



Fiduciario:

Cryptotrust Fiduciaria SA es la primera fiduciaria de activos digitales del país y la pionera en lanzar vehículos de inversión local para brindar exposición al mundo de las criptomonedas y el blockchain.

Vehículo:

Fideicomiso de Administración Liquidity Farming I (en adelante LFI) se constituyó el 26 de febrero de 2021 por un plazo de 10 años con el objetivo de invertir el patrimonio fideicomitado fundamentalmente en el mundo de las finanzas descentralizadas. Al cierre de cada trimestre calendario podrán entrar y salir fideicomitentes, o reducir o incrementar exposiciones ya tomadas en LFI.

Objetivo de inversión

El Fiduciario aplicará una estrategia de minado de liquidez (en inglés "liquidity mining o farming") invirtiendo el capital en criptomonedas estables (en inglés "stablecoins") para colocarlo en protocolos o plataformas que demandan esa liquidez con el objetivo de generar una exposición a tasas de interés en dólares netas de costos en el orden del 5% anual.

Términos y condiciones

Moneda funcional	USD
Cálculo valor cuota bruto	Mensual
Cálculo valor cuota neto (NAV)	Cierre trim. calendario
Adhesiones	Cierre trim. calendario
Retiros	Cierre trim. calendario

Management fee trimestral	0,25% IVA incl.
Success fee trimestral	30%+IVA sobre excess return
Hurdle rate (BK)	3,0%
Inversión mínima	US\$ 25.000
Costos fijos por retiros:	
<ul style="list-style-type: none"> 1%+IVA del monto a retirar con un mínimo de USD 250+IVA 	

Esquema de costos:

Todos los costos operativos del fideicomiso quedan comprendidos en la comisión trimestral de administración salvo impuestos y tributos.

Riesgos

- Pérdida de la paridad de una stablecoin
- Vulnerabilidades en los smart contracts
- Solvencia de las contrapartes

Rentabilidad esperada

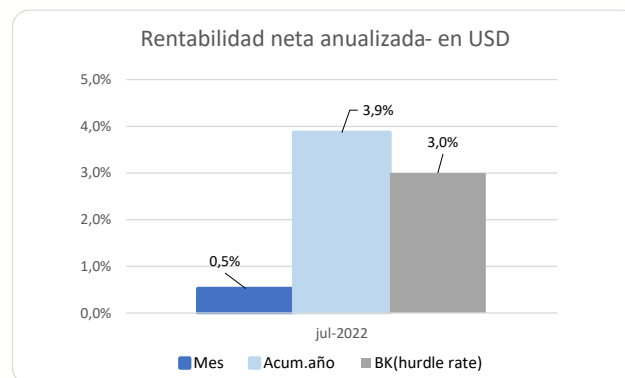
Tomando como referencia las tasas que la fiduciaria ha obtenido con su propio capital, invirtiendo en esta estrategia de liquidity farming, Cryptotrust proyecta de forma conservadora obtener un retorno neto de gastos y comisiones estimado en el orden del 5% anual para LFI.

Email de contacto: info@cryptotrust.com.uy

Performance neta de LFI

	May.	Jun.	Jul.	Acum Año	Acum Inicio
Retorno sin anualizar en USD	0,2%	0,1%	0,1%	2,2%	8,0%
Retorno anualizado en USD	2,8%	0,6%	0,5%	3,9%	6,1%

Rentabilidad neta vs Benchmark



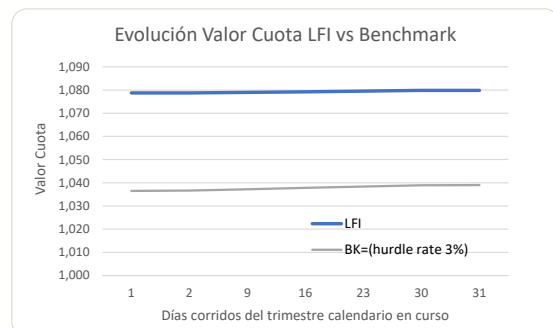
Evolución valor cuota y medidas descriptivas

Medidas descriptivas anualizadas desde inicio

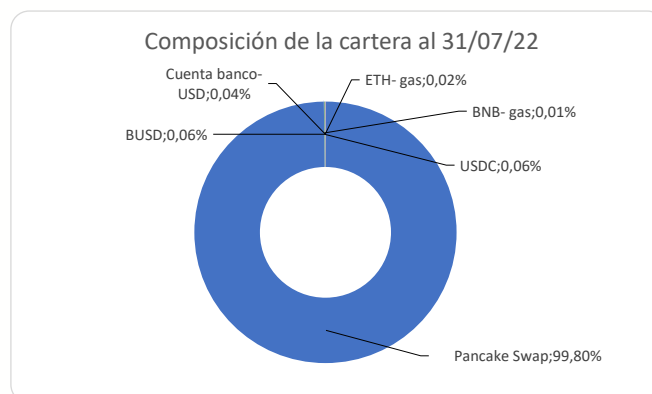
Retorno (1)	6,1%
Desvío estándar (2)	0,9%
Ratio de Sharpe= (1)/(2)	6,9

Evolución AUM estrategia LFI- en dólares

	AUM
Inicio- 12/04/21	401.632
30/6/2021	410.300
30/9/2021	1.041.036
31/10/2021	1.114.405
30/11/2021	1.129.680
31/12/2021	1.081.073
31/1/2022	1.097.519
28/2/2022	1.100.667
31/3/2022	1.105.042
30/4/2022	1.081.310
31/5/2022	1.084.815
30/6/2022	1.086.210
31/7/2022	1.087.614



Composición de la cartera



Comentarios de mercado

Desde el mes de mayo el sector DeFi se ha visto atrapado en el fuego cruzado de los problemas específicos de la industria cripto y las turbulencias macroeconómicas. Terra colapsó, la liquidación de Three Arrows Capital desencadenó miles de millones de dólares en ventas forzadas y el aumento de las tasas de interés absorbió la liquidez de los activos de mayor riesgo, como las criptomonedas. Como resultado, el protocolo DeFi promedio experimentó una disminución de 60% en la capitalización de mercado durante los últimos 90 días.

Como hemos visto en ciclos anteriores, los mercados bajistas eliminan las expectativas infladas y reenfochan la atención del mercado en los fundamentos de los proyectos. Si bien los precios de los tokens DeFi se desplomaron con el mercado general en los últimos meses, los protocolos en sí continuaron funcionando como de costumbre.

A diferencia de otros sectores que dependen principalmente de la demanda de apalancamiento del mercado, los exchanges descentralizados (DEX) ofrecen más previsibilidad debido a su relación con las monedas estables. El crecimiento del suministro de monedas estables de DeFi proporciona a los DEX un amortiguador contra las recesiones del mercado: cuando los traders buscan refugio en las stablecoins, los DEX facilitan la operativa.

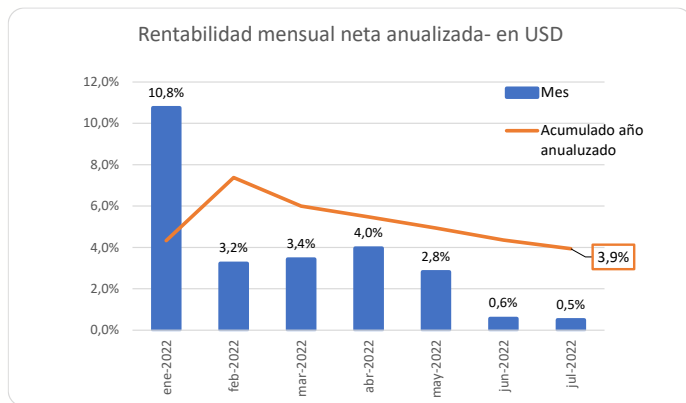
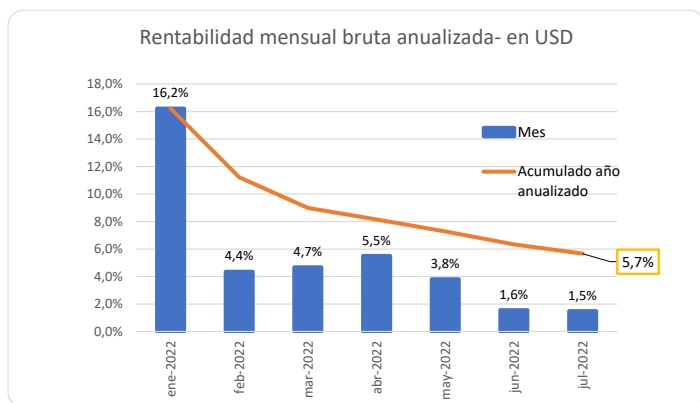


En este contexto, la caída agregada en el volumen de los DEX (-47 %) fue menor que la registrada por los protocolos de préstamos (-76 %).

Hasta tanto no llegue la recuperación de precios, los retornos que se puedan conseguir en el mundo DeFi probablemente se mantengan bajos. Este es el escenario que estamos viviendo con Liquidity Farming I desde febrero pasado. Nótese en los gráficos que se presentan sobre el final de la página que el retorno bruto mensual del Fideicomiso se ha mantenido entorno al 1,5% desde junio, determinando retornos netos de 0,5%. De todos modos la rentabilidad neta acumulada en el año se mantiene por encima de la tasa de 3% del hurdle rate, ubicándose a julio en 3,9%.

Performance attribution

Desde mayo el Fideicomiso se encuentra invertido 100% en Pancake Swap, en el par USDC/BUSD. En el contexto actual de magros retornos en los protocolos DeFi, y con el desarme de la exposición a Tether, resulta muy difícil conseguir tasas brutas mayores al 1,5% (es lo que está rindiendo Pancake Swap) y es por eso que repetimos la advertencia que en términos netos los retornos podrían mantenerse por debajo del 1% mientras dure el “crypto winter”.





Aviso Legal

El presente documento ha sido preparado exclusivamente con propósitos informativos y no deberá ser interpretado en modo alguno como una oferta de venta o solicitud de propuesta de compra de ningún tipo de instrumento financiero ni de participación en transacción u operación financiera o comercial alguna. El contenido del presente documento está basado en fuentes que se reputan fiables, precisas y completas. Se excluyen en forma expresa cualquier tipo de garantías o representaciones respecto de la información contenida, y los receptores asumen y aceptan que esta información no reemplaza el asesoramiento de profesionales calificados, cuya consulta es firmemente recomendada para prospectivos inversores tanto individuales como institucionales.

Este documento incluye ciertas declaraciones, supuestos y proyecciones con relación al objeto del Fideicomiso. Dichas declaraciones, supuestos y proyecciones reflejan estimaciones con relación a resultados futuros, y dichas estimaciones pueden o no ser correctas. Cada potencial inversor deberá realizar su propio análisis respecto a las mismas.

Se excluye en forma expresa toda responsabilidad por eventuales daños y perjuicios directos, indirectos o mediatos, punitivos o derivados de condiciones especiales que puedan surgir con relación a, o el uso de la información contenida en el presente. Para evitar dudas, este documento no constituye una oferta, contrato, o cualquier forma de recomendación. Toda información incluida en el mismo (incluyendo sin limitarse a precios, montos y disponibilidad) es de naturaleza puramente indicativa, pudiendo ser modificada sin previo aviso.
