



FINOVA CAPITAL

קרן גידור בתחום הבלוקצ'יין והנכסים הדיגיטליים

**סקירת שוק
פברואר 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

+5

שנות פעילות

סקירת שוק



לאחר חודשים רבים של עליות נאות וקביעת שיא חדש של מחיר הביטקוין של 109,000, בחודש פברואר מחיר הביטקוין נפל עד לרמה של כ-78,000 דולרים, ומטבעות האלטים חוו ירידות עמוקות עוד יותר כאשר רבים מהם איבדו עשרות אחוזים תוך מספר ימים. הסנטימנט השלילי בשוק נבע בשל התפתחויות גיאופוליטיות ומלחמת הסחר שבה פתח הנשיא טראמפ בין ארה"ב לבין מספר מדינות בעולם.

Bitcoin February
Return

-17.39%

Ethereum February
Return

-31.95%

S&P500 February
Return

-1.42%

התפתחויות שוק

הפריצה לבורסה מובילה

במהלך החודש החולף התרחשה פריצה לבורסת **BYBIT** ו-1.5 מיליארד דולר נגנבו. עם זאת, החברה הגיבה היטב ורכשה באופן הדרגתי מטבעות מרזרבת איתריום, הלוואות והפקדות ותוך מספר ימים השלימה את כלל ההון שנגנב (קראו [כתבה זו](#) בנושא). יודגש כי הבורסה המשיכה לפעול כרגיל וללא הפרעות ואפשרה ללקוחותיה לבצע פעולות שגרה וגם למשוך את כספיהם כרצונם.

נציין כי על אף שמדובר בסכום יחסית גדול, ביחס לגודל השוק שעומד כיום על כ-**3 טריליוני דולרים**, גם אם לאירוע זה הייתה השפעה זמנית על השוק, לא צפויה להיות לו השפעה מהותית בעתיד. לצורך השוואה, נציין כי חברת **Strategy** (מיקרוסטרטג'י האמריקאית) שהינה החברה הציבורית עם החזקות הקריפטו הגדולות בעולם רכשה רק מתחילת שנת 2025 מטבעות ביטקוין בשווי של כ-5 מיליארדי דולרים וכי החברה מחזיקה היום סך של כחצי מיליון מטבעות ביטקוין בשווי של כ-**44 מיליארדי דולרים**.

התפתחויות שוק

מלחמת הסחר מטלטלת את השווקים

בשבועות האחרונים הנשיא טראמפ הודיע על מכסים חדשים על סחורות ומוצרים המיובאים מקנדה, מקסיקו וסין. בנוסף, הודיע כי אירופה היא הבאה בתור. מדינות אלה השיבו בהטלת מכסים על מוצרים המיובאים למדינתן מארה"ב. כך החלה לה מלחמת סחר גלובלית אשר השפיעה באופן ניכר על כלל הנכסים החל משוק המניות שספג ירידות, שוק האג"ח שחוה עליות מחיר וירידות בתשואות ותפקד כמקום מבטחים עבור המשקיעים וכן מתוך ציפייה שמלחמת הסחר תוביל לפגיעה בצמיחה ולהורדות ריבית רבות יותר.

שוק הקריפטו, כשוק של נכסי סיכון, חווה ירידות חדות על רקע ההתרחשויות הללו. נציין כי נכון לכתיבת מילים אלה נראה כי הנשיא טראמפ ישהה את חלק מהמכסים הללו וייתכן ונראה בזמן הקרוב מו"מ שיוביל לביטול או הפחתה של חלק מהם.

התפתחויות שוק

צווים נשיאותיים ורזרבת ביטקוין

ב-6 לחודש מרץ הנשיא טראמפ חתם על צו נשיאותי ליצירת רזרבת ביטקוין. במסגרת הצו נקבע כי ארה"ב תקים קופת ביטקוין **BITCOIN RESERVE** אשר תורכב בראש ובראשונה ממתבעות ביטקוין שחולטו במסגרת הליכים משפטיים פליליים או אזרחיים. הממשלה תשמור על מטבעות אלה ולא תמכור אותם ותתייחס אליהם כנכסים לשמירת ערך לטווח הארוך. נציין כי נכון להיום ארה"ב מחזיקה כ-**200,000** מטבעות ביטקוין שחולטו. בנוסף, נקבע כי ארה"ב תיצור **US DIGITAL ASSET STOCKPILE** ממתבעות שאינם ביטקוין אשר חולטו בעבר ויועברו כעת לניהולו של שר האוצר האמריקאי.

השלב הבא בתוכנית תלוי בשר האוצר ושר המסחר. השניים מתוכננים לבנות תוכנית לרכישת מטבעות ביטקוין נוספים לקופת האוצר תוך הנחה שהרכישות יהיו ניטרליות (ככה"נ ע"י המרת נכסים קיימים כגון זהב בעבור ביטקוין).

התפתחויות שוק



נזכיר כי לפני מספר חודשים הוגשה הצעת חוק של המפלגה הרפובליקנית ליצירת רזרבת ביטקוין של ממשלת ארה"ב שתיווצר באמצעות רכישת **מיליון מטבעות** ביטקוין בתוך 5 שנים אשר יוחזקו לטווח ארוך וכי לאור הצו הנשיאותי החדש ייתכן מאוד שנראה את השלמתו של חוק זה או גרסה דומה לו בחודשים הקרובים.

ביטול תביעות קודמות בשוק הנכסים הדיגיטליים

בחודש החולף תביעות רבות של הרשות לניירות ערך כנגד חברות מתעשיית הקריפטו בוטלו. נזכיר כי הרשות לניירות ערך בתקופת הנשיא ביידן ובראשות יו"ר הרשות לניירות ערך הקודם, גארי גנסלר, הגישה תביעות רבות כנגד מרבית מהחברות המובילות בתחום הקריפטו, חלקן ללא כל הצדקה. כעת, הרשות לניירות ערך תחת ממשל טראמפ מאמצת גישה סובלנית יותר שדוגלת בשיח פתוח מול החברות תוך רגולציה בהירה יותר ועידוד יזמות וצמיחה של התחום ולא מחנק שלו כפי שהיה נהוג בעבר. במסגרת זו בשבועות האחרונים הרשות ביטלה את תביעותיה כנגד החברות הבאות: **COINBASE, KRAKEN, CUMBERLAND DRW, ROBINHOOD, UNISWAP AND OPENSEA** ועוד.

ניתוחים ופרשנויות



יואב מור, שותף מנהל בקרן, מתייחס להבדלים בין השקעה ישירה בנכסים דיגיטליים לבין השקעה עקיפה באמצעות קרנות ותעודות סל

פורסם באתר Markets Herald, [לקריאה](#)

MICHAEL BENTLEY • CRYPTO • FEBRUARY 5, 2025

Crypto ETFs and Mutual Funds: Four Key Takeaways for Investors



Crypto ETFs and Mutual Funds: Four Key Takeaways for Investors

On a rainy afternoon in New York, a boardroom was buzzed with excitement, as financial executives watched the clock tick down to the launch of the first Bitcoin ETF in the U.S. This wasn't just another product hitting the market — it was a symbol of how far the cryptocurrency industry had come, and what followed shocked even the true believers, as within weeks, the Bitcoin ETFs shattered records, raising billions and making it the most successful ETF launch in history. For many, it marked the moment crypto broke through to the mainstream.

התפתחויות שוק

ועידת קריפטו בבית הלבן

ב-7 לחודש מרץ הנשיא טראמפ אירח בבית הלבן וועידת קריפטו, הראשונה מסוגה, שבה אירח את בכירי תעשיית שוק הקריפטו ביחד עם בכירי ממשלתו. מטרת הוועידה הייתה לדון בעתיד תחום הנכסים הדיגיטליים בארה"ב ובאסטרטגיות להפיכתה של ארה"ב למובילה בתחום זה בעולם. באירוע נכחו, בין היתר, מטעם ממשלת ארה"ב - הנשיא **טראמפ**, שר האוצר **סקוט בסנט**, שר המסחר **האווארד לאטניק**, הצאר לענייני קריפטו ו-AI **דיויד זאקס**, ובכירי תעשיית הקריפטו וביניהם - יו"ר חברת Strategy **מייקל סיילור**, מנכ"ל בורסת קוין-בייס **בריאן ארמסטרונג**, מנכ"ל חברת ריפל **בראד גארלינגהאוס**, המייסדים של בורסת ג'מיני **טיילר וקאמרון ווינקלבוס** ועוד. בנוסף, הכריז הנשיא טראמפ כי המלחמה של ממשלת ארה"ב כנגד תעשיית הקריפטו הסתיימה וכי מעתה הממשלה החדשה בראשותו תאמץ גישה אוהדת כלפי התחום ותיצור מסגרת רגולטורית עם חוקים ברורים והוגנים שיעזרו לעודד את צמיחת התחום ושגשוגו.

התפתחות שוק



נציין כי לדעתנו מדובר בצעדים היסטוריים עבור תחום הקריפטו בעולם וכי הממשל של טראמפ אשר הבטיח רבות לבוחריו בתחום זה אכן עומד מאחורי מילותיו ומקדם את התחום בצורה חסרת תקדים וכי העתיד מעולם לא נראה ורוד יותר עבור תחום הנכסים הדיגיטליים.

בנקים ונכסים דיגיטליים

המשרד האמריקאי לבקרת המטבע אשר אחראי על הרגולציה והפיקוח על הבנקים בארה"ב הוציא ב-7 למרץ מכתב הבהרה לבנקים האמריקאיים במסגרתו הוא מבהיר כי הבנקים יכולים לפעול במספר פעילויות בתחום הקריפטו כגון שירותי **קאסטודי** (שמירה על מטבעות) ושירותים בתחום מטבעות **STABLECOINS** (מטבעות צמודי מט"ח כגון דולר) ועוד.

אין ספק כי זהו עוד צעד שבא לקראת התעשייה אשר עד לא מזמן נתקלה בקשיים רבים לפתוח חשבונות ובכלל לפעול מול הבנקים האמריקאיים.

התפתחות שוק

גל רגולטורי - השפעות אפשריות

כפי שציינו בסקירה הקודמת, מדינות רבות בארה"ב מקדמות חקיקה שמטרתה לרכוש ביטקוין לאוצר מדינתן. כ-20 מדינות ברחבי ארה"ב מקדמות הליכים לרכישת ביטקוין לקופת האוצר של מדינתן כאשר המתקדמת ביותר בהליך היא **טקסס** אשר אישרה בשבוע האחרון את החוק בסנאט של המדינה. השלב הבא הוא אישור החוק בבית הנבחרים וחתימה של המושל על החוק. סביר להניח כי לאור קידומו של נושא **הביטקוין ריזרב** ע"י הנשיא טראמפ עבור ארה"ב אנו נראה בחודשים הקרובים עוד ועוד מדינות מקדמות חוקים דומים בתוך ארה"ב ומחוצה לה. סביר מאוד כי בעוד המעצמה הגדולה בעולם מקדמת את התחום ורואה בו חלק מהותי מעתידה וצמיחתה, מדינות רבות לא ירצו להישאר מאחור וילכו בעקבותיה.

Strategy מנצלת את הירידות וממשיכה ברכישות

החברה האמריקאית הכריזה בתחילת חודש מרץ על תוכנית חדשה לרכישת מטבעות ביטקוין בהיקף של עד 21 מיליארד דולר. גיוס ההון מתוכנן להתבצע על ידי הנפקת מניות.

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