



FINOVA CAPITAL

קרן גידור בתחום הבלוקצ'יין והנכסים הדיגיטליים

**סקירת שוק
ספטמבר 2025**

www.finova-capital.com

פטור מאחריות

המידע המוצג בדו"ח זה הינו להעשרה בלבד ואינו מהווה המלצת השקעה ו/או ייעוץ משפטי, מיסויי 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



חודש ספטמבר התאפיין בעליות קלות בשוק הקריפטו. לקראת סופו חלה עלייה חדה בתנודתיות; מחירו של הביטקוין נע בין 105,000 ל-120,000 דולר למטבע. התנודתיות אף גברה בשבועיים הראשונים של אוקטובר - ביטקוין קבע שיא חדש של יותר מ-126,000 דולר, לאחר שה-FED הכריז על הורדת הריבית ב-0.25%, ועל רקע השבתת הממשל בארה"ב סביב סוגיית החוב הלאומי.

התנודתיות התחדשה לאחר הודעתו של הנשיא טראמפ כי מלחמת הסחר מול סין תתחדש, וירידות חדות נרשמו בשווקים הפיננסיים. שוק המניות ירד בחדות וגם שוק הנכסים הדיגיטליים - ביטקוין ירד ממחיר של 115,000 ל-102,000 ולאחר מכן התאושש למחיר של 115,000 דולר. כתוצאה מלחץ המכירות הגדול והירידה החדה הונזלו פוזיציות לונג ושורט ממונפות בסך של כ-20 מיליארדי דולרים תוך כיממה בבורסות המסחר בקריפטו.

הירידה החדה הייתה, כאמור, מהירה וקצרה, והשוק חזר תוך זמן קצר כמעט לאותו המצב טרם הירידות. נציין כי צפי המשך הורדת הריבית צפוי לתמוך את הביקוש לנכסי סיכון בשוק.

Bitcoin September
Return

5.16%

Ethereum September
Return

-5.71%

S&P500 September
Return

3.65%

התפתחות שוק

מדד חדש של נכסים דיגיטליים

בקרוב יושק מדד חדש מבית **S&P** אשר יעקוב אחר 15 מטבעות דיגיטליים מובילים ו-35 חברות בולטות בתעשיית הקריפטו, הבלוקצ'יין והכרייה. שם המדד החדש יהיה **S&P DIGITAL MARKETS 50**. בנוסף, עד סוף שנת 2025 יונפק גם טוקן דיגיטלי שיאפשר לסחור ולהשקיע ישירות במדד זה.

התחזיות ממשיכות להיות אופטימיות

הבנקים המובילים בעולם ממשיכים לפרסם תחזיות חיוביות לגבי מחירו של הביטקוין. בנק **סיטיגרופ** האמריקאי פרסם כי מחירו של הביטקוין יעלה ל-132,000 דולרים עד סוף השנה ול-181,000 דולרים למטבע בשנה הקרובה. כמו כן, הבנק צופה כי מחירו של האיתריום יעלה ל-4,500 דולרים למטבע עד סוף השנה ול-5,440 דולרים בשנה הקרובה. בנק **סטנדרד צ'ירטרד** תיקף מחדש את התחזית הקודמת שפרסם, לפיה מחירו של הביטקוין עשוי לעלות ל-200,000 דולרים עד סוף שנת 2025.

התפתחות שוק

סטרטגי רוכשת, SpaceX מדווחת על החזקה משמעותית

חברת סטרטגי (Strategy) האמריקאית ממשיכה כל העת לרכוש יותר ויותר מטבעות ביטקוין, בהתאם לאסטרטגיה המוצהרת שלה. החברה מחזיקה כעת ב-640,000 מטבעות ביטקוין בשווי של כ-72 מיליארדי דולרים. חברת SpaceX של אילון מאסק דיווחה לאחרונה על החזקות בשווי של מיליארד דולרים בביטקוין.

קרן העושר הראשונה באירופה שמדווחת

קרן העושר של **לוקסמבורג** דיווחה כי השקיעה 1% מנכסיה בקרנות סל של ביטקוין. בכך הפכה להיות קרן העושר הראשונה באירופה אשר מדווחת על השקעה בביטקוין. נדגיש כי דיווח זה תואם את ההערכות על כניסה של גופים ממשלתיים ומוסדיים לתחום הנכסים הדיגיטליים, על רקע ההתקדמות הרגולטורית בחודשים האחרונים.



התפתחויות שוק

שינוי כיוון במדיניות בבריטניה

לאחר ארבע שנים בריטניה מבטלת את האיסור על מוצרי השקעה צמודי קריפטו שנכנס לתוקף בינואר 2021. המהלך יאפשר למוסדיים להשקיע במכשירים עוקבי נכסים דיגיטליים, גם באמצעות קרנות פנסיה וחשבונות השקעה מיוחדים המעניקים תמריצי מס לחוסכים. המהלך נרשם כחלק ממדיניות כוללת של ממשלת בריטניה לקידום חדשנות בתחום הנכסים הדיגיטליים.

הרזרבה האמריקאית מתקרבת?

בהמשך לדיווחים קודמים והצהרות של הממשל בארה"ב, הסנטורית **סינתיה לומיס** צוטטה כי רכישות הביטקוין עבור רזרבת הביטקוין של ארה"ב עשויות להתחיל בכל רגע.



התפתחויות שוק

רכישה גדולה בדרך?

חברת **Tether**, מנפיקת הסטייבלקוין הגדול בעולם **USDT**, ביצעה לפני כשבועיים רכישה גדולה של 8,888 מטבעות ביטקוין בשווי של כמיליארד דולר. הרכישה בוצעה במקביל להיערכות החברה לגיוס הון משמעותי בהיקף של כ-20-15 מיליארדי דולרים עבור כ-3% ממניות החברה לפי שווי פוטנציאלי של כ-500 מיליארד דולר. בין המשקיעים הפוטנציאליים הראשונים נמנים ענקית ההשקעות היפנית **סופטבנק** וקרן ההשקעות **ARK INVEST**.

איתות מהמוסדיים?

חברת ההשקעות **STATE STREET** המנהלת כ-5.1 טריליוני דולרים באמצעות מגוון רחב של מוצרי השקעה, ומנהלת תעודת הסל הידועה **SPY**, מסרה כי מרבית מהמשקיעים המוסדיים צופים כי יכפילו את השקעותיהם בנכסים דיגיטליים בשלוש השנים הקרובות.

פרסומים אחרונים



מסחר בנכסים דיגיטליים באמצעות פלטפורמות המסחר המסורתיות - יש חיה כזו?

ענק הבנקאות וההשקעות בארה"ב, **מורגן סטנלי**, שרכש בשנת 2020 את פלטפורמת המסחר **E*Trade** ביותר מ-13 מיליארד דולר דיווח כי הוא צפוי לאפשר למשתמשי הפלטפורמה לרכוש נכסים דיגיטליים. המהלך מתוכנן על בסיס תשתית ייעודית ובשיתוף עם חברת **Zerohash**.

מדובר במהלך משמעותי - השקעה בנכסים דיגיטליים מבלי הצורך לסחור בבורסות דיגיטליות חיצוניות.

להרחבה - בקרו בעמוד הלינקדין שלנו



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

פינוכה 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 חולינג מס מרשות המיסים.

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

מבנה הקרן ותנאי השקעה

BDD	ר"ח מבקר		Hurdle Rate
צור ניהול הון בע"מ/APEX	אדמיניסטרטור ונאמן מס		דמי ניהול
Gemini; BitGo	Custodian		דמי הצלחה
ישראל - משרד עו"ד שיבולת, ארה"ב - Ogier, Seward & Kissel, קיימן	יעוץ 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