



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 криптоактивах. Инвестиции в фонд продолжают. 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 криптоактивов 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.

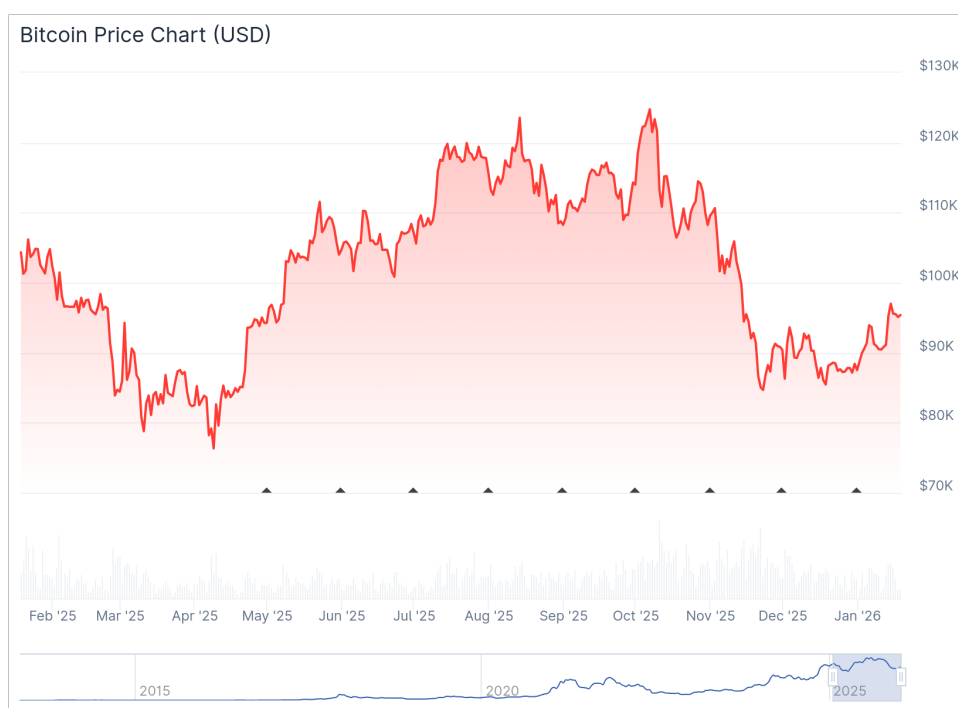


Рис. 1: Динамика цены биткойна за последние 12 месяцев (USD).

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.

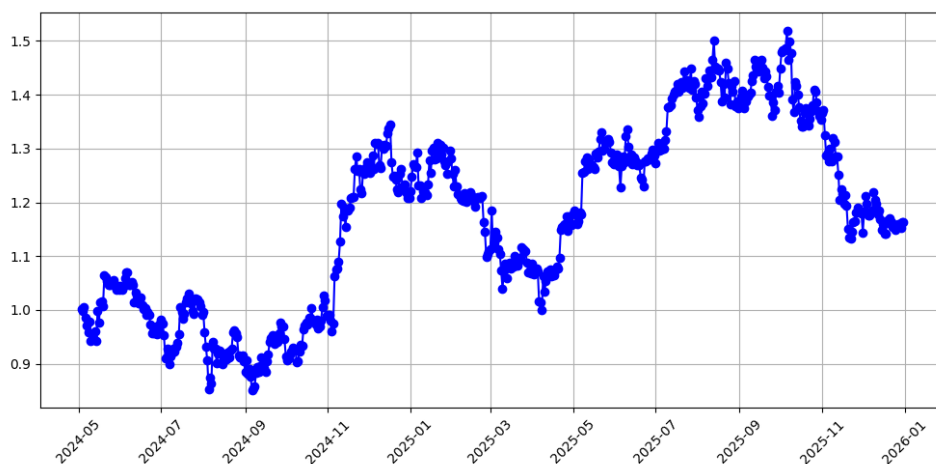


Рис. 2: Динамика стоимости акции (USD).

- Изменение стоимости активов показано на рисунке 3.

3.2 Распределение активов

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

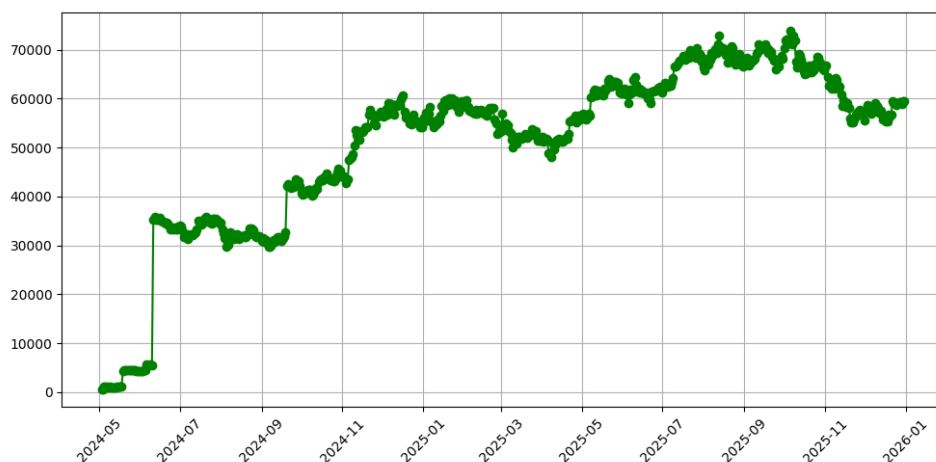


Рис. 3: Динамика стоимости активов (USD).

| 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.