



FINOVA CAPITAL

קרן גידור בתחום הבלוקצ'יין והנכסים הדיגיטליים



סקירת שוק אוקטובר 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



חודש אוקטובר התאפיין בתנודתיות גבוהה ובירידות בשל מספר אירועים אשר העיבו על השווקים הפיננסים. הראשון הוא ההשבתה של הממשל האמריקאי, ההשבתה הארוכה ביותר בהיסטוריה של ארה"ב. האירוע השני הוא התבטאויות שונות של יו"ר ה-FED שאמר כי הורדת הריבית, לה המשקיעים בשווקים מצפים, **"איננה מובנת מאליה, רחוק מכך"**. האירוע השלישי הוא התפתחויות שונות במלחמת הסחר של ארה"ב מול סין.

בשל ריבוי האירועים ואי הוודאות שעלתה בשווקים, גם שוק הנכסים הדיגיטליים הציג תנודתיות גבוהה וירידות שערים, כאשר הביטקוין נסחר כעת סביב 96,000 דולר למטבע.

אנו מעריכים כי ככל שאי הוודאות תצטמצם בסוגיות הנ"ל, השווקים יחזרו להציג עליות ויסיימו את שנת 2025 במגמה חיובית. ולראייה, בימים האחרונים נסתיימה השבתת הממשל בארה"ב וחלו התפתחויות חיוביות במסגרת הסכמי סחר בין ארה"ב לסין.

Bitcoin October
Return

-4.43%

Ethereum October
Return

-8.1%

S&P500 October
Return

2.27%

התפתחויות שוק

סולנה - קרנות סל חדשות

לאחר שנים של ציפייה בשווקים ולאחר ההנפקה המוצלחת בשנה שעברה של ה-ETFs על הביטקוין והאיתריום, גם מטבע הסולנה רושם הצלחה. לאחרונה, קרנות סל חדשות על המטבע הושקו והחלו להיסחר בארה"ב. הן רושמות הצלחה רבה ותוך כשבועיים בלבד הגיעו לסך החזקות של קרוב למיליארד דולרים. ההחזקה הגדולה ביותר היא של חברת **BITWISE** שגייסה בתוך שבועיים כחצי מיליארד דולר. קרן אחרת של חברת **Grayscale** הומרה ל-ETF, והיא מחזיקה כ-**100 מיליון דולר** במטבעות סולנה. אנו מעריכים שבשנה הקרובה נמשיך לראות קרנות סל חדשות על מטבעות קריפטו נוספים.

התחזית אופטימית

בנק ג'יי פי מורגן, הבנק הגדול בארה"ב, עדכן את התחזית שלו למחיר הביטקוין, והוא צופה כי מחירו צפוי להגיע ל-**170,000** דולר למטבע בטווח קצר שבין חצי שנה לשנה בלבד.

התפתחויות שוק

השימושים במיקוד

חברת **SQUARE** האמריקאית, שמנוהלת ע"י ג'ק דורסי, החלה לספק שירות חדש עבור לקוחותיה המאפשר ליותר מ-4 מיליון בתי עסק בארה"ב לקבל תשלומים בביטקוין. כל זאת בעמלות נמוכות משמעותית ביחס לתשלומים המתקבלים בכרטיסי אשראי. בשלב הראשון, עד לשנת 2027, עמלות הסליקה יהיו אפסיות, ולאחר מכן יעמדו על כ-1% בלבד, לעומת 1.5-4% הנהוגות בכרטיסי האשראי.

שוק הנגזרים - עוד מכשירי השקעה

הרשות לפיקוח על סחורות ונגזרים בארה"ב, ה-CFTC, אישרה כי החל בחודש דצמבר השנה היא תתיר מסחר בספוט ממונף על ביטקוין ואיתריום, בנוסף על המסחר הממונף שהתקיים עד כה באמצעות חוזים עתידיים על שני המטבעות המובילים בשוק הנכסים הדיגיטליים.



התפתחויות שוק

יפן ומדינות אחרות - התפתחויות אסטרטגיות

יפן החלה בכריית ביטקוין כחלק מאסטרטגיית האנרגיה הלאומית שלה. מימוש המדיניות יבוצע באמצעות חברת אנרגיה בבעלות ממשלתית אשר חתמה על הסכם עם יצרנית מכונות הכרייה **CANAAN** הסינית, שתנתב עודפי אנרגיה מתחדשת לכריית מטבעות ביטקוין. מהלך זה מצטרף למגמה עולמית של מדינות המאמצות את הביטקוין כנכס אסטרטגי. נציין כי **בצרפת** הוגשה לאחרונה הצעת חוק להקמת רזרבת ביטקוין לאומית שכללה גם תוכנית לכריית מטבעות באמצעות עודפי אנרגיה גרעינית. **בגרמניה** הונחה הצעת חוק מקבילה של מפלגת הימין **AfD** שקוראת גם היא להקים רזרבת ביטקוין כחלק מהרזרבות הפיננסיות של המדינה, לצד הזהב ומטבעות החוץ. ממשלת **קזחסטן** הודיעה על כוונתה להקים רזרבת ביטקוין בשווי של כמיליארד דולר.



התפתחויות שוק

סטרטג'י ממשיכה ביישום מדיניות הרכישות

חברת **סטרטג'י** האמריקאית ממשיכה כל העת לרכוש עוד מטבעות ביטקוין בהתאם למדיניות המוצהרת שלה. החברה מחזיקה כעת ב-**641,692** מטבעות ביטקוין בשווי של כ-**67 מיליארד דולר**.

גיוס משמעותי ל-Kraken

אחת מזירות המסחר הוותיקות ביותר בתחום הנכסים הדיגיטליים, **Kraken**, הודיעה על השלמת גיוס פרטי משמעותי בהיקף של **מאות מיליוני דולרים**, ובהשתתפות גופים מוכרים כגון **Apollo**, בנק ההשקעות **אופנהיימר**, **ג'יין סטריט** ועוד. זהות השחקנים מדגישה על הלגיטימציה ההולכת וגוברת של תחום הנכסים הדיגיטליים אצל מוסדיים ושחקנים מסורתיים יחסית.



פרסומים אחרונים



הרבעון השלישי חלף - Q3/2025 - מה המספרים אומרים לנו?

הדוח העיתי של חברת **CoinGecko**, עם תום הרבעון השלישי, מצביע על כמה נתונים מעניינים:

- עלייה של יותר מ-16% בשווי השוק כולו לרמה של 4 טריליון (!) **דולר**, שירד מאז לרמה של 3.2 טריליון דולר.
- עלייה בנפח המסחר היומי של יותר מ-40% ביחס לרבעון הקודם, זהו שינוי מגמה מתחילת השנה.
- מגזר המטבעות היציבים - סטייבלקוינס - זכה לעדנה עם עלייה נאה בשווי הכולל ליותר מ-280 **מיליארד דולר**, שיא של כל הזמנים.

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 **רולינג 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, 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 - משרד 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