



SILVERCASTLE



SILVERCASTLE

# בית השקעות לנכסים דיגיטליים

מצגת משקיעים – פברואר 2023

## דיסקליימר

מצגת זו מהווה הצגה עקרונית ושיווקית של החברה. המידע הכלול במצגת זו וכל מידע אחר שיימסר במהלך המצגת (להלן: "המידע") מוצג למטרות נוחות בלבד, אינו מחליף איסוף וניתוח מידע עצמאיים ואינו מהווה הצעה לציבור לרכישה או למכירה של ניירות ערך של סילבר קסטל אחזקות בע"מ (להלן: "החברה") או הזמנה לקבלת הצעות כאמור ואין לראות במצגת זו/או בדבר האמור בה משום הכוונה ו/או המלצה ו/או יעוץ לגבי ניירות ערך המוזכרים בה ואינה מהווה תחליף לשיקול דעת של כל משקיע פוטנציאלי. בנוסף לאמור לעיל, אין במצגת שלהלן כדי להוות תחליף ליעוץ השקעות בידי יועץ השקעות בעל רישיון על פי דין המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. מומלץ לכל רוכש של ניירות ערך לערוך את הבדיקות שימצא לנכון, באופן עצמאי. האמור במצגת בכל הקשור לחברה הינו תמציתי בלבד, ועל מנת לקבל מידע נוסף על פעילות החברה, יש לקרוא את דיווחיה המיידים של החברה, לרבות דוחות הדירקטוריון ודוחותיה הכספיים המדווחים באמצעות אתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו: [www.magna.isa.gov.il](http://www.magna.isa.gov.il) (להלן: "המידע הפומבי").

מצגת זו סוקרת את השוק ומעדכנת על פעילות החברה. המידע הנכלל במצגת זו הינו מידע דומה למידע הפומבי, אולם ישנם נתונים הנכללים במצגת, המוצגים באופן ו/או בעריכה שונה. המידע המוצג במצגת אינו מהווה תחליף למידע הפומבי. בכל סתירה או אי התאמה בין המידע המפורט במצגת זו לבין המידע המופיע בדיווחי החברה, יגבר האמור בדיווחי החברה.

במצגת זו כללה החברה תחזיות, תוכניות, הערכות ומידע אחר המתייחס לאירועים או לעניינים עתידיים, אשר מהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. התממשותו של המידע כאמור אינה וודאית ויכול שתושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש ואשר אינם בשליטתה של החברה. עניינים כאמור מופיעים בשקפים 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19 ו-27 ומבוססים על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום מצגת זו. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול והיעדים והאסטרטגיה העסקית יהיו שונים מההערכות המפורטות במצגת זו. התממשותו של המידע צופה פני עתיד, כולו או חלקו או באופן שונה מכפי שנצפה, או אי התממשותו, יושפעו, בין היתר, מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה ו/או מגורמים שאינם בשליטת החברה המשפיעים על הסביבה העסקית והתחרותית שלה. כמו כן, תחזיות והערכות צופות פני עתיד מתבססות על נתונים ומידע המצויים בידי החברה במועד פרסום המצגת והחברה אינה מחויבת בעדכון או שינוי כל תחזית ו/או הערכה כאמור על מנת שישקפו אירועים או נסיבות שיחולו לאחר מועד המצגת.

לעניין שקפים 24, 25, 26 החברה מבקשת להדגיש כי לאור אופי פעילות החברה בתחום הנכסים הדיגיטליים והתנודתיות בשוקי המטבעות הדיגיטליים ושוקי ההון, התשוואות האמורות לעיל עשויות להשתנות בתדירות גבוהה ובשיעור מהותי ואין בתוצאות העבר להעיד על התוצאות בעתיד.



# AGENDA



אודות סילבר קסטל, החזון וההנהלה

1

מבט על 2022 - שוק ההון ושוק הקריפטו

2

שוק בפרספקטיבה - מדוע תיתכן עלייה במחיר הביטקוין ב-2023

3

הזדמנות ההשקעה בסילבר קסטל

4

הצעת הנפקת זכויות

5

יציאה לדרך

6

## אודות סילבר קסטל



פועל בשוק עם צמיחה



ניהול קרנות גידור על  
בסיס ביטקוין כנכס בסיס



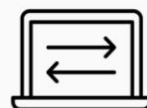
מתמחה בהזדמנויות השקעה עבור  
לקוחות מוסדיים וכשירים  
בעולמות המטבעות הדיגיטליים



נוסד על ידי בכירי הבנקאות  
ושוק ההון בישראל  
בשנת 2018, חברה ציבורית  
החל מינואר 2022



בעל תשתית מתקדמת ומוכנה  
לצמיחה מואצת בהיקפים



פיתוח אסטרטגיות מסחר



יצירת מכשירי השקעה פסיביים  
עם גורמים מורשים מובילים תוך  
הפחתת סיכונים מירבית



## החזון

# בית ההשקעות המוביל בישראל לניהול השקעות ומכשירים פיננסיים בנכסים דיגיטליים

### המטרות:

- לאפשר לשוק ההון הישראלי חשיפה בטוחה ויעילה לתחום המטבעות הקריפטוגרפיים
- פיתוח כלים למסחר מהימן עם ביצועים ברמה גבוהה
- לסייע לרגולטורים להתוות את הדרך לאימוץ כלים פיננסיים חדשניים בשוק הישראלי בתחום המטבעות הקריפטוגרפיים
- הנגשת תחום הקריפטו לקהל משקיעים רחב ככל האפשר

## ההנהלה

### מכלול ייחודי של אנשי מקצוע בתחום הבנקאות והבלוקצ'יין



**דורית קריינר**

סמנכ"לית כספים

בעלת ניסיון של יותר מ-20 שנים בתפקידים בכירים בעולם הפיננסי. בתפקידה האחרון שימשה כסמנכ"לית כספים בחברת הביוטק אבוג'ן הנסחרת בנאסד"ק. רואת חשבון, בעלת תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, תואר שני במנהל עסקים ותואר ראשון במשפטים.



**חן מוניץ**

מנהל השקעות ראשי

בעל ניסיון בניהול השקעות של יותר מ-25 שנים ומשמש כיועץ לקרנות גידור. מייסד Delevene, חברת אלגו-טריידינג.



**רמי ביניש**

מנהל תפעול ראשי

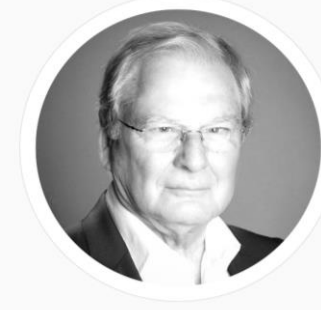
מילא תפקידים בכירים כמנכ"ל ומנהל תפעול ראשי בקבוצת Playtech ספקית תוכנת הגיימינג הגדולה בעולם וכן בתפקידי הנהלה בכירים בקבוצת טדי שגיא. הקים וניהל עסקים באירופה, אסיה ישראל ומרכז אמריקה.



**אלי מיזרח**

מנכ"ל

מומחה לכלכלה ופיננסים בתחום הבלוקצ'יין. בתפקידו האחרון שימש כשותף בכיר ב-TASC, חברת הייעוץ המובילה בישראל. בעברו שימש בתפקידי הנהלה בכירים בבנק הפועלים וקבוצת בזק. בנוסף, כיהן כמנכ"ל גולף אנד קו.



**צבי זיו**

יו"ר דירקטוריון

שימש כמנכ"ל בנק הפועלים, הבנק הגדול בישראל. מאז סיום עבודתו בבנק הפועלים שימש כיועץ בבנק העולמי ועוסק ביזום וייעוץ בתחום הפיננסי.

## שותפים עסקיים

בנינו פלטפורמת ניהול נכסים ייחודית, נגישה ומאובטחת

אנו עובדים עם גורמים מובילים מהעולם הפיננסי והביטוחי, כולל בנקים וגורמים מוסדיים, משמורן וברוקרים עם רישיון אמריקאי



## טלטלה בשווקים: הייתה שנה תנודתית ומאתגרת

- שיעור האינפלציה הגבוה ביותר מ- 1980<sup>1</sup>
- מלחמה בין רוסיה לאוקראינה<sup>2</sup>
- העלאת ריבית<sup>3</sup>

Q1

- הידוק המדיניות המוניטרית<sup>9</sup>
- האינפלציה עולה<sup>10</sup>
- העלאת ריבית

Q3

- שוק ההון בירידות מתמשכות<sup>4</sup>
- המשך COVID-19<sup>5</sup>
- העלאת ריבית נוספת<sup>6</sup>
- מחירי הנפט מטפסים<sup>7</sup>
- התמ"ג מתכווץ<sup>8</sup>

Q2

- פיטורים בחברות טכנולוגיה<sup>11</sup>
- חשש גובר למיתון<sup>12</sup>
- העלאת ריבית נוספת
- תשואה שנתית: -20% ב-S&P ו-33% בנאסד"ק<sup>13</sup>

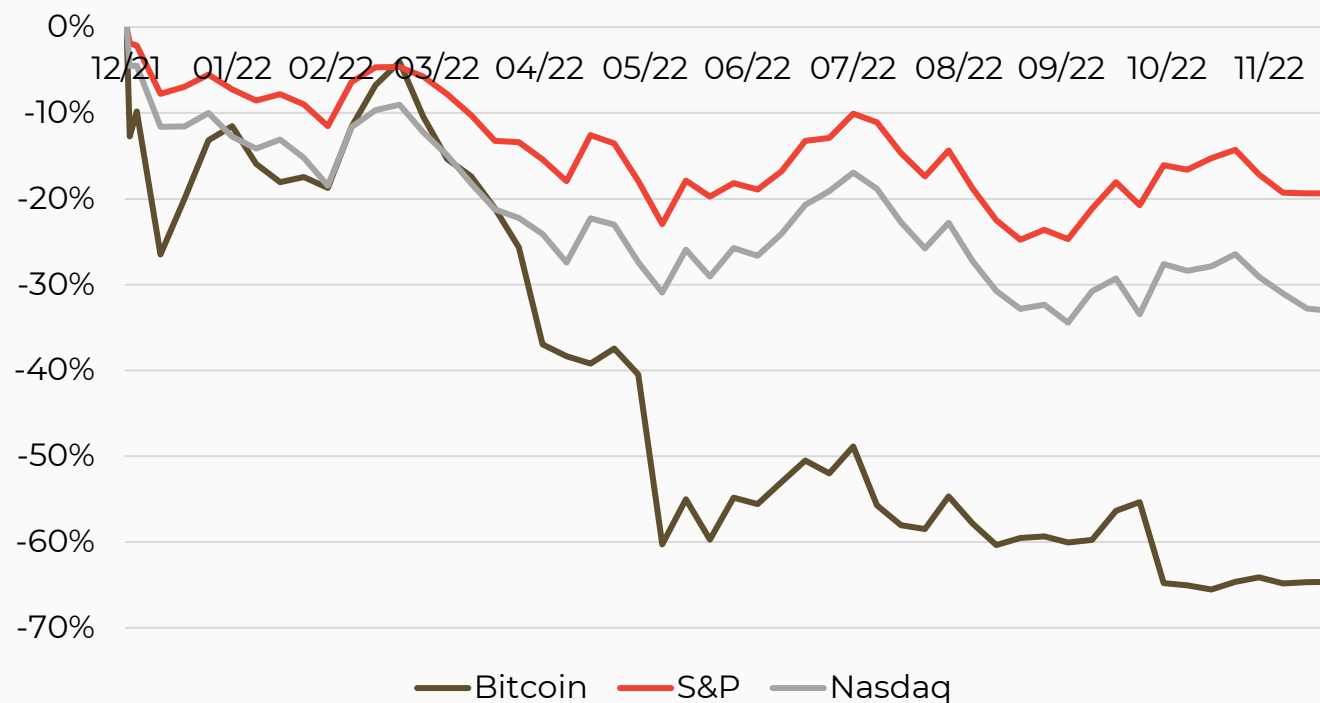
Q4

1 [thebalancemoney](#), 2 [theguardian](#), 3 [cnbc](#), 4 [wealthadvisors](#), 5 [cbs](#), 6 [IRS](#), 7 [reuters](#), 8 [bea](#), 9 [calcalist](#),  
10 [cnbc](#), 11 [crunchbase](#), 12 [themarket](#), 13 [Investing.com/S&P](#), [Investing.com/Nasdaq](#)

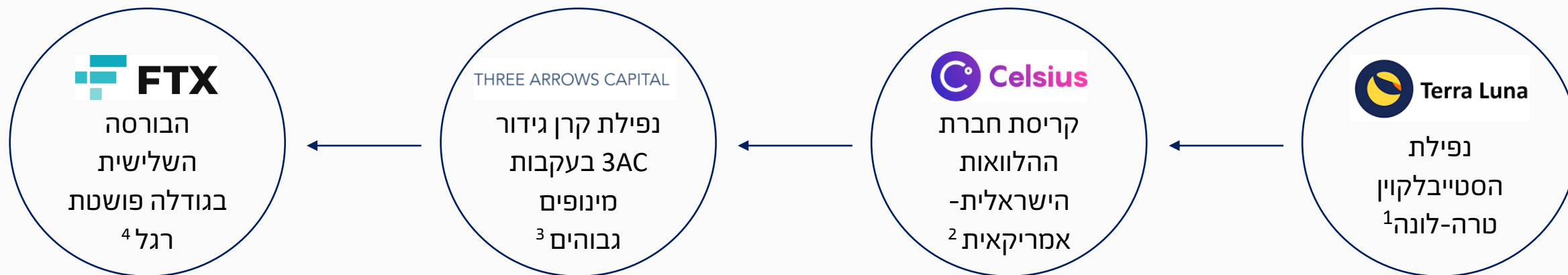


## טלטלה בשווקים: הייתה שנה תנודתית ומאתגרת

מחיר הביטקוין מול ה-S&P והנאסד"ק ב-2022



## מלבד אתגרים בשוק ההון, שוק הקריפטו חווה אתגרים נקודתיים, שהשפיעו על התחום כולו



## סיקור תחום הקריפטו במדיה

**yahoo!finance**

**Bitcoin Price Will Crash to Zero**

**The  
Guardian**

**Bitcoin bubble is bursting and has a long way to fall, economists warn**

Seeking Alpha<sup>α</sup>

**The Crypto Bubble Will Go Bust**

**Forbes**

**Is Bitcoin Heading To Zero?**

**CNBC**

**Bitcoin is the 'mother of all scams' and blockchain is most hyped tech ever, Roubini tells Congress**

## סיקור תחום הקריפטו במדיה

**yahoo!finance**

Bitcoin Price Will Crash to Zero

17/12/2018

**The Guardian**

Bitcoin bubble is bursting and has a long way to fall, economists warn

18/01/2018

Seeking Alpha<sup>α</sup>

**The Crypto Bubble Will Go Bust**

01/01/2018

**Forbes**

Is Bitcoin Heading To Zero?

11/02/2018

**CNBC**

Bitcoin is the 'mother of all scams' and blockchain is most hyped tech ever, Roubini tells Congress

11/10/2018

## שוק בפרספקטיבה

על אף ירידות ממושכות, להלן 3 סיבות עיקריות להיתכנות עלייה במחיר הביטקוין ב- 12-6 החודשים הקרובים:

### המשך השקעות בקריפטו

קצב ההשקעות עדיין גבוה  
אל מול השנים הקודמות

...

### כוח הכורים ותהליך החצייה

התגמולים של כורי  
הביטקוין נחתכים בחצי  
וההיצע קטן

...

### מחזוריות מחיר הביטקוין

לשוק הקריפטו מחזורים  
שנמשכים כ-4 שנים  
בממוצע:  
שלוש שנים של עליות ושנה  
רביעית של ירידות

...

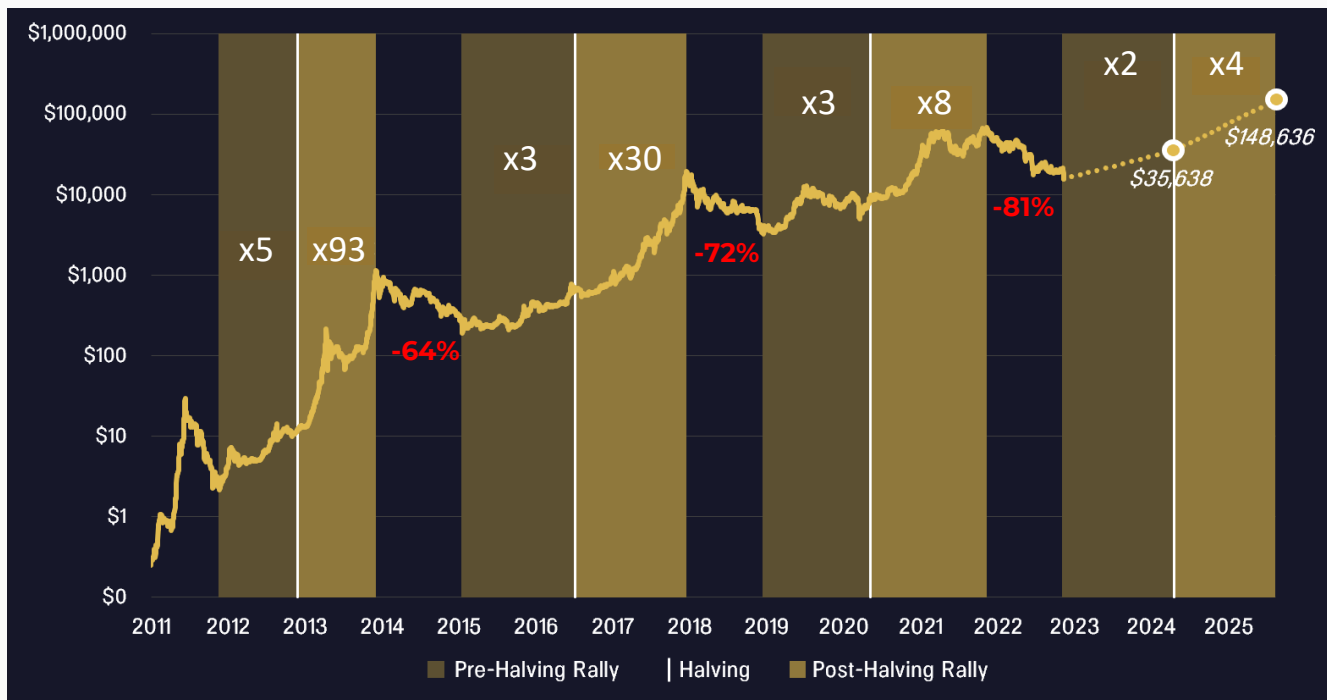
## מחזריות מחיר הביטקוין

### נקודות אלו במחזור השוק עשויות להיות הזדמנויות קנייה

תשואה	מחיר הביטקוין סוף שנה (בדולרים)	שנה
-81%	16,560	2022
67%	47,686	2021
302%	29,374	2020
91%	7,200	2019
-72%	3,843	2018
1,325%	13,657	2017
93%	998	2016
48%	434	2015
-64%	314	2014
5,507%	754	2013
119%	13	2012
1,473%	5	2011

## אירוע חצייה המתרחש פעם ב- 4 שנים

לעומת מטבעות אחרים, היצע הביטקוין פוחת עם הזמן ומוגבל ל-21M, מה שמעלה את ערך הביטקוין שטרם נכרה



Source: [Pantera Capital](#)

\* הנתונים המשוערים של שנת 2024 מחושבים לפי מתודולוגיה של אירועי חצייה קודמים על בסיס ניתוח של חברת פנתרה קפיטל

- כל 4 שנים, התגמולים של כורי הביטקוין נחתכים בחצי
- ההיצע קטן עם הזמן, כך שפחות ביטקוין זמין לקנייה  
כיוון שלכורים יש פחות מה למכור
- התהליך יסתיים ברגע שמספר הביטקוין במחזור יגיע ל-  
21M, בקירוב לשנת 2140
- המחיר הגבוה בכל מחזור הוא גבוה יותר מהמחזור  
הקודם והמחיר הנמוך בכל מהמחזור הינו גבוה יותר  
מהמחיר הנמוך של מהמחזור קודם

## על פי נתוני עבר, מחיר הביטקוין עלה בסמוך ולאחר אירועי החצייה במאות אחוזים

מחיר הביטקוין בשיא שלאחר החציה	מחיר הביטקוין בחציה	תשואה מהשפל לפני החצייה עד לשיא שאחריו	אירועי חצייה
\$1,132	\$12	14,873%	28/11/2012
\$19,497	\$648	4,253%	9/7/2016
\$68,789	\$8,825	1,106%	12/5/2020

Source: [Pantera Capital](#)

- החצייה הבאה מתוכננת ל- 20 באפריל 2024
- על פי מודלים קודמים של חצייה, תיתכן התאוששות  
הדרגתית ב-2023 ועלייה ב- 2024<sup>1</sup>

<sup>1</sup>בהנחה שלא יהיו אירועים חריגים ובלתי צפויים



## מחיר הביטקוין מול ה-S&P

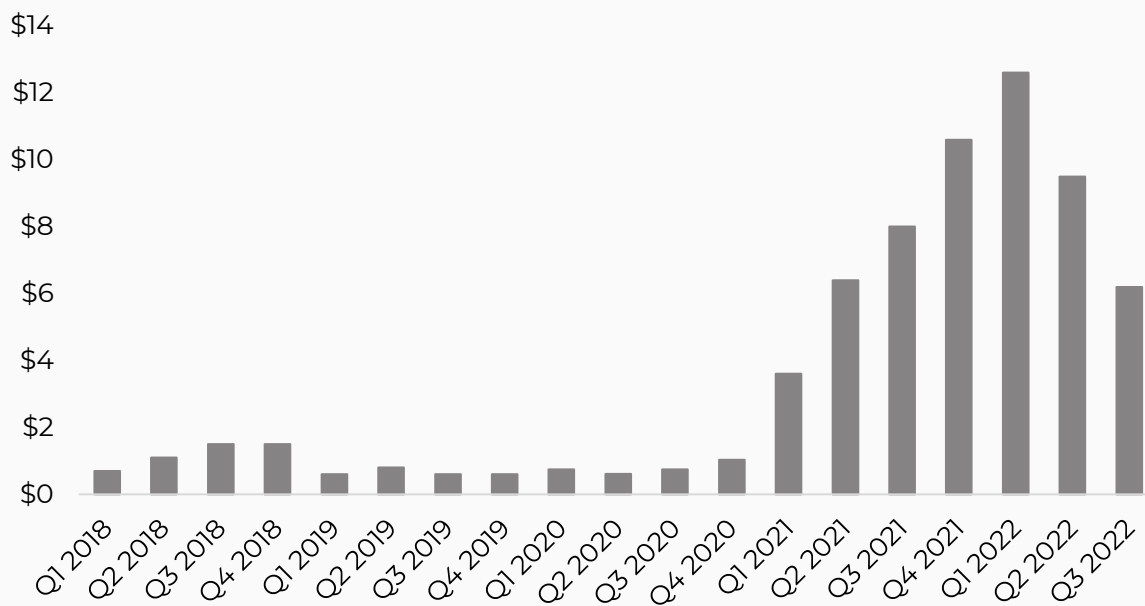
למרות הירידות שהביטקוין חווה השנה, בפרספקטיבה רחבה תשואות הביטקוין גבוהות אל מול ה-S&P

שנים	תשואת הביטקוין	תשואת ה-S&P
3 שנים	129%	17%
6 שנים	1,613%	71%
10 שנים	122,505%	160%

## המשך השקעות בקריפטו

הרבעון הראשון של 2022 היווה רבעון שיא כל הזמנים בהשקעות VC בתחום תוך המשך התעניינות גוברת<sup>1</sup>

גיוסים בתחום הקריפטו מקרנות הון סיכון  
(במיליארדי דולרים)



<sup>1</sup> [galaxy.com](https://galaxy.com), Source: [The Block Research](#)

## ההתפתחויות האחרונות מדגישות את הצורך ברגולציה ובגופים מפוקחים<sup>1</sup>

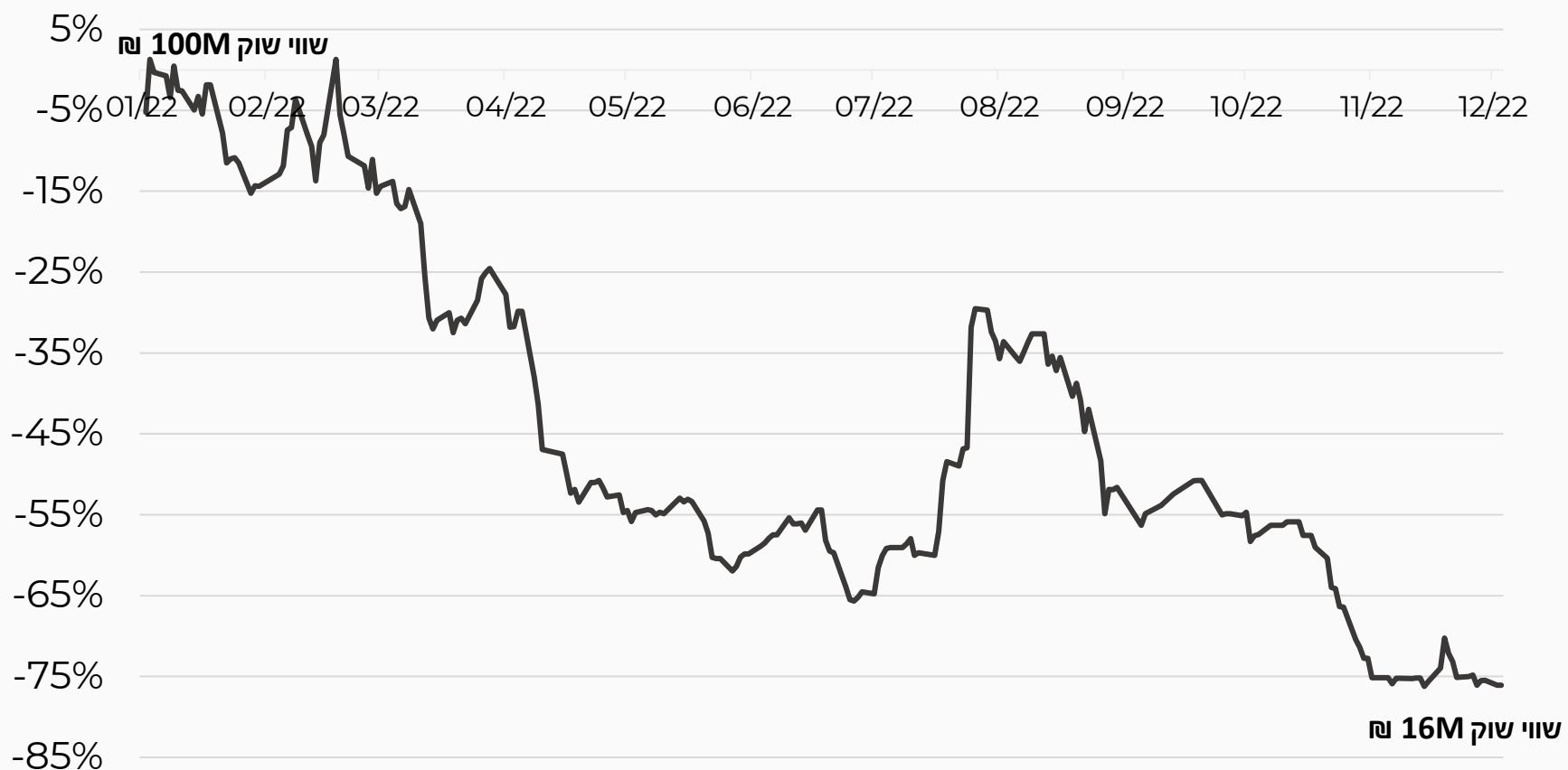


רגולטורים ברחבי העולם מתעתדים לפיקוח  
קפדני, ביקורת וניטור סיכונים<sup>3</sup>

מודעות גוברת לסטנדרטים רגולטוריים

ביקוש גובר לחברות מפוקחות רגולטורית<sup>2</sup>

## מחיר מניה - סילבר קסטל



\* המידע בגרף לקוח מאתר הבורסה. בתאריך 24 בינואר 2022 הושלמה עסקת מיזוג של החברה, ראו דיווח מידי מיום 24 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 010618-01-2022) המובא כאן על דרך ההפניה

## התייעלות החברה ושינויי תגמול ב- 2023<sup>1</sup>

**לאור הטלטלה בשווקים והאתגרים שחוה שוק הקריפטו, החברה החליטה על מספר צעדי צמצום והתייעלות:**

**עדכון בדמי הניהול מטעם נושאי משרה ובעלי עניין:**

- דמי הניהול בגין חודשים מרץ/אפריל-דצמבר 2022 טרם שולמו לנושאי המשרה
- ביחס לחוב זה, הוחלט כי חלק מהחוב יומר למניות ואופציות באותם תנאים של הנפקת הזכויות שפורסמה על ידי החברה (בכפוף לאישור האורגנים הרלוונטיים בחברה)
- עד שני שלישי מהחוב (בניכוי הסכום שהומר) ישולם לנושאי המשרה מיד לאחר הנפקת הזכויות בסכום שלא יעלה על הסכום שיוזרם על ידם כחלק מהנפקת הזכויות. יתרת החוב (ככל שתותר) תשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי
- בכל מקרה החברה לא תידרש לשלם לכל אחד מנושאי המשרה סכום שעולה על שלישי מהחוב במזומן
- במחצית הראשונה של 2023, ישולמו 50% מדמי הניהול לכל אחד מנושאי המשרה ויתרת 50% תשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי

## הישגים ואבני דרך בשנת 2022

תהליך המיזוג, שארך כשנה, מיצב את החברה כבית השקעות לנכסים דיגיטליים היחיד הנסחר בבורסה בישראל, ובין היחידים הציבוריים בעולם. מעמד זה מהווה נכס אסטרטגי וממצב את בית ההשקעות כמוביל תחום הקריפטו בישראל

קרן SCL Momentum Alpha LP, קרן ההשקעות העיקרית של החברה, גדלה בניהול הנכסים. על אף שנכס הבסיס (הביטקוין), חווה ירידה של כ-60% בתקופת הזמן הנוכחית, הנכסים המנוהלים של החברה צמחו ובסיס הלקוחות גדל

קרן SCL Advanced Strategies LP, החלה לפעול במתכונת חדשה. הקרן מנהלת מספר אסטרטגיות מסחר מתקדמות, פוזיציות קנייה ומכירה בחסר, קורלציות וקורלציות הפוכות, מסחר בצמדים שונים והיקפי מינוף משתנים

הנפקת האג"ח מגובה ביטקוין מתעתדת להתקיים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2023

1 הושלם רישום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב<sup>1</sup>

2 צמיחת הנכסים המנוהלים<sup>2</sup>

3 הרחבת סל המוצרים – השקת קרן חדשה<sup>3</sup>

4 השקת אג"ח מגובה ביטקוין<sup>4</sup>

## הישגים ואבני דרך בשנת 2022

קשת תעניק שירותי פרסום טלוויזיוני ודיגיטלי לסילבר קסטל בתמורה להקצאת מניות

5 הסכם השקעה עם קשת<sup>5</sup>

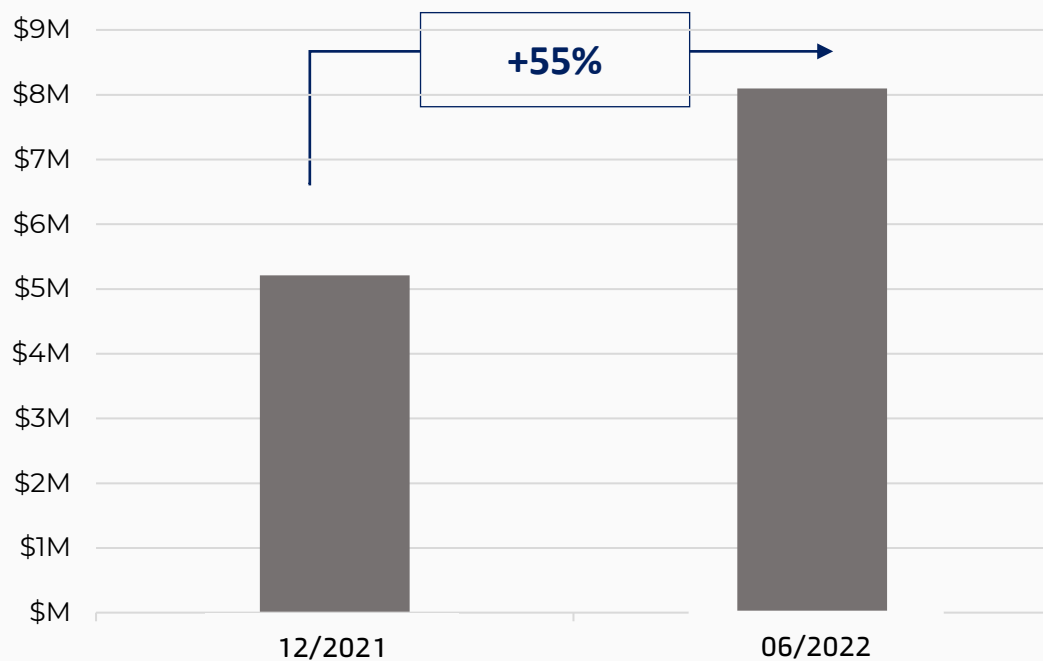
בכוונת הצדדים לחקור ולנתח יחדיו אסטרטגיות השקעה. האסטרטגיות אשר המחקר יצביע על רווחיותן ישולבו במוצרי החברה

6 שותפות אסטרטגית עם חברת MKT, פלטפורמת בינה מלאכותית המנתחת נקודות מידע\*<sup>6</sup>

Purpose הינה אחד מהגופים המובילים בהנגשת תחום הקריפטו למשקיעי שוק ההון. הצדדים מתכוונים לבחון הקמת מוצרי השקעה לקהל הרחב

7 שותפות אסטרטגית עם חברת ההשקעות הקנדית Purpose\*<sup>7</sup>

## הישגים ואבני דרך בשנת 2022



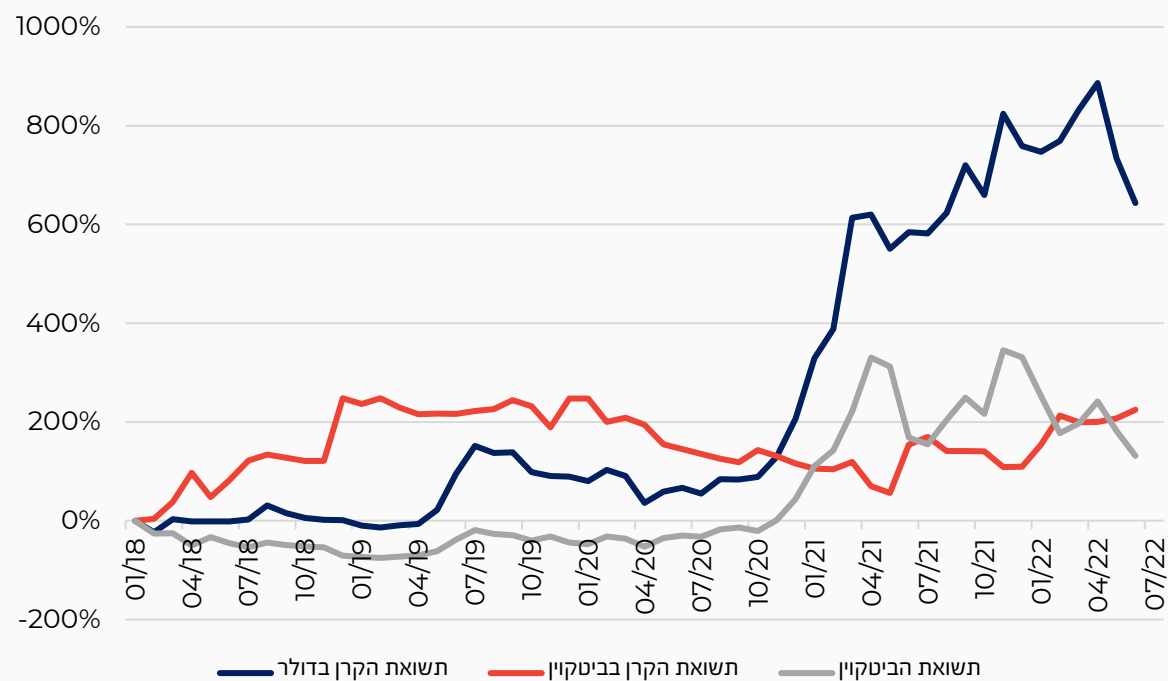
- צמיחה של כ- 55% YOY בנכסים מנוהלים בקרן Momentum Alpha, על אף ירידה של כ-40% בנכס הבסיס
- ממוצע צמיחה של כ- 6% בחודש בקרן Momentum Alpha



## ביצועי הקרן SCL Momentum Alpha

בנוסף לתשואה הדולרית של הקרן בכ- 250% מיום היווסדה, כמות הביטקוין גדלה בכ-50%

תשואת הביטקוין והקרן (במונחי דולר וביטקוין)

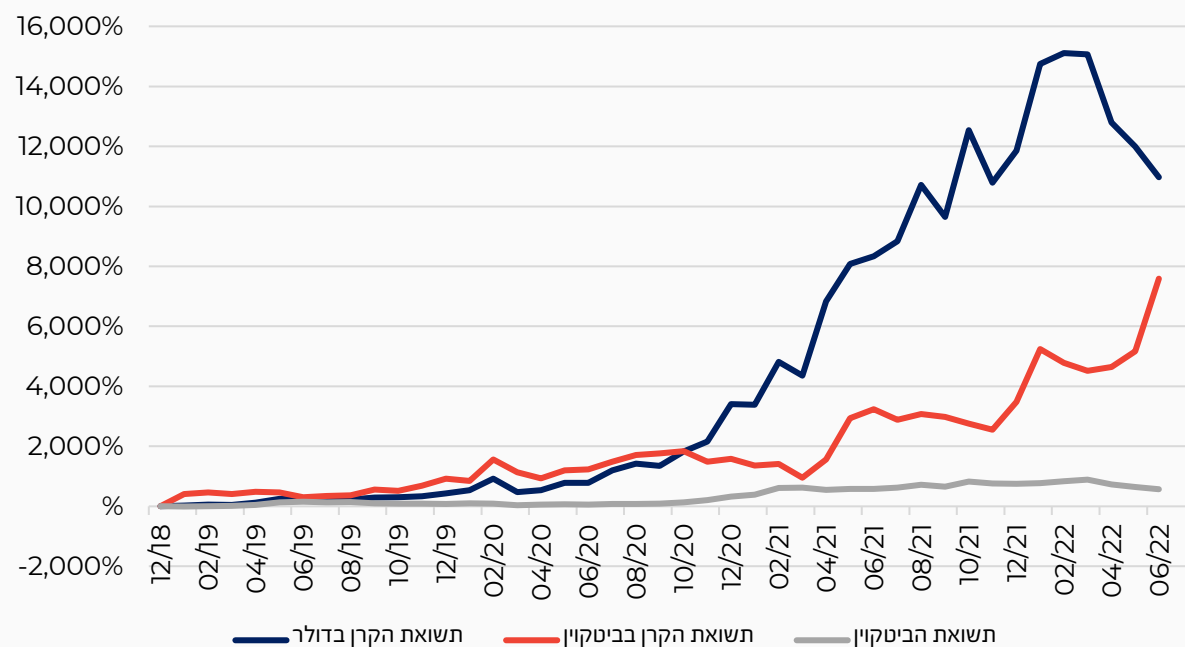


ביטקוין	דולר	תשואת הקרן במונחי:
90%	-21%	01/2022 – 06/2022
47%	242%	06/2019 – 06/2022

\* הנתונים כוללים Back Testing בין התאריכים 01/2018 – 06/2019  
 \* התשואות במונחי נטו, לאחר ניכוי עמלות דמי ניהול ודמי הצלחה

## ביצועי Back Testing של קרן SCL Advances Strategies

תשואת הביטקוין והקרן (במונחי דולר וביטקוין)



ביטקוין	דולר	תשואת הקרן במונחי:
123%	-7%	01/2022 - 06/2022
7,591%	10,966%	01/2019 - 06/2022

\* הנתונים הם נתוני Back Testing בין התאריכים 01/2019 - 06/2022  
\* הקרן החלה לפעול ביולי 2022





SILVERCASTLE

RIGHT ISSUES



הנפקת זכויות

# הנפקת זכויות<sup>1</sup>

בהמשך לדוח הצעת מדף שפרסמה החברה ב-6 לפברואר 2023, להלן תמצית תנאי הנפקת הזכויות:

כ- 6.9 מיליוני ₪ בדרך של זכויות	<b>סכום הגיוס</b>
החברה מנפיקה חבילה של מניות ואופציות. בכל חבילה תהיינה 100 מניות ו- 25 אופציות	<b>מבנה ההנפקה</b>
כל בעל מניות המחזיק 271 מניות זכאי לקנות חבילה כאמור במחיר של 120.6 ש"ח לחבילה	<b>זכאות</b>
מחיר מימוש 2.929 ש"ח לאופציה; האופציות ניתנות למימוש עד 01.01.2024	<b>תנאי האופציות בחבילה</b>
16.02.2023	<b>יום הזכאות לקבלת הזכויות</b>
27.02.2023	<b>יום המסחר בזכויות</b>

<sup>1</sup> ראו דיווח מיידית מיום ה-6 לפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-014883)

**תודה רבה**  SILVERCASTLE

מגדל סקיי, המסגר 35 תל אביב | [info@silvercl.com](mailto:info@silvercl.com) | [www.silvercl.com](http://www.silvercl.com)