

השורה התחתונה

זירת היועצים והמשקיעים

טור אורח | יואב ערמוני

לאחר שנכוו מבועת הדוט.קום: הקרנות החדשות מקלות על המוסדיים לחזור להייטק

הקרנות שקידם משרד האוצר נועדו לקרב את הציבור להייטק, אבל היתרונות הרבים שלהן – ערבות מדינה על 25% מההון, נזילותן, הפיקוח של רשות ני"ע והיעדר מיסוי על רווחים – צפויים למשוך דווקא את המוסדיים, בעלי התיאבון המוגבל לסיכונים

בשלוש שנים, היא תוכל לגייס הון בהיקף של עד 100 מיליון שקל, אף היא בערבות מדינה. הרווחים מהגיוס יועברו במלואם למשקיעים.

לקרנות יתרונות רבים עבור המוסדיים: קרן נאמנות סחירה היא נכס נזיל, מפוקח על ידי רשות ני"ע, והשווי נכסי נקי שלה מתפרסם יומית. ההשקעה לא מחושבת לצורך מגבלת הנכסים הלא סחירים של הקופה. הקרן תחלק רווחים על בסיס מימוש נכסים בלבד, אחת לשנה, ולא תשלם מס על רווחים.

בהינתן יכולות האנליזה המוגבלות שלהם והתיאבון המוגבל לסיכון, קרנות הייטק מתאימות מאוד למוסדיים. הגנת המדינה וסחירות הקרנות מאפשרות חשיפה למגזר הצומח ביותר במשק הישראלי, תוך נטילת סיכון סביר.

הכותב הוא מנכ"ל קרן הפנסיה גילעד. המאמר אינו משקף בהכרח את עמדת ועדת ההשקעות של הקרן

בתחום ספציפי (סייבר, IoT ועוד), שמי נהליה התמחות בתחום פעילותה כיוזמים או כמשקיעים; מנהלי הקרן ילוו את חברות הפורטפוליו ויסייעו בפיתוחן; למנהלים יהיה ניסיון משמעותי ומוכח בגיוס הון ואקזיט; גיוס הכספים יהיה מוגבל כדי לתמרץ את מנהלי הקרן לרווחים על בסיס הישגים, ופחות על בסיס דמי ניהול; המנהלים יהיו שותפים אישית להשקעה בהיקף משמעותי; ייקבעו מנגנונים להפחתת פוטנציאל ניגודי עניינים.

משרד האוצר פרסם מכרז שבמסגרתו יוקמו ארבע קרנות נאמנות להשקעה בחברות הייטק ישראליות. לפי המכרז, על כל קרן לגייס 400 מיליון שקל, מתוכם יושקעו בחברות הייטק ישראליות עד 200 מיליון שקל, כש-25% ליות עד 200 מיליון שקל, את יתרת ההון רשאויות הקרנות להשקיע בבורסה. אם הקרן תגיע להשקעה של 30% מהנכסים



עובדי ווייז חוגגים את האקזיט. בקרוב בקרנות

גבוהה, ומאז מדירים מנהלי ההשקעות את רגליהם מתעשייה זו. כמו כן, ניהול השקעות בתחום זה דורש משאבי ידע ומומחיות גבוהים, שאין למוסדיים. כדי להיכנס לתעשיית ההייטק, על המוסדיים לגבש אסטרטגיה ברורה להשקעה, שתתייחס לרכיבים הבאים: היקף ההשקעה המרבי בסקטור הייטק כאחוז מנכסי הקופה; טווח הזמן להגעה להיקף ההשקעה וקצב ההשקעה השנתי; תחומי הפעילות של קרנות ההשקעה שייבחנו. לאחר גיבוש אסטרטגיה, יש להגדיר עקרונות לאיתור קרנות הון סיכון המתאימות. יש לאתר קרן עם התמחות

אומדנים שונים, ל-40 מיליארד דולר. השאלה מתבקשת: האם החוסך הישראלי חשוף לתעשיית החדשנות הצומחת הזו? לא ממש. 96% מהמשקיעים בקרנות הון סיכון הישראליות הם מוסדיים, בין היתר מארה"ב, מגרמניה ומדרום קוריאה. האם ייתכן שמנהלי ההשקעות של קרנות פנסיה בחו"ל יודעים משהו שבייש ראל פספסו? הסיבה לאנומליה הזאת טמונה בזיכרון מר. בסוף שנות התשעים השקעות המוסדיים בקרנות הון סיכון הישראליות היו נרחבות יותר. משבר הדוט.קום בתחילת שנות האלפיים הביא למחיקת ערך

נהלי ההשקעות בגופים המוסדיים פועלים בעשור האחרון במציאות מורכבת. סביבת הריבית הנמוכה גזרת

תשואות נמוכות מאוד. ככל שהמציאות הזו תימשך, תשלומי הגמלה לעמיתים מקרנות הפנסיה ומקופות הגמל יהיו נמוכים, וספק אם יאפשרו קיום בכבוד לאחר הפרישה. לפיכך על המוסדיים לחפש אפיק כדאי להשקעה.

במקביל המשק הישראלי עובר להיבססות על הייטק. ישראל בצמרת העולמית של מספר הסטארטאפים המוקדםים, של ההשקעה לנפש (במונחי תמ"ג) בתעשיות מתקדמות ושל מספר הפטנטים הנרשמים ביחס לאוכלוסייה. משום שההשקעות הן בפיתוחים מתקדמים, מרכיב הסיכון בהן גבוה מאוד.

מאחר שאיש לא יכול לנחש מראש איזה רעיון יבשיל למובילאי או לווייז הבאות, מכשיר מקובל להשקעה הוא קרנות הון סיכון, המבזרות את הסיכון ומאפשרות למשקיע להיחשף לפורטפוליו מגוון עם סיכויי אקזיט גבוהים. לפי נתוני איגוד תעשיות הון סיכון, היקף ההשקעה בקרנות הישראליות הללו עלה בארבע השנים האחרונות ב-26%; הערך המצרפי של תעשיית ההייטק צצמחה כאן ב-20 השנים האחרונות מגיע, לפי

השורה התחתונה

בהתחשב בהגנה שמעניקה המדינה לקרנות ההייטק ובהיותן סחירות, הן מהוות אמצעי חשיפה נוח למגזר הצומח ביותר במשק עבור המוסדיים

מובהר כי אין באמור בכתבות משום המלצה, או חוות דעת בקשר לרכישה ו/או מכירה ו/או שיווק של ניירות ערך מכל מין וסוג שהוא, ו/או ביצוע פעולות השקעה אחרות, והוא אינו מהווה בשום אופן תחליף לייעוץ השקעות על ידי מי שמורשה לעסוק בכך, בהתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. מובהר כי "כלכליסט" לא יהיה אחראי לכל נזק ו/או הפסד שיגרם לך כתוצאה ו/או במידה שתבחר להסתמך על האמור בכתבות המתפרסמות במדור זה, ואין בו משום הצעה ו/או המלצה לרכישה של ני"ע ו/או חוות דעה לביצוע פעולות השקעה. שיווק ההשקעות לעיל אינו מהווה תחליף לשיווק המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. מובהר כי ייתכן שלחלק מהכותבים קיים עניין אישי בנושא, ו/או שברשותם ני"ע המחזכים בכתבה, בהתאם להוראות חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995

ALUMOT
אלומות ניהול קרנות נאמנות בע"מ
בהשקעות אין ניסים.
יש אלומות.