

Первый Ломоносовский криптоинвестиционный фонд

2-й квартал 2025



Общая информация

Данный документ представляет собой подробное описание стратегии и особенностей Фонда «Первый Ломоносовский криптоинвестиционный фонд» (далее – Фонд). Фонд не является юридическим лицом, а представляет собой совокупность привлеченных от инвесторов вложений, размещенную на умном контракте криптоинвестиционного протокола Enzyme Finance в сети Эфир.

Инвестиционная цель и профиль инвестора. Целью Фонда является пассивное портфельное инвестирование на криптовалютном рынке для обеспечения долгосрочного роста капитала. Фонд предназначен для начинающих инвесторов, заинтересованных в доступе к рынку криптовалют, готовых принять умеренно-высокую степень риска, присущую криптоактивам.

Инвестиционная стратегия. Фонд следует пассивному портфельному подходу и включает вложения в нативные криптовалюты (до 70% портфеля) и стейблкоины (до 30% портфеля) на основе собственного индекса криптовалют.

Ключевые риски. Инвестирование в Фонд сопряжено с высокими рисками, включая, но не ограничиваясь: риск регуляции, риск утраты частных ключей, риск кибератаки, а также риск высокой волатильности цен на криптоактивы. Подробное описание рисков и мер по их снижению представлено в разделе «Управление рисками».

Комиссии и расходы. Фонд взимает Комиссию протокола (0.25%), Комиссию за управление (0.5%) и Вознаграждение за результат (5% от прибыли). Комиссии за вход и выход отсутствуют. Подробная информация приведена в разделе «Комиссии и расходы».

Отчетность и прозрачность. Деятельность Фонда характеризуется полной прозрачностью. Ежеквартально публикуются отчеты о доходности, включающие визуализацию распределения активов и динамику стоимости акций Фонда с момента его создания в мае 2024 года.

Доступ и взаимодействие. Для инвестиций в Фонд необходим цифровой кошелек (например, MetaMask), а вложения принимаются в стейблкоине DAI. Подробная информация о Фонде, его инвестиционных целях, стратегиях, рисках, комиссиях, управлении и контактах доступна в настоящем Проспекте и на официальном веб-сайте <https://lomonosov-n-fund.github.io>.

Отказ от гарантий. Показатели предыдущих периодов считаются ориентировочными и не гарантируют аналогичную доходность в будущем. Любые вложения в финансовые инструменты сопряжены с рисками и не предусматривают никаких гарантий ни по возврату основной суммы, ни по извлечению доходов.

Содержание

1	Инвестиционные цели и стратегии	4
1.1	Цель фонда	4
1.2	Классы криптоактивов	4
1.3	Используемые индексы	4
1.4	Распределение активов в инвестиционном портфеле	5
1.5	Ребалансировка	5
1.6	Управление рисками	5
1.6.1	Риск регуляции	6
1.6.2	Риск утраты частных ключей	6
1.6.3	Риск кибератаки	7
1.6.4	Риск волатильности	7
2	Информация о доходности	7
2.1	Показатели фонда по состоянию на 2-й квартал 2025 года	7
2.2	Доходность фонда с момента создания (май 2024)	8
3	Комиссии и расходы	8
4	Управление	9
5	Информация для инвесторов	10
6	Дополнительная информация	10

1 Инвестиционные цели и стратегии

1.1 Цель фонда

Цель фонда — пассивные портфельные инвестиции на криптовалютном рынке. Пассивные портфельные инвестиции появились на традиционных рынках в 1970х годах. Они стремятся повторить доходность определенного рыночного индекса (бенчмарка), вместо того, чтобы активно выбирать отдельные ценные бумаги. Основной целью является минимизация затрат и долгосрочное удержание активов, что позволяет снизить риски и обеспечить стабильный рост капитала. На сегодня, более половины традиционных инвестиций в мире — пассивные.

Основные характеристики традиционных пассивных портфельных инвестиций:

Диверсификация: Распределение инвестиций по разным классам активов, что снижает риск и повышает стабильность доходности.

Следование индексу: Инвестирование в фонд, который отслеживает определенный индекс, например SP500 США или индекс Мосбиржи (МОЕХ) в России.

Низкие издержки: Меньшие комиссионные и операционные расходы по сравнению с активным управлением.

Долгосрочное удержание: Ориентация на долгосрочные вложения без частых покупок и продаж активов.

1.2 Классы криптоактивов

Фонд содержит два класса криптоактивов: Нативные (Native Coins) и Стейблкоины (Stablecoins)

Нативные криптовалюты обеспечивают работу соответствующих блокчейнов. Они используются для оплаты транзакционных сборов и стимулирования участников сети (майнеры), обеспечивающих ее безопасность. Наиболее капитализированные и известные примеры биткоин (BTC) и эфир (ETH). BTC — крупнейшая и наиболее известная криптовалюта, часто рассматриваемая как «золотой стандарт» цифровых валют. ETH — ведущая платформа для децентрализованных приложений (dApps) и смарт-контрактов. Менее известные примеры, значительно уступающие лидерам по капитализации: SOL (блокчейн Solana), ADA (блокчейн Cardano), BNB (блокчейн Binance Smart Chain).

Стейблкоины предназначены для минимизации волатильности криптовалют. Фиатные стейблкоины привязаны к традиционным фиатным валютам, как правило, к доллару США. К ним относятся Tether (USDT), USD Coin (USDC). Криптообеспеченные стейблкоины, как следует из названия, обеспечены другими криптовалютами, хранящимся как залог. Наиболее известный пример — DAI. Стейблкоины получили широкое распространение, т.к. могут использоваться для торговли, платежей и денежных переводов без риска значительных колебаний стоимости. Фонд включает стейблкоины для обеспечения стабильности и снижения общей волатильности портфеля.

1.3 Используемые индексы

Фонд принял решение рассчитывать собственный индекс криптовалют в связи с негативным опытом работы со сторонними провайдерами. Некоторые неожиданно прекращали работу, другие меняли методику расчета, что мешало инвестиционной

стратегии. В текущих условиях, где отсутствуют надежные крипто-индексы, собственный расчет дает фонду полный контроль и стабильность.

Фонд применяет данные из блокчейна в сочетании с несколькими источниками цен (например, Coingecko.com), чтобы минимизировать риски манипуляций, и поддерживает прозрачность методики для обеспечения доверия инвесторов. Самостоятельный расчет также избавляет фонд от лицензионных платежей и потенциальных регуляторных проблем, связанных со сторонними индексами.

В текущей ситуации такой подход является оптимальным для фонда. Однако, когда индустрия достигнет достаточной зрелости и появится действительно надежный сторонний индекс, фонд рассмотрит возможность перехода. До тех пор будет использоваться собственная методика расчета. Фонд открыт к обсуждению предложений по совершенствованию своей индексной методологии.

1.4 Распределение активов в инвестиционном портфеле

Таблица 1 суммирует распределение классов активов фонда.

Класс криптоактива	Доля в портфеле	Вес актива в классе
Нативные криптовалюты	70%	пропорционально капитализации
Стейблкоины	30%	пропорционально капитализации

Таблица 1: Распределение активов в портфеле

Высокая доля нативных криптовалют в портфеле отражает веру создателей фонда в долгосрочный успех криптовалют и будет корректироваться в зависимости от анализа реальной ситуации.

1.5 Ребалансировка

Регулярная ребалансировка обеспечивает стабильную работу фонда и соответствие его заявленным инвестиционным целям. Фонд проводит ребалансировку своих активов ежеквартально, включая:

- восстановление доли каждого класса криптоактивов в соответствии с заявленной стратегией
- коррекция доли каждого актива внутри класса согласно собственному индексу фонда

1.6 Управление рисками

Цены на криптовалюты характеризовались высокой волатильностью и значительным ростом за 15 лет, прошедших со времени изобретения. Криптовалюты обогнали все существующие виды активов — акции, облигации, недвижимость, драгоценные металлы. Сегодня капитализация криптовалют приближается к 30% стоимости мирового золотого запаса.

Как и любое инвестирование, криптоинвестирование связано с высокими рисками, которые необходимо тщательно оценивать. Инвесторам рекомендуется проводить всесторонний анализ и быть готовыми к потенциальным потерям. Ниже рассмотрены наиболее существенные риски.

1.6.1 Риск регуляции

Риск регуляции в традиционных инвестициях принимает разнообразные формы: отказ в брокерском обслуживании, арест (заморозка, блокировка) активов, и даже их конфискация.

Технология блокчейн, в частности умные контракты, устраняет зависимость инвесторов от традиционных посредников, способных осуществить такие действия. Владение инвестором приватным криптографическим ключом к своему цифровому кошельку, его неразглашение третьим сторонам — основа снижения рисков регуляции.

Широко освещаемые прессой похищения криптоактивов связаны с отказом инвесторов от владения приватными ключами. Пример — хищения или арест активов на централизованных криптобиржах, не дающих своим клиентам приватных ключей.

Устранение риска: Фонд размещен на умном контракте. Доступ к фонду, например вывод криптовалюты, инвесторы осуществляют через свои приватные ключи без какого-либо разрешения.

Регулирование криптовалют находится на начальной стадии. В целом, отношение к криптовалютам постепенно улучшается, хотя нельзя исключить вероятность новых законодательных инициатив. Можно представить требование регистрации ключей инвестора или, что маловероятно, их полного запрета. Отслеживание таких инициатив и своевременное информирование инвесторов — важная часть деятельности управляющих фондом.

1.6.2 Риск утраты частных ключей

Криптовалюты контролируются через цифровые кошельки. Утрата приватных ключей от кошельков приведет к потере доступа к средствам.

Полная свобода распоряжения своими криптоактивами требует ответственного хранения приватного ключа. В случае похищения ключа злоумышленниками, фонд не в состоянии предотвратить вывод средств инвестора. В случае утраты ключа, фонд не сможет вернуть средства инвестору. Средства навсегда останутся на умном контракте фонда.

Устранение риска: Прежде всего, никогда никому не передавайте ваш ключ. Хранение приватного ключа — это критически важный аспект обеспечения безопасности ваших криптоактивов. Ниже приводятся лучшие практики для безопасного хранения приватного ключа:

- **Аппаратные кошельки (Hardware Wallets)** это устройства, специально разработанные для безопасного хранения приватных ключей. Они обеспечивают высокий уровень безопасности, так как приватные ключи никогда не покидают устройство.
- **Бумажные кошельки (Paper Wallets)** это физические копии ваших приватных ключей, напечатанные или записанные на бумаге. Они должны храниться в безопасном месте, защищенном от огня, воды и физического повреждения. Храните бумажные кошельки в сейфе или банковской ячейке.
- **Мультиподписные (Multisig) кошельки** требуют нескольких подписей (приватных ключей) для проведения транзакций. Это может повысить безопас-

ность, так как один скомпрометированный ключ не даст доступ к средствам. Ключи могут храниться среди членов семьи или бизнес партнеров.

1.6.3 Риск кибератаки

Криптовалюты и цифровые кошельки основаны на сложных технологиях блокчейна, которые могут иметь уязвимости. Кибератаки на умные контракты, обслуживающие криптовалютные фонды, не являются редкостью и могут приводить к значительным потерям средств.

Уменьшение риска: Строгие меры безопасности, включая аудит и верификацию кода умных контрактов, тестирование и механизмы обновления значительно снижают риск. Фонд использует только верифицированные ведущими аудиторскими компаниями умные контракты, отдавая предпочтение контрактам, прошедшим проверку временем.

1.6.4 Риск волатильности

Цены на криптовалюты могут значительно колебаться за короткие промежутки времени, что может привести как к значительной прибыли, так и к серьезным убыткам.

Уменьшение риска: Фонд использует стратегию пассивного портфельного инвестирования, ориентированную на долгосрочное удержание активов и минимизацию издержек. Для снижения волатильности применяется диверсификация портфеля между нативными криптовалютами и стейблкоинами, причём доля стейблкоинов составляет 30%. Стейблкоины, привязанные к фиатным валютам или обеспеченные другими криптоактивами, помогают сглаживать колебания рынка и обеспечивают стабильность общей структуры портфеля. Таким образом, сочетание диверсификации, следования индексу и включения стейблкоинов позволяет существенно снизить негативное влияние резких ценовых колебаний.

2 Информация о доходности

Фонд успешно привлекает новых инвесторов и демонстрирует рост доверия со стороны участников рынка. Информация о доходности обновляется ежеквартально.

2.1 Показатели фонда по состоянию на 2-й квартал 2025 года

Основная информация о фонде приведена в Таблице 2

Показатель	Значение
количество вкладчиков	5
количество акций	48018

Таблица 2: Основная информация о фонде

Результаты ребалансировки фонда показаны на Рисунке 1

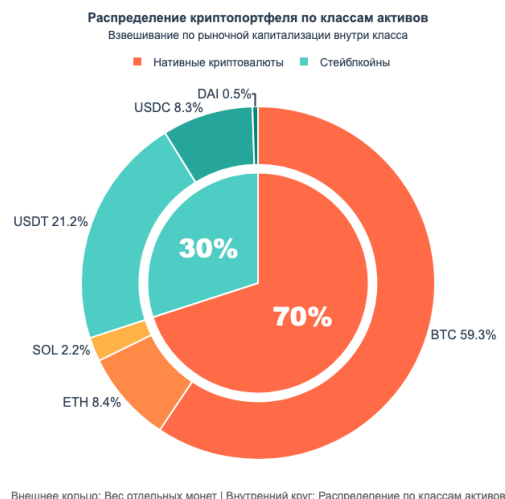


Рис. 1: Визуализация распределения активов в фонде.

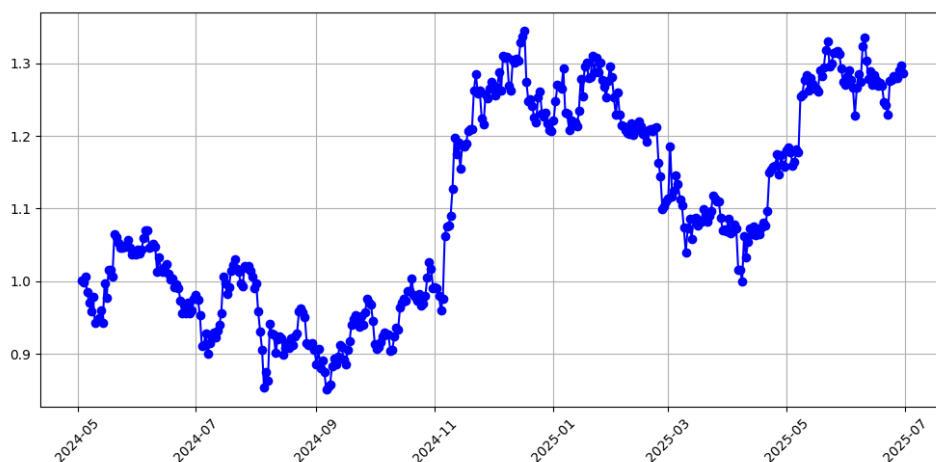


Рис. 2: Динамика стоимости акции (USD).

2.2 Доходность фонда с момента создания (май 2024)

Изменение стоимости акции фонда показано на Рисунке 2

Изменение стоимости активов показано на Рисунке 3

3 Комиссии и расходы

Таблица 3 суммирует все комиссии фонда.

Вид комиссии	Размер комиссии
Комиссия протокола	0.25%
Комиссия за управление	0.5%
Вознаграждение за результат	5%
Комиссия за вход	0%

Вид комиссии	Размер комиссии
Комиссия за выход	0%

Таблица 3: Комиссии фонда

Комиссия протокола — периодический платеж, предназначенный для поддержания умного контракта (протокола), обеспечивающего работу Фонда. Комиссия рассчитывается как процент от активов под управлением. Размер комиссии определен разработчиками протокола и не может быть изменен. Начисление комиссии происходит всякий раз, когда хранилище получает депозит.

Комиссия за управление — периодический платеж, который выплачивается Управляющему Фондом. Комиссия рассчитывается как процент от активов под управлением. Размер комиссии может быть изменен Управляющим Фондом.

Вознаграждение за результат — платеж Управляющему Фондом осуществляется лишь в случае, когда Фонд приносит прибыль. Комиссия рассчитывается как процент от прибыли Фонда.

Комиссия за вход (выход) — единовременный платеж при вводе (выводе) криптовалюты из Фонда переводится в Фонд для покрытия транзакционных издержек. Размер комиссии может быть изменен Управляющим Фондом.

Расходы по покупке, продаже и ребалансировке активов (транзакционные издержки) — осуществляются по мере необходимости, используя активы под управлением. Расходы по покупке и ребалансировке криптоактивов зависят от многих факторов, таких как волатильность рынка, ликвидность активов и технические условия работы блокчейнов. Фонд постоянно работает над тем, чтобы минимизировать эти расходы.

4 Управление

Управляющий Фондом выполняет следующие функции:

- Оперативное управление Фондом (напр. ребалансировка)
- Мгновенное информирование инвесторов о возникающих рисках и рекомендации по их устранению
- Ежеквартальное информирование инвесторов о результатах деятельности Фонда
- Изучение крипто-рынка и своевременное информирование инвесторов о его изменениях
- Уменьшение транзакционных издержек

Управляющий Фондом может назначать менеджеров исключительно из числа инвесторов с существенной долей владения активами и делегировать им часть своих функций и комиссий за управление и результат.



Рис. 3: Динамика стоимости активов (USD).

5 Информация для инвесторов

Фонд размещается на одном из старейших криптоинвестиционных протоколов Enzyme Finance, действующим в сети Эфир с 2017 года. По состоянию на 2-й квартал 2025 года капитализация протокола составила \$150,000,000. Успешных кибератак на протокол не было.

Фонд размещен по адресу <https://lomonosov1.enzyme.community>. Для инвестиций в фонд вам потребуется цифровой кошелек, например MetaMask. Инвестиции в фонд принимаются через стейблкоин DAI.

Инвесторы реализуют прибыль, выводя часть своих активов из Фонда. Уплата налогов на полученную прибыль - ответственность самого инвестора.

6 Дополнительная информация

- **Контактная информация:**

- Почта: lomonosov_n@proton.me

- **Медиа:**

- Телеграм: [@cryptowithoutillusion](https://t.me/cryptowithoutillusion)

- Сайт: lomonosov-n-fund.github.io