



FINOVA CAPITAL

קרן גידור בתחום הבלוקצ'יין והנכסים הדיגיטליים

סקירת שוק דצמבר 2025

www.finova-capital.com

פטור מאחריות

המידע המוצג בדו"ח זה הינו להעשרה בלבד ואינו מהווה המלצת השקעה ו/או ייעוץ משפטי, מיסוי או כל ייעוץ אחר להשקעה בתחום הנכסים הדיגיטליים ו/או בפינובה קפיטל אל פי ("הקרן"), ואינו מהווה הצעה לביצוע השקעה בקרן. המידע אינו מהווה תחליף לביצוע בחינות מקדימות טרם השקעה בתחום הנכסים הדיגיטליים ובכלל זה: הסיכונים הכרוכים בהשקעה בתחום, התנודתיות הגבוהה במחירי נכסים דיגיטליים, היבטי המס, היבטים משפטיים וסיכונים נוספים הכרוכים בהשקעה.

השקעה בקרן מיועדת למשקיעים כשירים אשר מודעים לכלל הסיכונים ומוכנים להפסיד את ההשקעה. ההשקעה בקרן מוגבלת ל-35 ניצעים לא כשירים במהלך 12 חודשים ו-50 סך הכל. כל הצעה להשקיע בקרן וקבלת החלטת השקעה על ידי משקיעים פוטנציאליים צריכה להתבסס אך ורק על מלוא מסמכי ההשקעה של הקרן על ידי משקיעים פוטנציאליים, ובכלל זה תשקיף הקרן, הסכם השותפים והסכם ההצטרפות. השקעה בקרן אינה מתאימה לכל משקיע והיא ספקולטיבית ומתאימה למשקיעים כשירים אשר מודעים לכלל הסיכונים ומוכנים להפסיד את ההשקעה.



אודותינו



**קרן גידור המתמחה
בהשקעות בתחום הנכסים
הדיגיטליים, מטבעות
הקריפטו ובלוקצ'יין**

הקרן מתמחה בניהול אקטיבי ומסחר באסטרטגיית לונג של תיק מבוזר ומגוון של מטבעות דיגיטליים מובילים והשקעה בניירות ערך סחירים של חברות בתחום הבלוקצ'יין, תוך ביצוע אנליזה של נכסים אלו וחקר שוק מעמיק. השקעות הקרן מבוצעות באמצעות מסחר בבורסות עם רישיון בלבד, תוך שימוש בגופי אבטחה מהמובילים בתעשייה לצורך שמירה על נכסים דיגיטליים. הקרן הינה בין היחידות בישראל העובדות עם בנק ישראלי, ובכך מאפשרת החזרת כספי משקיעים לחשבונות הבנק של המשקיעים בישראל ופועלת תחת רולינג מס מרשות המיסים.

+45

שנים של ניסיון מצטבר
בהשקעות

1

שותף בבעלות גוף מוסדי

+6

שנות פעילות

סקירת שוק



במרביתו, חודש דצמבר התאפיין בדשדוש, אך לקראת סוף השנה הסנטימנט הפך חיובי ומחירי הנכסים הדיגיטליים עלו. הביטקוין, שבמהלך דצמבר ירד מתחת לרף של 85,000 דולר, התחיל להתאושש בסוף החודש ונסחר כעת סביב ה-90,000 דולר למטבע. בדומה לכך, כל עשרת הנכסים המובילים במונחי שווי שוק פתחו במגמת עלייה לקראת תום החודש החולף, מגמה שהתחזקה עם תחילת החודש הנוכחי.

ברמת המאקרו, בישיבת דצמבר, ה-FED החליט על הורדת הריבית המרכזית ב-0.25% (25 נקודות בסיס) לרמה של 3.75%, בהתאם לתחזיות המוקדמות. עם זאת, התחזית ל-2026 כוללת כעת הורדת ריבית פעם אחת בלבד, מה שכלל הנראה אכזב את המשקיעים בשוק, ו"ראלי סנטה קלאוס", המיוחס לימים האחרונים של דצמבר ולימים הראשונים של ינואר, לא התרחש השנה.

Bitcoin December
Return

-3.8%

Ethereum December
Return

-1.6%

S&P500 December
Return

-0.05%

סקירת שוק



שנת 2025 ממעוף הציפור

בראייה שנתית, אפשר להתייחס לשנת 2025 כשנת התבגרות של השוק. במהלך השנה שווי שוק הנכסים הדיגיטליים הכולל הגיע לשיא של כל הזמנים - 4.2 טריליון דולר - אך ברבעון האחרון של השנה רמת התנודתיות עלתה וחלו ירידות משמעותיות בשוק. הנכס המוביל בשוק, ביטקוין, הגיע לשיא של כל הזמנים בחודש אוקטובר ולמחיר של יותר מ-126,000 דולר למטבע, וזאת משפל שנתי של כ-74,000 דולר למטבע בחודש אפריל, וסיכם את השנה בתשואה שלילית של כ-6.5%. לאחר שנתיים רצופות של עליות חדות, 2025 תיזכר כשנה של תשואה שלילית בשוק במרבית הנכסים המובילים.

הסיפור המרכזי של השנה החולפת הוא סיפור ההתבגרות של השוק. תעודות הסל שהושקו בשנת 2024 על הביטקוין והאיתריום שברו שיאים במונחי גיוס כספים. השיח הרגולטורי סביב נכסים דיגיטליים תפס כותרות רבות ומחוקקים רבים ברחבי העולם פעלו ליצירת וודאות רגולטורית בנושא.

סקירת שוק



הגופים המוסדיים הגדולים ביותר בארה"ב החלו לייעץ ולאפשר חשיפה לנכסים דיגיטליים בתיקי ההשקעות המנוהלים שלהם ובמכשירים פיננסיים מובנים. מדינות ברחבי הגלובס החלו בהסדרות מאגרי רזרבה של נכסים דיגיטליים וחברות אוצר של נכסים דיגיטליים כדוגמת סטרטג'י קמו וריכזו עניין. כל אלה ועוד, ממחישים את החדירה של השוק, שעד לפני שנתיים היה עדיין בגדר שוק ספוקלטיבי ולא נגיש, ללב המיינסטרים הפיננסי.

אנו מעריכים כי בשנה הקרובה נמשיך לראות התקדמות בהסדרת השוק ובהרחבת הנגישות שלו למשקיעים. סגמנט המטבעות היציבים שהתבסס בשנה החולפת צפוי להמשיך ולרכז עניין לצד המשך אימוץ המטבעות המובילים על ידי גופים מוסדיים וממשלות והבשלת התשתיות הטכנולוגיות. בנוסף, אנו צופים כי סגמנט הטוקניזציה, ייצוג של נכסים ריאליים על גבי תשתית הבלוקצ'יין, ימשיך לצמוח בקצב מהיר וירחיב את השימושיות של הטכנולוגיות שבשוק.

**אנו מאחלים לכם שנה אזרחית טובה,
שנה של התפתחות וצמיחה!**

התפתחויות שוק



הסדרה רגולטורית בבריטניה

ממשלת בריטניה הודיעה כי בשנת 2027 צפויות להיכנס לתוקף תקנות חדשות שיסדירו את תחום הנכסים הדיגיטליים במגוון סוגיות כמו שמירת נכסים, הנפקת מטבעות, מסחר שוטף ועוד. המהלך נועד לחזק את אמון המשקיעים ולצמצם סיכונים, והוא חלק ממהלך גדול יותר של הפיכת בריטניה למרכז פיננסי בתחום.

עוד צעד בשילוב תשתיות דיגיטליות במערכת המסורתית

נציבות הפיקוח על המטבעות של ארה"ב (OCC) העניקה אישור ראשוני למספר חברות בתחום הנכסים הדיגיטליים להקים בנקים מסוג **Trust Banks**. האישור יאפשר להן להתחיל בתהליך הקמה של מוסדות פיננסיים תחת רגולציה פדרלית, שיתמקדו במתן שירותים כמו שמירה על נכסים דיגיטליים, ניהול נאמנויות וביצוע העברות. מדובר בצעד משמעותי להרחבת הגישה לתשתיות פיננסיות מבוזרות, תוך שמירה על סטנדרטים רגולטוריים מחמירים.

התפתחויות שוק

הנפקת אג"ח על גבי בלוקצ'יין

ענק הבנקאות **JPMorgan** דיווח כי ביצע הנפקת אג"ח בשווי 50 מיליון דולר באמצעות פלטפורמת הבלוקצ'יין שלו, **Onyx Digital Assets**. ההנפקה בוצעה עבור חברת **BlackRock** כחלק מפיילוט שנועד לבחון יישומים של טוקניזציה בשוק החוב, כולל הלוואות מגובות באג"ח. המהלך מצטרף למגמה גוברת של אימוץ תשתיות מבוססות בלוקצ'יין במוסדות פיננסיים מסורתיים, במטרה לשפר את היעילות, הפיקוח והנזילות בתהליכי מסחר והנפקה.

ההצלחה הגדולה של קרן הסל IBIT

בלאקרוק, מנהלת הנכסים הגדולה בעולם, המפעילה את חטיבת קרנות הסל תחת המותג המוכר **iShares**, דיווחה כי תעודת הסל על ביטקוין (**IBIT**) הפכה למקור ההכנסה השנתי הגדול ביותר מבין כלל קרנות הסל של החברה. אבן דרך זו מבטאת את ההצלחה האדירה של קרנות הסל שהושקו בשנה שעברה ורשמו קצב גיוס אדיר, שמצביע על חדירת התחום ללב המיינסטרים הפיננסי - וול סטריט ומשקיעי הריטייל.

התפתחויות שוק



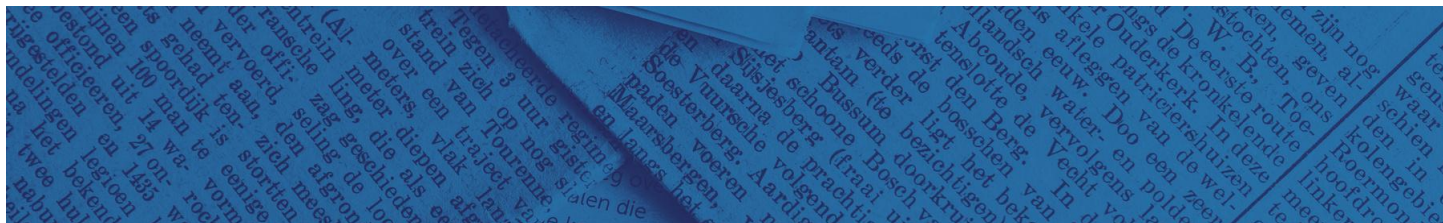
ענקית ניהול ההשקעות תאפשר חשיפה לנכסים דיגיטליים

מנהלת הנכסים השנייה בגודלה, **Vanguard**, עם יותר מ-10 טריליון דולר בנכסים מנוהלים, שנקטה עד כה קו שמרני ולא אפשרה גישה לקרנות סל בתחום הנכסים הדיגיטליים דרך הפלטפורמות שלה, תאפשר מעתה חשיפה לתחום באמצעות קרנות סל מובילות. הכרזה זו מצטרפת למגמה הבולטת במהלך השנה של אימוץ התחום על ידי גופים מוסדיים ושחקנים מרכזיים בעולם.

התנודתיות השפיעה והשקת התעודות בוטלה

CoinShares, אחת מהחברות המובילות באירופה בתחום ניהול נכסים דיגיטליים, הודיעה על ביטול השקה של שתי קרנות סל חדשות רגע לפני שהיו אמורות להיסחר בבורסה בניו יורק. קרנות אלה תוכננו להציע חשיפה לחברות שפועלות באקוסיסטם, למשל, חברות כרייה, תשתיות בלוקצ'יין, שירותי DeFi ועוד.

פרסומים אחרונים



השנה החולפת בראי ה-Fear & Greed

מדד ה-Fear & Greed הוא אינדיקטור מוכר בשוקי ההון, וגם בשוק הנכסים הדיגיטליים – שידוע בתנודתיות הגבוהה שלו. הוא גם יכול לספק הצצה מעניינת על מה שעבר על השוק (והמשקיעים...) בשנה האחרונה:

- שלוש נקודות שפל במדד, כולן בטווח של Extreme Fear.
- תחילת השנה נפתחה בירידה באמון השוק.
- בקיץ הגיעה התאוששות עם עלייה באופטימיות וברמות ה-Greed.
- לקראת סוף השנה ראינו חזרה לקרקע, נקודת שפל נוספת ואז התאוששות מתונה והתייצבות בשבועות האחרונים.

להמשך קריאה - הפוסט המלא בעמוד הלינקדין שלנו



מקור -
CoinMarketCap

ביצועי הקרן

אנו פועלים בהתאם לרגולציה בישראל. **דף ביצועי הקרן** יימסר בכפוף להוראות הרגולציה ולאחר בדיקת התאמה - השאירו פרטים ונשמח לחזור אליכם.

תשואות חודשיות של הקרן

שנתי	דצמבר	נובמבר	אוקטובר	ספטמבר	אוגוסט	יולי	יוני	מאי	אפריל	מרץ	פברואר	ינואר	
													2024
													2023
													2022
													2021
													2020
													2019

תיאור הקרן

פינובה קפיטל הינה קרן גידור המתמחה בהשקעות בתחום הנכסים הדיגיטליים, מטבעות הקריפטו ובלוקצ'יין. הקרן מתמחה בניהול אקטיבי ומסחר באסטרטגיית לונג של תיק מבוזר ומגוון של מטבעות דיגיטליים מובילים והשקעה בניירות ערך סחירים של חברות בתחום הבלוקצ'יין, תוך ביצוע אנליזה של נכסים אלו וחקר שוק מעמיק.

השקעות הקרן מבוצעות באמצעות מסחר **בבורסות עם רישיון בלבד**, תוך שימוש בגופי אבטחה מהמובילים **בתעשייה** לצורך שמירה על נכסים דיגיטליים. הקרן הינה בין היחידות בישראל **העובדות עם בנק ישראלי**, ובכך מאשרת החזרת כספי משקיעים לחשבונות הבנק של המשקיעים בישראל ופועלת תחת **רולינג מס** מרשות המיסים.

פינובה קפיטל בע"מ הינה החברה המנהלת של הקרן. הקרן בבעלות משותפת של השותפים המנהלים בקרן, יואב מור, איתי אופיר ויוני אופיר, והורזון נכסים דיגיטליים, חברה בשליטת **אלטשולר שחם** בית השקעות.

מבנה הקרן ותנאי השקעה

BDD	ח"ח מבקר		Hurdle Rate
צור ניהול הון בע"מ/APEX	אדמיניסטרטור ונאמן מס		דמי ניהול
Gemini; BitGo	Custodian		דמי הצלחה
ישראל - משורד עו"ד שיבולת, ארה"ב - Ogier, Seward & Kissel, קיימן	ייעוץ משפטי		הפקדות
\$100,000	מינימום השקעה		תקופת נעילה

המידע אינו מהווה המלצת השקעה ו/או ייעוץ משפטי או מיסוי להשקעה בתחום הנכסים הדיגיטליים ו/או הקרן ואינו מהווה הצעה לביצוע השקעה.

מעוניינים להשקיע?

ככלל, ההשקעה בקרן מיועדת למשקיעים כשירים לפי חוק חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. עם זאת, בקרן נותרו מספר מקומות גם למשקיעים שאינם מוגדרים ככשירים.

על מנת לקבל מידע על הפעילות שלנו, הנכם מוזמנים ליצור איתנו קשר דרך [הטופס שבאתר](#) או [בדוא"ל](#) לביצוע בדיקת התאמה וקבלת פרטים נוספים.



FINOVA CAPITAL

השקעה מינימלית - \$100K