



FINOVA CAPITAL

קרן גידור בתחום הבלוקצ'יין והנכסים הדיגיטליים

2025
4

סקירת שוק
דצמבר 2024

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

+5

שנות פעילות

סקירת שוק



בסקירתנו זו נסכם את שנת 2024 ואת האירועים המרכזיים שהתרחשו בה. כמו כן, נסקור את האירועים המרכזיים הצפויים להתרחש בשנת 2025 ונספק תחזית זהירה לשנה החדשה.

בסיכום הכללי שנת 2024 הייתה שנה חזקה מאוד עבור המשקיעים ברחבי העולם בכל האפיקים. בשוק הקריפטו, חודש דצמבר התאפיין בירידות שערים וקטע רצף עליות דו-חודשי. עם זאת, השנה, בכללותה סיפקה ביצועים מצויינים למשקיעים בתחום הנכסים הדיגיטליים.

בשנה החולפת נרשמו שיאים במחירי הביטקוין ונכסים אחרים, ונרשמו התפתחויות חסרות תקדים עבור התחום, הצפויות לעצב אותו בעשור הקרוב.

Bitcoin December
Return

-2.85%

Ethereum December
Return

-9.75%

S&P500 December
Return

-2.8%

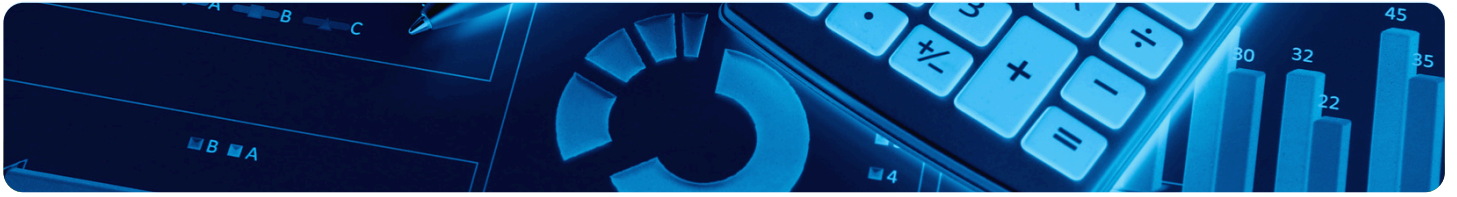
סקירת שוק



להלן תשואות לשנת 2024 של מספר נכסי השקעה מובילים בעולם:

תשואה	נכס	תשואה	נכס
17%	MSCI Global	120%	ביטקוין
27.5%	זהב	46%	איתריום
3%	אג"ח קונצרני ארה"ב	86%	סולנה
5%	מק"מ ארה"ב	30.8%	Nasdaq
1.9%	נפט	24%	S&P500
5.7%	אג"ח ישראל	26.5%	ת"א 35

תחזית ל-2025



ישנם מספר אירועים מרכזיים אשר עומדים על הפרק בשנת 2025. רובם אירועים מאוד מהותיים עבור התחום, והתממשותם במהלך שנת 2025 צפויה לחזק את אימוצו והתפתחותו, ולתרום להמשך עליות המחירים אשר היינו עדים להן בשנה האחרונה. להלן האירועים העיקריים:

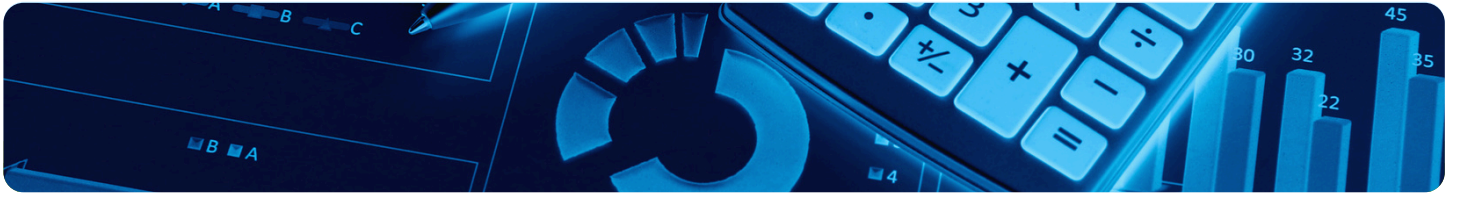
דיון באישור תעודות סל נוספות על מטבעות דיגיטליים בארה"ב

ישנן מספר בקשות תלויות ועומדות אצל רשות ניירות ערך, ובמידה ויאושרו, סביר להניח כי בין הראשונים אשר יאושרו הן תעודות סל על מטבעות **סולנה** וריפל.

המשך הסייקל

המשך המגמה בשוק של עליות במחירי הנכסים הדיגיטליים, וזאת בהתאם לסייקלים ההיסטוריים בתחום, תוך ירידה בדומיננטיות של הביטקוין אשר עומדת כרגע על כ-57% ועלייה חזקה במחירי מטבעות האלטים כדוגמת איתריום, סולנה, ריפל ועוד. מספר אנליסטים מהבנקים המובילים בעולם צופים עליות משמעותיות ומספקים תחזיות של עד כ-200,000 דולרים לביטקוין אחד ו-10,000 דולרים לאיתריום.

תחזית ל-2025



תחילת כהונתו של טראפ כנשיא ממשלת ארה"ב ב-20 בינואר

כניסתו לתפקיד והמשך קידום היוזמות שלו בתחום עשויות להביא להתקדמות משמעותית בהצעת החוק של המפלגה הרפובליקנית ליצירת רזרבת ביטקוין של ממשלת ארה"ב באמצעות רכישת מיליון ביטקוין בתוך 5 שנים ואף להשלמת החקיקה כאמור ורכישה בפועל בהמשך השנה. סביר להניח, כי במידה ומהלכים אלו יקרמו עור וגידים, מדינות נוספות יחלו לרכוש מטבעות ביטקוין באופן ישיר לקופת האוצר שלהן.



אנו מאחלים לכם שנה אזרחית חדשה טובה,
טובה יותר מקודמתה, ושנזכה במהרה
לימים של שקט ולחזרה של כל החטופים

סיכום שנת 2024



נציין מספר התפתחויות ואירועים משמעותיים שהתרחשו במהלך שנת 2024, תוך התייחסות לתחזית לשנה החולפת אותה סיפקנו במסגרת הסקירה שלנו לפני כשנה:

אישור תעודת סל על הביטקוין בארה"ב

לפני כשנה צפינו כי בתחילת חודש ינואר צפויה הרשות לניירות ערך לאשר בסבירות גבוהה ETF (תעודת סל) ספוט אשר עוקבת ומחזיקה בפועל מטבעות ביטקוין. ואכן ניתן אישור לחברות פיננסיות מובילות בעולם להנפיק תעודת סל עוקבת ביטקוין וביניהן: **Blackrock, Wisdomtree, Fidelity, Invesco, Vaneck, ARK**. סברנו כי התעודות צפויות להוביל להזרמת עשרות מיליארדי דולרים לתחום מצד לקוחות מוסדיים, פמילי אופיסס ולקוחות פרטיים באמצעות רכישה של תעודות אלו, וכי הדבר יוביל לעליות מחירים בטווח של שנה-שנתיים קדימה. ציינו כי אנליסטים רבים בתחום צופים שביטקוין יקבע שיא חדש בשנת 2024 (השיא הקודם עמד על כ-**69,000** דולר בשנת 2021), ואף יעבור את רף ה-**100,000** דולר לביטקוין אחד בשנת 2025. כל אלה התרחשו כאשר תעודות הסל של הביטקוין התגלו כהצלחה מסחררת, ואף הוכתרו כהנפקת תעודות סל המצליחה בכל הזמנים. תעודות אלה נסחרות כעת בשווי שוק של למעלה מ-100 מיליארדי דולרים וזאת תוך תקופה קצרה של שנה. כמו כן, הביקוש לתעודות אשר קונות בפועל מטבעות ביטקוין עם כל כניסת כספים חדשה הוביל לעליית מחיר ולקביעת שיא חדש של כ-**108,000** דולרים למטבע ביטקוין אחד.

סיכום שנת 2024



אירוע ההאלבינג

ציינו כי במהלך חודש אפריל 2024 צפוי להתרחש אירוע ההאלבינג שבו כמות מטבעות הביטקוין החדשים אשר נוצרים כתוצאה מאימות עיסקאות ותהליך הכרייה תקטן בחצי, מ-900 ל-450 מטבעות ביום. היסטורית, בשלוש הפעמים האחרונות שאירוע זה התרחש מחיר הביטקוין (ויתר המטבעות), עלה בצורה ניכרת בשנה שקדמה לאירוע ובמיוחד בשנה וחצי שלאחר האירוע. מרבית האנליסטים סבורים כי כך גם יקרה הפעם. אכן, אירוע ההאלבינג התרחש באפריל 2024 והוביל לחוסר בהיצע מטבעות הביטקוין ובעקבות כך לעליות מחירים חדות במחיר הביטקוין וזאת גם על רקע הביקוש הגדול לתעודות הסל של הביטקוין.

הורדת הריבית ע"י הפד

ציינו כי דבר נוסף שעומד להתרחש בשנת 2024 הוא הורדות ריבית משמעותיות ע"י הפד, הבנק המרכזי האמריקאי, וכן ע"י בנקים נוספים רבים ברחבי העולם, וזאת כתוצאה מהירידה החדה באינפלציה העולמית וסימני היחלשות בכלכלות העולם. סברנו כי הורדות הריבית יובילו לחולשה של הדולר ולריצה לנכסי סיכון, דבר שיהווה קטליזטור נוסף לעליות במחירי הנכסים הדיגיטליים. ואכן, הבנק המרכזי האמריקאי ובנקים נוספים, החלו בשנת 2024 במהלך של הורדת ריביות, ואלה גרמו לעליות מחירים במרבית הנכסים בעולם ובמחירי הנכסים הדיגיטליים במיוחד.

סיכום שנת 2024

אישור תעודת סל (ETF) על איתריום

ציינו כי ישנן מספר בקשות לאישור תעודת סל (ETF) ספוט על איתריום העומדות להחלטה בפני הרשות לניירות ערך האמריקאית. סברנו כי במידה והבקשות של תעודות הסל על הביטקוין יאושרו, הפוקוס יעבור לאישור תעודת סל על איתריום. כמו כן, השיח והציפייה לאישור תעודת סל על איתריום יביאו לעליות מחירים של מטבע האיתריום, בדומה לעליות שהיו לביטקוין. ואכן, אושרו תעודות סל של מטבע האיתריום ואלו הובילו לעליות במחירו. יחד עם זאת, האיתריום פיגר השנה מאחורי ביצועיו של הביטקוין ואנו סבורים כי בשנת 2025 ביצועיו יובילו על אלה של הביטקוין.



סיכום שנת 2024



קביעת תקנות חשבונאיות חדשות בארה"ב

צפינו כי במהלך השנה צפויות לעבור תקנות המסדירות את הרישום של אחזקות במטבעות דיגיטליים בדו"חות הכספיים של החברות בארה"ב. בדצמבר 2023, המועצה לתקנים חשבונאיים פיננסיים (FASB) בארה"ב קבעה תקנות חדשות המאפשרות לחברות המחזיקות במטבעות דיגיטליים לרשום את אחזקותיהן בספרים לפי שווים ההוגן. עד כה, חברות נדרשו להכיר רק בירידה בשווי האחזקות שלהן, דבר שהביא לכך שלעיתים קרובות האחזקות הללו נרשמו בספרים בשווי נמוך מערך ההוגן, ופגעו בשורת הרווח של החברות. התקנות החדשות ייכנסו לתוקף בשנת 2025, אולם, חברות יוכלו לבחור לאמץ אותן לפני כן. זהו צעד נוסף אשר מעודד כניסה של חברות ומשקיעים מוסדיים גדולים להשקעה במטבעות דיגיטליים, ומהווה צעד נוסף להתפתחות ואימוץ מטבעות קריפטו ע"י משקיעים.

לתקנות אלה ישנה השפעה רבה על החברות המשקיעות בתחום וחברות רבות נכנסו להשקעה בביטקוין או הגדילו אותן בצורה משמעותית. נציין כמובן את חברת **MicroStrategy** אשר בחרה להשקיע את כל קופת המזומנים שלה בביטקוין ואף בחרה להנפיק חוב ומניות בסך של עשרות מיליארדי דולרים על מנת להשקיע את הכסף שגייסה במטבעות ביטקוין נוספים. נכון להיום החברה מחזיקה ב-**446,400** מטבעות ביטקוין השווים למעלה מ-**42** מיליארדי דולרים לפי מחיר הביטקוין היום. בנוסף, מניית החברה עלתה למעלה מ-**320%** בשנת 2024 ובשל הצלחתה היא נכנסה למדד נאסד"ק 100 היוקרתי.

סיכום שנת 2024



הבחירות בארה"ב

ציינו כי בחודש נובמבר 2024 צפויות להתקיים הבחירות לנשיאות ארה"ב, וכי קשה מאוד לדעת מי ייבחר ומה תהיה השפעת זהות הנשיא הנבחר על ביצועי השוק. עם זאת, במרבית המקרים לשנת בחירות ישנה השפעה חיובית עבור שוק המניות בארה"ב, ומשכך, אם תהיה השפעה על שוק הנכסים הדיגיטליים סביר להניח שגם היא תהיה חיובית. כמו כן, ציינו כי במרוץ לנשיאות מתמודדים מספר מועמדים אשר מחזיקים בעמדות פרו-ביטקוין ונכסים דיגיטליים. ואכן, בבחירות לנשיאות זכה דונלד טראמפ, אשר אימץ לחיקו את תחום הנכסים הדיגיטליים, והתבטא רבות בנושא והבטיח לעודד את הצמיחה של התחום בארה"ב ולצאת עם רגולציה חדשה ומקלה לתחום ולמשקיעים בתחום. הוא אף הגדיל ואמר כי ינחה את משרד האוצר של ארה"ב להמשיך להחזיק ב-כ-207,000 מטבעות הביטקוין שברשות המדינה וכן יבנה **Bitcoin Reserve/Stockpile**.

עוד נציין כי במסגרת הבחירות מונו נבחרו ציבור רבים שמוכרים כפרו-ביטקוין ובעד תחום הנכסים הדיגיטליים. בנוסף, טראמפ מינה מספר דמויות ממשל בכירות בעד התחום שהבטיחו לעודד את צמיחתו. כמו כן, המפלגה הרפובליקנית ובראשה הסנאטורית סינתיה לומיס, העלתה הצעת חוק במסגרתה ממשלת ארה"ב תרכוש לקופת האוצר של ארה"ב מיליון מטבעות ביטקוין בתוך 5 שנים.

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