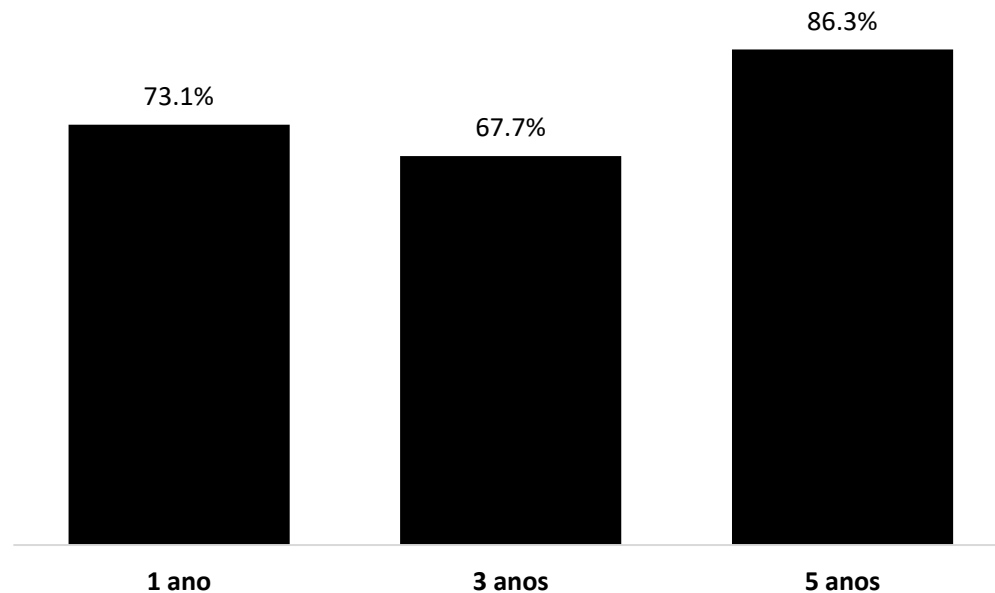
O Mercado de ETFs no Mundo



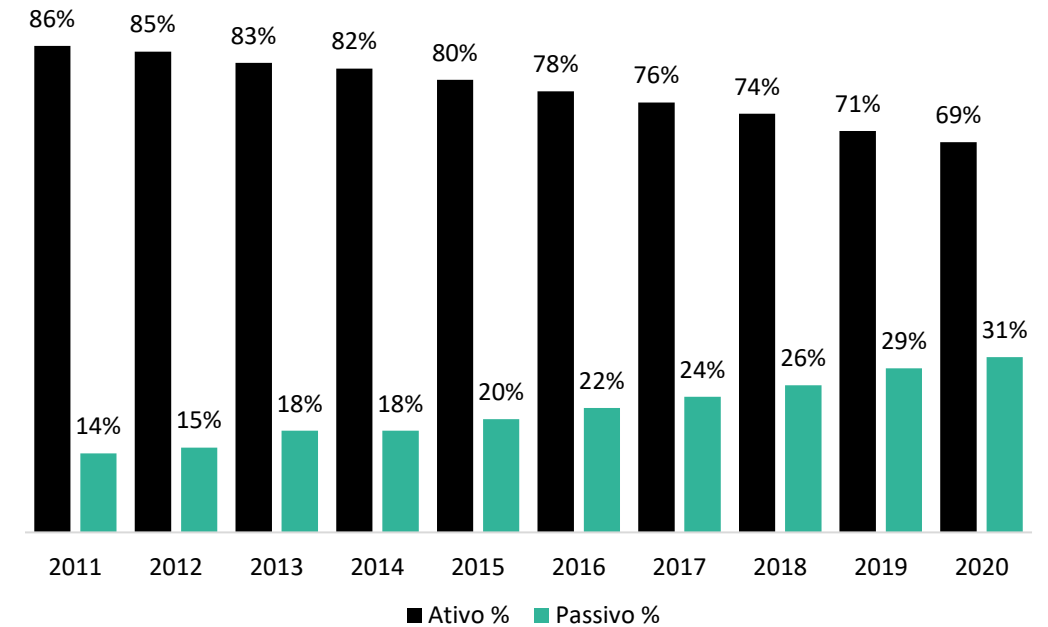
...Impulsionada pela Migração de Fundos Ativos para Fundos Passivos



Fundos de Equities que performaram abaixo do Índice de Referência



Market Share de Fundos Ativos vs Passivos no Mundo⁽¹⁾



Baixo custo e melhores performances consistentes vêm levando investidores a migrarem para fundos passivos

Fonte: Lyxor ETF S&P Brazil BMI (30/06/2019)

Notas: (1) Devido a arredondamentos, percentual pode variar entre 99% e 101%

QR Capital Possui Posicionamento de Destaque no Segmento Brasileiro...



Fernando Carvalho
CEO



Alexandre Ludolf
CIO



Theodoro Fleury, CFA
Gestor



Jorge Galvão
Head de Produto



Bruno Mendonça, CFA
Head de Operações

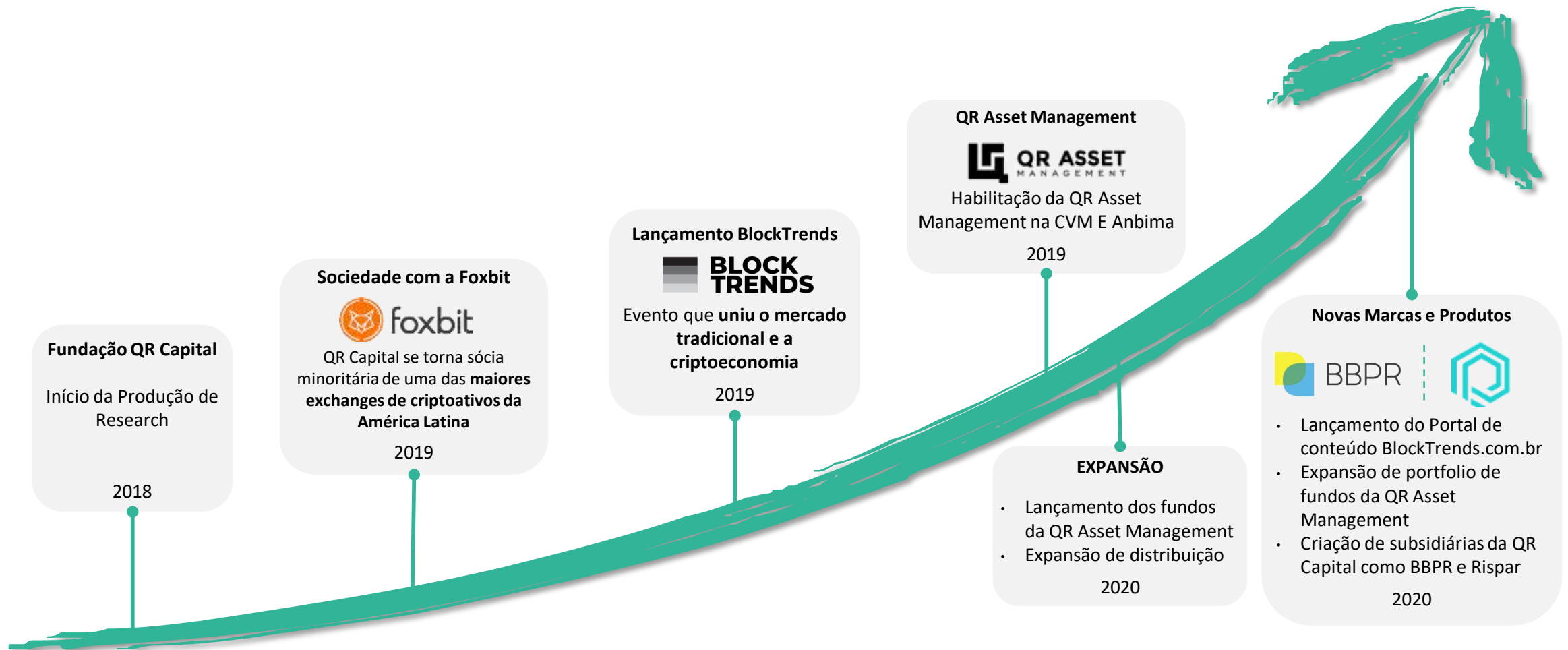
Histórico



Formação



... Comprovado pelo Histórico de Desenvolvimento e Crescimento em um Ambiente Amplamente Inovador



Fatores de Risco do Fundo



A carteira de investimentos (“Carteira”) do QR CME CF Bitcoin Reference Rate Fundo de Índice – Investimento no Exterior (“Fundo”) deve ser composta preponderantemente pelo ativo digital Bitcoin, com o objetivo de refletir as variações de rentabilidade, deduzidas taxas e despesas, do CME CF Bitcoin Reference Rate, calculado pela CF Benchmarks Ltd. (“Índice”). Para maiores informações a respeito do Índice, o investidor deve consultar o regulamento do Fundo (“Regulamento”) e a metodologia do Índice disponíveis no endereço grasset.com.br/qbtc11 (“Site do Fundo”).

O investimento no Fundo, portanto, importa em uma série de riscos específicos desse mercado. Os investidores interessados no Fundo devem ler atentamente os fatores de risco abaixo e entrar em contato com um consultor financeiro profissional e independente, com conhecimento no mercado de Bitcoin, antes de realizar um investimento no Fundo. Os investidores não devem considerar unicamente os comentários aqui contidos para fins de avaliação do tratamento tributário que será conferido ao seu investimento, devendo consultar seus próprios assessores quanto à tributação específica à qual estarão sujeitos, especialmente quanto a outros tributos eventualmente aplicáveis a esse investimento ou a ganhos que, porventura, venham a ser auferidos.

As expressões em letra maiúscula utilizadas neste documento, no singular ou no plural, terão o mesmo significado a elas atribuído no Regulamento, a menos que tenham sido expressamente definidas de outra forma neste documento.

Este documento descreve os principais fatores de risco aos quais, no entendimento da Administradora e da Gestora, estão sujeitos o Fundo e os Cotistas. O investidor deve estar ciente de que os investimentos do Fundo poderão sofrer perdas financeiras relevantes em decorrência da verificação de tais riscos, que incluem, mas não estão limitados a, os elencados abaixo:

Risco de Mercado: Consiste no risco de variação no valor dos ativos financeiros da carteira do Fundo em razão da variação negativa do Índice. O valor do Bitcoin, o ativo que compõe o Índice, pode aumentar ou diminuir, de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado, as taxas de juros e câmbio. Em caso de queda do valor do Bitcoin, o patrimônio líquido do Fundo será afetado negativamente. A queda dos preços do Bitcoin pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados. Em determinados momentos de mercado, a volatilidade dos preços dos ativos financeiros e dos derivativos pode ser elevada, podendo acarretar oscilações bruscas no resultado do Fundo.

As alocações financeiras em ativos digitais, como o Bitcoin, são recomendadas para um perfil agressivo de investimento, uma vez que colocam sob risco de fortes variações a totalidade do capital aportado. O Fundo investirá diretamente nessa classe de ativos, com características de risco relevantes, como o de alta volatilidade nas cotações dos ativos.

RISCOS GERAIS

Risco de Liquidez: Não há como garantir que um mercado ativo de negociação de cotas do Fundo ou do ativo que compõe o Índice será mantido e não se pode prever os reais níveis de preço pelos quais as cotas do Fundo e o Bitcoin poderão ser negociados ou os tamanhos dos lotes dessa negociação. Ainda, não há como garantir que as cotas do Fundo, o Bitcoin e as eventuais cotas de fundos de investimento que visem a refletir as variações e rentabilidade do Índice terão padrão de negociação ou de preço similar àqueles das cotas negociadas em bolsa de valores, emitidas por fundos ou empresas de investimento no Brasil ou em outras jurisdições, conforme o caso, ou que tenham como referência outros índices de mercado que não o Índice. Ainda, é possível que os cotistas não recebam os resgates solicitados, caso não haja liquidez no mercado para negociação dos ativos que componham a carteira do Fundo.

Fatores de Risco do Fundo (Cont.)



Risco de Mercado Externo: O Fundo manterá em sua carteira ativos financeiros negociados no exterior e, conseqüentemente, sua performance pode ser afetada por requisitos legais ou regulatórios, por exigências tributárias relativas a todos os países nos quais ele invista ou, ainda, pela variação do Real em relação a outras moedas. Os investimentos do Fundo estarão expostos a alterações nas condições políticas, econômicas ou sociais nos países onde investe, direta ou indiretamente, o que pode afetar negativamente o valor de seus ativos financeiros. As operações do Fundo poderão ser executadas em bolsas de valores, de mercadoria e futuros ou registradas em sistema de registro, de custódia ou de liquidação financeira de diferentes países que podem estar sujeitos a distintos níveis de regulamentação e supervisionados por autoridades locais reconhecidas. Entretanto, não existem garantias acerca da integridade das transações e nem, tampouco, sobre a igualdade de condições de acesso aos mercados locais. Ainda, existe a possibilidade de o valor oficial dos ativos negociados em mercados internacionais ser disponibilizado em periodicidade distinta da utilizada para os ativos nacionais e para valorização das cotas do Fundo. Nesse caso, o custodiante poderá estimar o valor desses ativos. Como consequência, (i) o valor estimado será obtido por meio de fontes públicas de divulgação de cotação de ativos e não está livre de riscos e aproximações; e (ii) apesar de constituir a melhor prática do ponto de vista econômico, há risco de o valor estimado ser distinto do valor real de negociação dos ativos estrangeiros e de ser diverso do valor oficial divulgado pelo seu administrador ou custodiante no exterior.

Risco Proveniente do Uso de Derivativos: A realização de operações de derivativos pelo Fundo pode (i) aumentar a volatilidade do Fundo, (ii) limitar ou ampliar as possibilidades de retornos, (iii) não produzir os efeitos pretendidos e (iv) determinar perdas ou ganhos aos cotistas do Fundo. Adicionalmente, ainda que as operações de derivativos tenham objetivo de proteção da carteira contra determinados riscos, não é possível garantir a inexistência de perdas se ocorrerem os riscos que se pretendia proteger.

Risco de Variação Cambial ou de Moeda – Este tipo de risco está associado à oscilação da taxa de câmbio. Considerando que o Fundo realizará operações e aplicações em ativos financeiros que geram exposição em variação cambial, essas oscilações podem valorizar ou desvalorizar as cotas do Fundo. Embora o Fundo pretenda mitigar tais riscos por meio de operações de derivativos (posições compradas no mercado futuro de dólar), a contratação de tais operações está sujeita aos riscos referidos no item “d” acima. Ainda, destaca-se o risco de as operações de câmbio, que envolvem a entrada e saída de recursos do País, serem suspensas ou encerradas pelas autoridades competentes do Brasil ou pelas autoridades competentes das jurisdições nas quais o Fundo investe, ou sujeitas a controles cambiais, sendo certo que tais fatos inviabilizariam a política de investimento do Fundo, podendo culminar no encerramento do Fundo. Há o risco dessas operações de câmbio tornarem-se demasiadamente custosas pela majoração da tributação aplicável, hipótese que inviabilizaria as operações do Fundo, ou de integralização e resgate de cotas do Fundo, e que também podem ocasionar a liquidação do Fundo.

Fatores de Risco do Fundo (Cont.)

Risco de Descolamento de Rentabilidade entre o Fundo e o Índice - A performance do Fundo pode não refletir integralmente a performance do Índice, visto que a implementação dos objetivos de investimento do Fundo está sujeita a uma série de limitações, tais como:

- taxas e despesas devidas pelo Fundo;
- taxas e custos operacionais, despesas e diferenças temporais incorridas no ajuste da composição da carteira do Fundo em razão de alterações na composição do Índice;
- posições em dinheiro ou em Investimentos Permitidos detidos pelo Fundo, enquanto o ativo financeiro pertencente ao Índice não estiver disponível ou quando a Gestora ou a Administradora determinar que é do melhor interesse do Fundo deter posições em dinheiro ou Investimentos Permitidos;
- pela indisponibilidade ou iliquidez de Bitcoin ou por outras circunstâncias extraordinárias;
- pela impossibilidade, em determinadas condições do mercado, de a Gestora utilizar instrumentos derivativos, tais como contratos futuros ou opções sobre contratos futuros que tenham um índice de mercado como ativo subjacente para refletir a performance do Índice e especialmente com relação ao *hedging* (proteção) dos recebíveis futuros do Fundo;
- em condições de baixa liquidez, na impossibilidade de comprar Bitcoin ou cotas de fundos de investimento que visem a refletir as variações e rentabilidade do Índice, a Gestora, a seu exclusivo critério, poderá substituir tais ativos por Valores em Dinheiro, limitados a 5% (cinco por cento) do valor total do Patrimônio Líquido do Fundo;
- custos operacionais envolvidos para realizar os ajustes mencionados acima, caso o Bitcoin e as cotas de fundos de investimento que visem a refletir as variações e rentabilidade do Índice não estejam disponíveis, o que ocasionalmente poderá superar os benefícios previstos de tais ajustes;
- impactos relacionados à variação cambial e aos critérios de apreçamento dos ativos estrangeiros na carteira do Fundo, inclusive eventuais diferenças entre as taxas de câmbio para cálculo do valor da cota e a taxa de câmbio efetiva das operações realizadas pelo Fundo por ocasião das integralizações e resgates de cotas do Fundo que porventura não sejam compensadas pela cobrança de taxas de Ingresso e Saída; e
- outros custos e despesas relacionados às operações de integralizações e resgate de cotas do Fundo que porventura não sejam compensadas pela cobrança de taxas de ingresso e saída.

Riscos de Investimento Em Renda Variável – O mercado de bolsa de valores é considerado um mercado de alto risco devido às grandes variações de rendimentos a que está sujeito. Tendo em vista a composição da carteira do Fundo em Bitcoin e, além disso, em cotas de fundos de investimento que visem a refletir as variações e rentabilidade do Índice, que podem ser negociadas em bolsa de valores no exterior, o investimento no Fundo envolve riscos inerentes a qualquer investimento em renda variável.

Risco de Investimento em Fundos de Gestão Passiva - A Gestora não recorrerá a posições defensivas em caso de flutuações extraordinárias de mercado, nem eliminará papéis de um emissor de sua respectiva carteira, exceto se o emissor não mais apresentar exposição preponderante em Bitcoin.

Riscos Sistemico – A negociação e os valores dos ativos do Fundo podem ser afetados por condições econômicas nacionais, internacionais e por fatores exógenos diversos, tais como interferências de autoridades governamentais e órgãos reguladores nos mercados, moratórias, alterações da política monetária, ou da regulamentação aplicável aos fundos de investimento em índice de mercado – fundos de índice e às suas operações, podendo, eventualmente, causar perdas aos cotistas.

Fatores de Risco do Fundo (Cont.)



Riscos de Ágio ou Deságio na Negociação de Cotas do Fundo – O Valor Patrimonial do Fundo poderá diferir do preço de negociação das cotas do Fundo na B3. Enquanto o Valor Patrimonial do Fundo reflete o valor de mercado da carteira do Fundo, os preços de negociação das cotas do Fundo na B3 poderão ser inferiores ou superiores ao seu respectivo Valor Patrimonial. Espera-se que o preço de negociação das cotas do Fundo flutue baseado principalmente no Valor Patrimonial do Fundo e na oferta e procura de suas cotas, as quais irão variar com base nas condições de mercado e outros fatores, tais como a conjuntura econômica mundial e dos países onde os ativos integrantes do Índice são negociados e a confiança do investidor e suas expectativas relacionadas ao mercado de capitais brasileiro e de tais países. Contudo, não há nenhuma garantia de que isso ocorra ou continue ocorrendo. Ainda, apesar do fato de os mecanismos de emissão e resgate de cotas do Fundo destinarem-se a ajudar a manutenção do preço de negociação das cotas em níveis semelhantes ao Valor Patrimonial do Fundo, não há garantias de que investidores irão de fato ou sempre que necessário solicitar a emissão e o resgate de cotas do Fundo quando tais desvios ocorrerem ou de que estas emissões e resgates irão de fato reduzir a diferença entre o preço de negociação das cotas do Fundo na B3 e o seu respectivo Valor Patrimonial.

Riscos de Emissão e Resgate – A emissão e o resgate de cotas do Fundo somente poderão ser efetuados perante a Administradora por meio dos Agentes Autorizados em Lotes Mínimos de Cotas ou múltiplos inteiros destes, salvo no caso de liquidação do Fundo. Os Agentes Autorizados podem juntar dois ou mais investidores para formar um Lote Mínimo de Cotas, mas ainda assim esses podem não conseguir subscrever ou resgatar suas cotas no momento em que desejarem fazê-lo ou quando for mais favorável fazê-lo.

Riscos de Interrupção na Administração, Cálculo, Publicação ou Manutenção do Índice – A CF Benchmarks Ltd administra, calcula, publica e mantém o Índice. Contudo, a CF Benchmarks Ltd não tem obrigação de fazê-lo e não se pode assegurar que a CF Benchmarks Ltd continuará a administrar, calcular, publicar e manter este índice no decorrer de toda a existência do Fundo. De acordo com o Regulamento, se a CF Benchmarks Ltd parar de administrar, calcular, publicar ou manter o Índice, os cotistas serão obrigados a decidir sobre a alteração ou não do objetivo de investimento ou, se for o caso, sobre a liquidação do Fundo. Se os cotistas não conseguirem chegar a um acordo acerca de um novo objetivo de investimento para o Fundo ou sobre a eventual liquidação do Fundo, a Administradora está autorizada a promover imediatamente a liquidação do Fundo, conforme previsto no Regulamento, o que poderá afetar adversamente o Valor Patrimonial do Fundo e de suas cotas.

Risco de Suspensão de Negociação das Cotas do Fundo – Tanto a CVM quanto a B3 poderão suspender a negociação das cotas do Fundo sempre que determinarem que isso seja apropriado para a proteção dos investidores. Nestes casos, os investidores não poderão comprar ou vender cotas do Fundo na B3 durante qualquer período no qual a negociação das cotas esteja suspensa. Se a negociação das cotas do Fundo for suspensa, o preço de negociação destas poderá ser afetado e poderá divergir significativamente do Valor Patrimonial por cota. Além disso, em virtude das limitações impostas ao resgate de cotas, é possível que o cotista, no caso de suspensão da negociação das cotas do Fundo, sofra perdas financeiras decorrentes de menor liquidez de seu investimento.

Fatores de Risco do Fundo (Cont.)



Riscos Relacionados à Licença de Uso do Índice – A CF Benchmarks Ltd e a Gestora firmaram um Contrato de Licença de Uso de Marca ("Contrato de Licença"), por meio do qual a CF Benchmarks Ltd concedeu uma licença à Gestora para o uso da marca CME CF Bitcoin Reference Rate e do índice *CME CF Bitcoin Reference Rate*. O Contrato de Licença pode ser resilido ou resolvido em diversas hipóteses nele previstas, ou não ser prorrogado. Nessa hipótese, a Administradora convocará assembleia geral de cotistas para determinar o tratamento do impacto desse fato no Fundo, nos termos previstos no Regulamento. Para maiores informações, acesse o Site do Fundo.

Risco de Erros, Falhas, Atrasos no Fornecimento ou Disponibilização do Índice - Podem ocorrer erros, falhas, atrasos no fornecimento ou disponibilização do Índice. Nem a Administradora, nem a Gestora, nem qualquer outro prestador de serviço do Fundo atuam no cálculo, fornecimento ou disponibilização do Índice, nem possuem meios de evitar a ocorrência desses eventos e, conseqüentemente, nenhum deles terá qualquer obrigação ou responsabilidade relativamente a tais eventos.

Risco de Desempenho – O Índice mede o desempenho do Bitcoin, tendo em vista o preço de cotação do Bitcoin em determinadas *exchanges* que compõem o Índice em um determinado período diário, nos termos da metodologia do Índice, definida pela CF Benchmarks Ltd. O desempenho do Bitcoin, portanto, pode ser inferior ao desempenho geral ou desempenho do Bitcoin em *exchanges* específicas que não componham o Índice ou até de cotas de fundos de investimento que tenham por política de investimento exposição preponderante em Bitcoin específicas disponíveis para negociação.

Risco de Alterações no Período de Liquidação Aplicável à Integralização das Cotas do Fundo - O prazo de liquidação para a entrega de ativos relativas a operações de integralização e resgate de cotas do Fundo é baseado nos procedimentos atuais dos mercados organizados (e respectivas câmaras de liquidação) em que as cotas do Fundo são negociadas, bem como prazos de liquidação de operações de câmbio, podendo vir a ser alterados pelos administradores de mercado/câmaras de liquidação.

Risco Relacionado à Aquisição e Venda de Cotas do Fundo - A aquisição e venda de cotas do Fundo têm custos de corretagem e "*spread*". Os investidores que adquiram ou vendam cotas do Fundo pagarão comissões e outros valores ao intermediário que executar a respectiva operação. Além disso, as operações de aquisição e venda de cotas têm o custo de "*spread*", caracterizado pela diferença entre os valores pelos quais os participantes do mercado de valores mobiliários estão dispostos a comprar e vender as cotas. A negociação frequente por um investidor pode ter impacto negativo significativo no resultado final do investidor. Isto é particularmente verdadeiro no caso de investidores que fazem investimentos periódicos frequentes em pequena quantidade de cotas num período longo de tempo.

Fatores de Risco do Fundo (Cont.)



RISCOS RELACIONADOS A ATIVOS DIGITAIS (BITCOIN)

Risco de Volatilidade e Cálculo de Preço Justo do Bitcoin. Desde a emergência deste mercado, em maior ou menor grau, os preços do Bitcoin vêm se comportando de maneira altamente volátil. O valor do Bitcoin mantidos em carteira pode sofrer variações abruptas em ambos os sentidos, até mesmo com ativos atingindo preço igual a zero, o que eventualmente pode provocar quedas significativas no valor da cota do Fundo. Ainda, o mercado de ativos digitais ainda não conta com um modelo consensual e internacionalmente reconhecido para o cálculo do preço justo de tais ativos, de forma que o Fundo se utiliza das metodologias do Índice para apuração do valor justo dos ativos de sua titularidade.

Riscos Regulatórios. O regime regulatório de ativos digitais, da classificação desses ativos como valores mobiliários e do uso da tecnologia Blockchain ainda não está totalmente desenvolvido, e a interpretação caso a caso pode variar de forma significativa de acordo com a jurisdição. Várias jurisdições podem adotar leis ou regulamentos que afetem diretamente os ativos digitais, podendo, inclusive, ter interpretações conflitantes dependendo da jurisdição em questão. Esse conflito de interpretações pode afetar negativamente a aceitação de determinados ativos por usuários e prestadores de serviços, tendo impacto negativo não só no preço dos ativos digitais, como em toda a economia por trás desses ativos, tornando mais lenta ou até mesmo inviabilizando a sua adoção em determinadas regiões. Qualquer alteração regulatória, não apenas no Brasil, mas em qualquer lugar do mundo, pode afetar significativamente os preços dos ativos digitais, podendo afetar o investimento no Fundo. O cumprimento de requisitos advindos de alterações regulatórias pode impactar a cota do Fundo, seja por meio de aumento de custos e despesas, seja limitando as oportunidades de investimento que o Fundo pode perseguir.

Risco relativo à tributação aplicável ao Fundo. Tendo em vista a natureza dos ativos subjacentes do Fundo, o Fundo adota o regime tributário aplicável a fundos de investimento de renda variável, mais especificamente aquele dispensado a fundos de investimento em ações. Não há legislação ou regulamentação específica, tampouco jurisprudência consolidada, acerca do regime de tributação aplicável a fundos de índice que invistam, seja de forma direta ou indireta, em criptoativos. Nesse sentido, autoridades fiscais ou regulatórias poderão, conforme o caso, divergir quanto à forma de tributação aplicável ao Fundo, o que poderá afetar adversamente os cotistas do Fundo e eventualmente impor ao Fundo e aos cotistas tributação diferente e mais onerosa do que aquela praticada pelo Fundo, aplicável a fundos de investimento em ações. Além disso, eventual discussão do tema no âmbito judicial ou administrativo em relação à tributação aplicável ao Fundo também poderá afetar adversamente os Cotistas do Fundo.

Riscos de Governança. A governança de muitos sistemas de ativos digitais, em particular o Bitcoin, é regida por princípios de *software* de código aberto, estabelecidos por consenso voluntário e competição aberta. O próprio Bitcoin, por ser um protocolo muito descentralizado, não possui um órgão central para tomada de decisão, sendo todas as decisões importantes tomadas após a formação de um grande consenso. As particularidades desses princípios de governança podem resultar numa percepção negativa do mercado em relação à capacidade de crescimento dessas redes, pela eventual ausência de soluções e esforços direcionados para superar tais questões rapidamente, o que pode impactar negativamente o valor dos ativos detidos pelo Fundo.

Fatores de Risco do Fundo (Cont.)

Risco dos Ambientes de Negociação (*exchanges*). Apesar dos critérios de elegibilidade exigidos pelo Índice, algumas das *exchanges* que integram o Índice e onde é negociado o Bitcoin, por serem entidades relativamente novas em um mercado sem barreiras à entrada, podem estar sujeitas a manipulação de preços por grandes investidores maliciosos. Qualquer fraude, falha de segurança ou problemas operacionais sofridos por tais *exchanges* podem resultar em uma redução no valor dos ativos digitais e afetar negativamente um investimento no Fundo.

Irrevogabilidade das Transações. Transações de Bitcoins são irrevogáveis, de maneira que Bitcoins roubados ou incorretamente transferidos podem ser irrecuperáveis. Como resultado, qualquer transação de Bitcoins executada incorretamente pode afetar negativamente um investimento no Fundo. As transações de Bitcoins não são, do ponto de vista administrativo, reversíveis sem o consentimento e participação ativa do destinatário da transação ou, em teoria, controle ou consentimento da maioria do *hashrate* agregado na rede. Uma vez que uma transação tenha sido verificada e registrada em um bloco que é adicionado ao *blockchain*, uma transferência incorreta de Bitcoins ou um roubo de Bitcoins geralmente não será reversível, e o Fundo pode não ser capaz de buscar compensação por tal transferência ou roubo. É possível que, por meio de erro de computador ou humano, ou por meio de roubo ou ação criminosa, os Bitcoins do Fundo possam ser transferidos de contas de custódia em quantidades incorretas ou para terceiros não autorizados. Na medida em que o Fundo não possa buscar uma transação corretiva com tal terceiro ou seja incapaz de identificar o terceiro que recebeu os Bitcoins do Fundo por meio de erro ou roubo, o Fundo não poderá reverter ou recuperar ativos transferidos incorretamente. Caso o Fundo seja incapaz de buscar reparação por tal erro ou roubo, tal perda poderá afetar adversamente um investimento no Fundo.

Risco de Custódia. Ativos digitais são controláveis apenas pelo possuidor da chave privada correspondente ao endereço público associado a eles. As chaves privadas devem ser preservadas de forma segura e privativa, inacessíveis a terceiros, sob risco de uso indevido de recursos caso haja comprometimento deste segredo, precisamente o que permite gastá-los. O Fundo utiliza padrões internacionais de melhores práticas, em parceria com os principais *players* do setor nesse aspecto, utilizando uma criteriosa seleção de serviços para preservar as chaves privadas necessárias ao adequado funcionamento das operações. Contudo, na eventual hipótese de problemas com custodiantes utilizados pelo Fundo para geração, gestão e/ou manutenção das chaves privadas correspondentes aos ativos em carteira, o Fundo pode ter problemas em recuperar os Bitcoins sob sua titularidade ou até mesmo ficar impossibilitado de acessá-los, parcial ou totalmente. Esses problemas podem ocorrer por: invasões, roubo de senhas, comprometimento dos softwares de segurança dos custodiantes ou atos de má fé de agentes internos, ou até mesmo decorrentes de aspectos externos às operações em si. Ainda, de forma particular quando comparadas às operações dos sistemas legados, transações de ativos digitais não são, para fins práticos, unilateralmente reversíveis, dependendo de consonância ativa do recebedor de tais recursos para que possam ser revogadas. Logo, esse mesmo caráter de irreversibilidade pode eventualmente recair sobre as consequências dos riscos anteriormente descritos, causando prejuízo aos cotistas do Fundo.

Fatores de Risco do Fundo (Cont.)



Riscos de Caráter Tecnológico. Ativos digitais são assim denominados porque, desde a emissão até a troca e ao armazenamento, todos os processos que os suportam são baseados em uma ou mais redes subjacentes de computadores, a partir de protocolos tecnológicos que os conectam. Como é o caso com qualquer outra tecnologia, é possível que esses protocolos contenham falhas na forma como foram programados; sofram ataques maliciosos; tenham recursos roubados na forma de ativos digitais; apresentem instabilidades; ou utilizem recursos tecnológicos falhos em sua base ou insuficientes a longo-prazo. Em todos os casos supracitados, é possível que tais erros e limitações afetem os Bitcoins sob custódia do Fundo, de modo que o Fundo, apesar dos largos esforços de pesquisa, não seja capaz de assegurar integralmente a confiabilidade dos ativos e sistemas correspondentes. Ainda, uma interrupção significativa na conectividade com a *internet* pode interromper as operações de rede do Bitcoin até que a interrupção seja resolvida, com um potencial efeito adverso no preço dos referidos ativos digitais. Em particular, algumas variantes de ativos digitais foram submetidas a vários ataques de negação de serviço (DOS), que levaram a atrasos temporários na criação de blocos e na transferência de ativos. Embora em certos casos, em resposta a um ataque, tenha sido introduzido um “*fork*” adicional para aumentar o custo de certas funções da rede, a rede relevante continuou a ser alvo de ataques adicionais. Além disso, é possível que, à medida que os Bitcoins aumentem de valor, eles se tornem alvos mais atraentes e sujeitos a ataques mais frequentes de *hackers* e ataques DOS. Quaisquer futuros ataques que afetem a capacidade de transferir os ativos digitais podem ter um efeito material adverso no preço do ativo, o que pode afetar negativamente um investimento no FUNDO.

Riscos de código fonte defeituoso ou ineficaz. Se o código-fonte ou a criptografia subjacente a um Bitcoin mantido pelo Fundo for falho ou ineficaz, agentes mal-intencionados poderiam tentar ter acesso aos ativos digitais detidos pelo Fundo. No passado, as falhas no código-fonte de ativos digitais foram expostas e exploradas, incluindo aquelas que expuseram informações pessoais dos usuários e/ou resultaram no roubo de ativos digitais dos usuários. Vários erros e defeitos foram encontrados e corrigidos publicamente, incluindo aqueles que desativaram algumas funcionalidades para usuários e informações pessoais dos usuários expostos. Em qualquer uma dessas circunstâncias, a perda de ativos digitais detidos pelo Fundo afetaria negativamente um investimento no Fundo. Mesmo que o Fundo não detivesse os ativos digitais afetados, qualquer redução na confiança no código-fonte ou criptografia subjacente aos Bitcoins em geral poderia afetar negativamente a demanda por Bitcoins e, portanto, afetar negativamente um investimento no Fundo.

Risco de um “*fork*” de *blockchain*. Um “*fork*” de *blockchain* temporário ou permanente pode afetar adversamente um investimento no Fundo. Os Bitcoins caracterizam-se por serem ativos digitais de código aberto, o que significa que qualquer usuário pode baixar o software, modificá-lo e, em seguida, propor que os usuários e mineradores do Bitcoin adotem a modificação. Quando uma modificação é introduzida e uma maioria substancial de usuários e mineradores consente com a modificação, a mudança é implementada e a rede permanece ininterrupta. No entanto, se menos de uma maioria substancial de usuários e mineradores concordar com a modificação proposta, e a modificação não for compatível com o software antes de sua modificação, a consequência seria o que é conhecido como “*fork*” da rede, com alguns participantes executando o software pré-modificado e outros executando o software modificado. O efeito de tal *fork* seria a existência de duas versões do ativo digital rodando em paralelo, mas sem intercambiabilidade. Uma bifurcação na rede de Bitcoin pode afetar negativamente um investimento no Fundo.

Fatores de Risco do Fundo (Cont.)



Incapacidade de obter benefícios de “forks” ou “air drops”. O Fundo pode não ser capaz de obter o benefício econômico de um “fork” ou “air drop”. Na época de uma bifurcação forçada (*fork*) em dois ativos digitais diferentes, seria esperado que o Fundo detivesse uma quantia equivalente de ativos antigos e novos após a bifurcação. No entanto, o Fundo pode não ser capaz de garantir ou realizar o benefício econômico do novo ativo por vários motivos técnicos e operacionais, o que poderia afetar adversamente um investimento no Fundo. Da mesma forma, o Fundo pode não ser capaz de realizar os potenciais benefícios econômicos de um “air drop”, por meio do qual os detentores de determinado ativo digital recebem em suas carteiras outros ativos digitais de forma teoricamente gratuita.

Uso limitado dos Bitcoins no mercado. Atualmente, há um uso relativamente limitado de ativos digitais no mercado de varejo e comercial, como moeda de troca, por exemplo, em comparação com o uso relativamente extenso como reserva de valor, o que contribui para a volatilidade de preços que poderia afetar adversamente o preço dos Bitcoins e, consequentemente, a rentabilidade do Índice e do Fundo. Os ativos digitais só recentemente foram seletivamente aceitos como meio de pagamento de bens e serviços por pontos de venda e varejo específicos, e o uso de ativos digitais pelos consumidores para realizar pagamentos em tais pontos de venda e varejo continua limitado. Os bancos e outras instituições financeiras estabelecidas podem se recusar a processar fundos para transações de Bitcoins, transferências eletrônicas de ou para *exchanges* que negociem tal classe de ativos, empresas relacionadas a ativos digitais ou provedores de serviços, ou manter contas para pessoas ou entidades que transacionem em ativos digitais. Por outro lado, uma parcela significativa da demanda por ativos digitais é gerada por investidores que buscam uma reserva de valor a longo prazo ou especuladores que buscam lucrar com a manutenção a curto ou a longo prazo do ativo. A volatilidade dos preços prejudica o papel de ativos digitais como meio de troca, já que os varejistas são muito menos propensos a aceitá-la como forma de pagamento. A capitalização de mercado do Bitcoin como meio de troca e método de pagamento pode continuar a ser baixa. A falta de expansão da aceitação dos Bitcoins nos mercados de varejo e comercial, ou a contração de tal uso, pode resultar em aumento da volatilidade ou redução no valor do ativo, o que pode afetar adversamente os investimentos do Fundo.

Risco de Inadimplência da Contraparte – Observados os limites previstos no Regulamento, algumas operações de derivativos podem não contar com garantia da bolsa ou de sistemas de liquidação e custódia, sendo dessa forma assumido pelo Fundo o risco de inadimplência da contraparte da operação estruturada.

As *exchanges* de ativos digitais utilizadas pelo Fundo para negociar Bitcoin estão sujeitas a diferentes regimes regulatórios e podem sujeitar o Fundo a riscos de contraparte similares aos de negociações de balcão. O Fundo utiliza padrões internacionais de melhores práticas, sendo o Índice composto apenas por *exchanges* e instituições devidamente reguladas em suas respectivas jurisdições, utilizando uma criteriosa seleção em sua metodologia. Contudo, não pode haver garantia integral de que uma contraparte não irá descumprir suas obrigações e um eventual *default* pode vir a afetar negativamente as cotas do Fundo.

Informação de Contato



- Site do Fundo:
 - www.grasset.com.br/qbtc11
- Administradora:
 - www.vortex.com.br/
- Gestora
 - www.grasset.com.br/
- Supervisão e Fiscalização:
 - Comissão de Valores Mobiliários – CVM
 - Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br