



ד"ר ז'ק בנקוסקי, U.S. Venture Partners: "ישראל מצטיינת באחסון, אבטחה וענן"

"לישראל יש יכולות מחקר מצוינות, יש בה יזמים ומהנדסים מהדרגה הראשונה", אומר בראיון לאנשים ומחשבים ד"ר ז'ק בנקוסקי, שותף בקרן הון הסיכון האמריקנית • "אנחנו באחת התקופות המרתקות ביותר בענף: בו זמנית מתחולל מהפך משולש אדיר, בטכנולוגיות חומרה, בתוכנה ובקרב העולם הצרכני. גם בעבר היו שינויים כאלו, אך זוהי הפעם הראשונה שהכל קורה בבת אחת. כשיש שינויים חדים, זה יוצר הזדמנויות עסקיות וגם סיכונים. הסביבה מאתגרת יותר למשקיעים, וגם מסוכנת יותר. הסביבה הנוכחית נותנת הזדמנויות ליזמים וגם מהווה סיכון לחברות גדולות ומבוססות. השינויים הטכנולוגיים כה מהירים, המגמות כל כך תנדוטיות, שחברה גדולה ככל שתהיה, שלא מצליחה לעקוב ולהדביק את השינויים - תמצא את עצמה בדרך החוצה. יש דוגמאות רבות לחברות שנקלעו למצבים אלה, חלקן הובילו את הענף בעבר.

איך אתה רואה את ענף ה-ICT בתקופה זו?
 "אני חושב שאנחנו באחת התקופות המרתקות ביותר בענף. בו זמנית מתחולל מהפך משולש אדיר, בטכנולוגיות חומרה, בתוכנה ובקרב העולם הצרכני. גם בעבר היו שינויים כאלו, אך זוהי הפעם הראשונה שהכל קורה בבת אחת. כשיש שינויים חדים, זה יוצר הזדמנויות עסקיות וגם סיכונים. הסביבה מאתגרת יותר למשקיעים, וגם מסוכנת יותר. הסביבה הנוכחית נותנת הזדמנויות ליזמים וגם מהווה סיכון לחברות גדולות ומבוססות. השינויים הטכנולוגיים כה מהירים, המגמות כל כך תנדוטיות, שחברה גדולה ככל שתהיה, שלא מצליחה לעקוב ולהדביק את השינויים - תמצא את עצמה בדרך החוצה. יש דוגמאות רבות לחברות שנקלעו למצבים אלה, חלקן הובילו את הענף בעבר.
 "במציאות שבה אנו חיים, חברה חדשה וקטנה יכולה פתאום לגדול בצורה מטאורית ולאיים על חברות גדולות ומבוססות. זו תקופה מעניינת, עתירת הזדמנויות וסיכונים. משמעות המצב עבור משקיעים, ובכלל זה קרנות הון סיכון, היא שיש להעמיק את בדיקות הנאותות, ה-due Diligence."

לישראל יש יכולות מחקר מצוינות, יש בה יזמים ומהנדסים מהדרגה הראשונה. היא אינה מצטיינת בכל תחום, אך יש תחומים שהיא מצטיינת בהם ותמיד אפשר למצוא טכנולוגיות חדשות ומעניינות - בעיקר בתחום האחסון, אבטחת המידע, תשתיות מיחשוב הענן, ומוליכים למחצה", כך אמר ד"ר ז'ק בנקוסקי, שותף בקרן הון הסיכון האמריקנית U.S. Venture Partners.
 קרן הון הסיכון USVP יושבת בעמק הסיליקון, והיא אחת מקרנות הון הסיכון הגדולות והוותיקות בארה"ב, שהוקמה כבר בשנת 1981.
 ד"ר בנקוסקי אחראי על השקעות הקרן בישראל. הקרן הפועלת בארץ זה שני עשורים, השקיעה בשנים האחרונות בארץ כ-100 מיליון דולרים ב-16 חברות ישראליות. למרות שמדובר בסכום המייצג אחוז קטן מסך השקעות הקרן בעולם - יותר משלושה מיליארד דולרים - הרי שהחברות הישראליות היוו כ-20% מסך ההנפקות או פעילויות מיזוג ורכישות שביצעה הקרן בשנתיים האחרונות - מה שמצביע על אחוזי הצלחה גבוהים והחזרי השקעה מצוינים.

גייסותם כסף לקרן בתקופת המשבר. היה קשה?

"משבר הסאב פריים ב-2007 פגע בהשקעות הון סיכון, וזה היה צפוי. בעתות משבר משקיעים מחפשים נזילות. השקעה בקרן הון סיכון לא נותנת נזילות, הכסף סגור לכמה שנים, וזו הסיבה שהמשקיעים הקטינו את השקעותיהם.

"בעולם ההשקעות יש גלים, ועכשיו אנחנו רואים התגברות של השקעות בארה"ב, וזה ישפיע גם על ההשקעות בהון סיכון. משקיעים מוסדיים מקצים אחוז מסוים של תיק ההשקעות שלהם להשקעות בהון סיכון, ברמת סיכון גבוהה, אך עם תשואה פוטנציאלית גבוהה. אני סבור שבהדרגה, ההשקעות בהון סיכון יחזרו לרמה של לפני משבר הסאב פריים. גיוס הכסף היה קשה יותר מאשר בעבר, אך לא בלתי אפשרי."

ומה לגבי הקרנות המקומיות?

"עם עובדות אי אפשר להתווכח. הקרנות המקומיות השקיעו כשהשוק היה בגאות והן היו צריכות לממש כשהשוק היה בשפל, בעקבות משבר ההיי-טק של השנים 2010-11.

"כצופה מבחוק, אני סבור שענף קרנות הון הסיכון של ישראל היה עמוס מדי. אנשי עסקים רבים מדי רצו לעלות על גל קרנות הון הסיכון. היו הרבה מאוד קרנות הון סיכון, הרבה מאוד כסף, שרדף אחרי מעט מדי חברות. כשהתחיל המשבר וכשהיה פיצוץ - הן הרגישו היטב את ההדף.
 "אני סבור שענף קרנות הון הסיכון המקומיות יתפתח בכיוון של קרנות מתמחות וקטנות. ההשקעות בענף התעשיות עתירות הידע בישראל מתחלק כך: 25% קרנות מקומיות ו-75% קרנות זרות. העתיד של הקרנות הישראליות טמון בהתמחות, ומטבע הדברים התמחות משמעותה קטיון."



ד"ר ז'ק בנקוסקי

לדברי ד"ר בנקוסקי, "אנחנו לא דוגלים בפתיחת משרדים במדינות זרות, בכלל זה בישראל. כשהתחלנו את הפעילות שלנו בישראל, בשנות ה-90 המוקדמות, היו כאן הרבה מאוד קרנות הון סיכון. חשבנו שאם נקים כאן משרד נהיה כאן עוד קרן אחת מרבות, ואת זה לא רצינו".
 כבר מתחילת הפעילות שלנו, הוא אומר, "היו לנו כמה השקעות מוצלחות בישראל. היינו המשקיע המוסדי הראשון בצ'ק פוינט. עד שהשקענו בה, המימון של צ'ק פוינט התבסס על אנג'לים. נשקיע בכל חברה עתירת ידע אם נגיע למסקנה שמדובר בחברה עם פוטנציאל - טכנולוגיה טובה או שוק פוטנציאלי גדול. בארה"ב אנחנו מוכנים להשקיע בסבב גיוס ראשון. בישראל אנחנו מעדיפים להשקיע בסיבובים מאוחרים יותר בשיתוף עם קרנות מקומיות או קרנות זרות אחרות. המרחק הגיאוגרפי כמעט התבטל."