



Первый Ломоносовский Криптофонд

Отчёт за 4-й квартал 2025 года

Первый Ломоносовский Криптофонд

16 января 2026 года

Аннотация

В четвертом квартале 2025 года фонд продолжил реализацию своей инвестиционной стратегии, сосредоточенной на крупнейших криptoактивах. Инвестиции в фонд продолжаются. Фонд активно развивает свое присутствие в социальных сетях, включая Telegram и LinkedIn.

Содержание

1	Обзор рыночной ситуации	2
2	Продвижение фонда	2
2.1	Образовательные инициативы	2
3	Показатели фонда	3
3.1	Общие показатели	3
3.2	Распределение активов	3
4	Изменения в портфеле	4
5	Анализ расходов	4
6	Перспективы и стратегия	5
6.1	Ключевые тезисы на 2026 год	5
6.2	Стратегия фонда	5

1 Обзор рыночной ситуации

Достигнув исторического максимума в 3-м квартале, биткоин завершил 2025 год с умеренным снижением: результат по итогам года составил около -5% до -6% (рис. 1). В частности, биткоин завершил четвертый квартал 2025 года с падением примерно на -23%, что стало его вторым худшим квартальным результатом за всю историю (уступая только четвертому кварталу 2018 года).

Золото же завершило 2025 год с ростом на 60-70%, что подчеркивает важность диверсификации криптоинвестора в традиционные защитные активы.

Ключевые тренды 2025 года:

- Продолжается рост влияния институциональных инвесторов на рынок криптовалют. Спотовые биткоин-ETF стали главным источником ликвидности.
- Запуск тотального регулирования криptoактивов в Европе и США. DAC-8 — это директива ЕС, которая обязывает криптосервисы (биржи, брокеров, кастодианов) собирать и автоматически передавать налоговым органам данные о криптооперациях клиентов. Обсуждаемый в США Clarity Act, хоть и мягче, но также обязывает криптосервисы собирать и передавать данные о криптооперациях клиентов.



Рис. 1: Динамика цены биткоина за последние 12 месяцев (USD).

2 Продвижение фонда

2.1 Образовательные инициативы

Фонд продолжил развивать Telegram-канал «Крипта без иллюзий», который освещает:

- Анализ и тренды крипторынка
- Образовательные материалы (от основ до сложных тем)

- Опыт основателя фонда
- Принципы работы фонда
- Практические инструкции
- Инвестиционную философию

На дату отчёта канал имеет 156 подписчиков.

Новая платформа для фонда — LinkedIn. На сегодня основное содержание — отредактированные публикации из Telegram-канала, размещённые на [страничке создателя фонда](#). Типичное число просмотров публикаций — 300–1000.

3 Показатели фонда

3.1 Общие показатели

- Основная информация о фонде приведена в Таблице 1. Количество акций несколько увеличилось по сравнению с предыдущим кварталом — существующие вкладчики продолжили инвестировать в фонд.

Показатель	Значение
количество вкладчиков	7
количество акций	51107

Таблица 1: Основная информация о фонде

- Изменение стоимости акции фонда показано на рисунке 2.

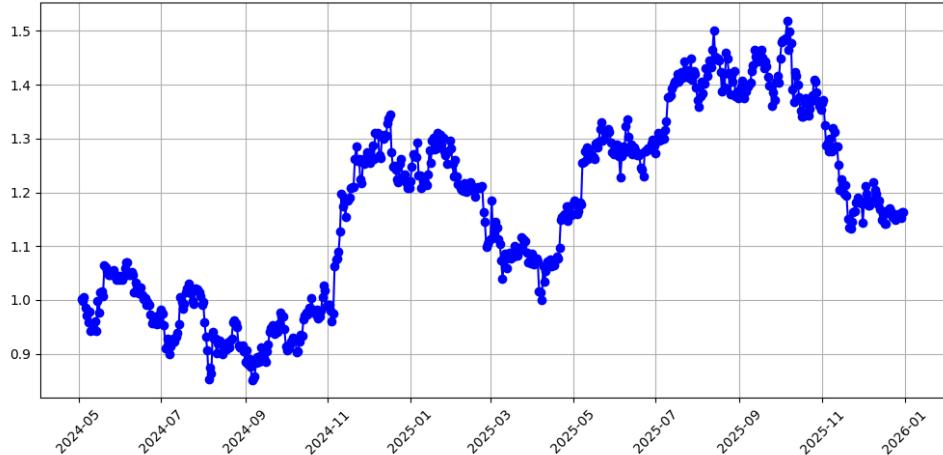


Рис. 2: Динамика стоимости акции (USD).

- Изменение стоимости активов показано на рисунке 3.

3.2 Распределение активов

Распределение активов приводится на следующий день после ежеквартальной ребалансировки — 15 января 2026 года.



Рис. 3: Динамика стоимости активов (USD).

Класс актива	Стоимость, USD	Процент	Целевой процент
Native Coins	43933.91	70.04	70
Stable Coins	18769.96	29.92	30
Internal	26.79	0.04	0

Таблица 2: Распределение активов по классам

- Разбивка по классам активов приведена в Таблице 2
- Распределение в классе нативных криптовалют приведено в Таблице 3:

Актив	Стоимость, USD	Процент	Целевой процент
BTC	34656.95	78.88	79.89
ETH	7578.54	17.25	16.70
SOL	1698.41	3.87	3.42

Таблица 3: Распределение активов в классе Native Coins

- Распределение в классе стейблкоинов приведено в Таблице 4:

4 Изменения в портфеле

Структура портфеля не изменилась. Стратегия фонда предусматривает инвестиции в 5 наиболее капитализированных активов каждой категории.

Текущий состав:

- Нативные криптовалюты: 3 актива
- Стейблкоины: 3 актива

Ограничение: недостающие активы пока не представлены на платформе [Enzyme](#).

5 Анализ расходов

- Транзакционные расходы с момента создания фонда приведены в Таблице 5.

Актив	Стоимость, USD	Процент	Целевой процент
USDT	12950.69	69.00	69.96
USDC	5485.99	29.23	28.38
DAI	333.29	1.78	1.66

Таблица 4: Распределение активов в классе Stable Coins

YearMonth	Fee
2024-05	33.46
2024-06	72.45
2024-09	95.24
2024-12	20.56
2025-04	2.32
2025-07	19.02
2025-10	7.84

Таблица 5: Транзакционные расходы (USD)

- *Примечание:* таблица не включает комиссии децентрализованных обменников, которые будут учтены в будущем.

6 Перспективы и стратегия

6.1 Ключевые тезисы на 2026 год

- 2026 год — фаза хайпа, постепенно переходит в фазу структуры и отбора.

Рынок переходит от нарративного роста к оценке фундаментальных факторов: ликвидности, устойчивых денежных потоков, реального использования протоколов и качества инфраструктуры. Массовые спекулятивные движения уступают место выборочному капиталу (точечные инвестиции).

- BTC выступает якорем ликвидности, а не драйвером альтсезона.

Биткоин закрепляется в роли макро-актива и инструмента институциональной аллокации. Основные потоки капитала концентрируются в BTC и производных инструментах, снижая его роль как источника спекулятивной ротации в альткоины.

- Рост альткоинов становится селективным и спросо-ориентированным.

Капитал перераспределяется не по принципу «альтсезона», а в отдельные сегменты с подтверждённым спросом: инфраструктура, RWA, AI, DeFi с устойчивой экономикой. Большинство токенов без реального использования остаются неликвидными.

- Ethereum и Solana формируют разные уровни одного рынка, а не конкурируют напрямую.

Ethereum выполняет функцию базового settlement- и trust-layer для высокоценных операций, институциональных продуктов и токенизации реальных активов. Solana, в свою очередь, оптимизирована под высокочастотные, consumer- и trading-ориентированные сценарии, где критичны пропускная способность и низкие задержки. В 2026 году они дополняют друг друга, обслуживая разные классы пользователей и капитала.

6.2 Стратегия фонда

Стратегия фонда остаётся неизменной, с фокусом на крупнейшие и наиболее ликвидные криптоактивы.