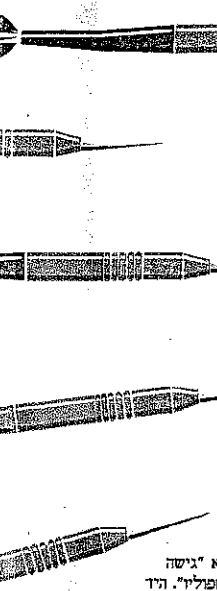


ג'נסיס היא הקרן האיכותית ל-2008,

היזמים נותנים לקרנות תעודה עם הציון "מספיק בקושי" • מסקר "גלובס" עולה כי קרנות החזן סיכון הישראליות קיבלו ציון משוקלל של 6.6 על-ידי היזמים; השותפים בקרנות קיבלו ציון 8 ביחס אנג'ל • המסקנה: זו חבית נפץ עם קשיים אינהרנטיים / בתיה פלדמן, ניב חגל, שחר צדוק, גלי וינרב וגתית פוקס



יצאו מא טריון הכ שיכורים, המשחק על ריוויז רוץ שמא מושהיה כמו את על הטרו שמשקיו התשו:



שים שהי דעתם. ה הציון 5.5 לא בהצג החץ סימ מופרבות

ובי נח שמ רדו שר סימ

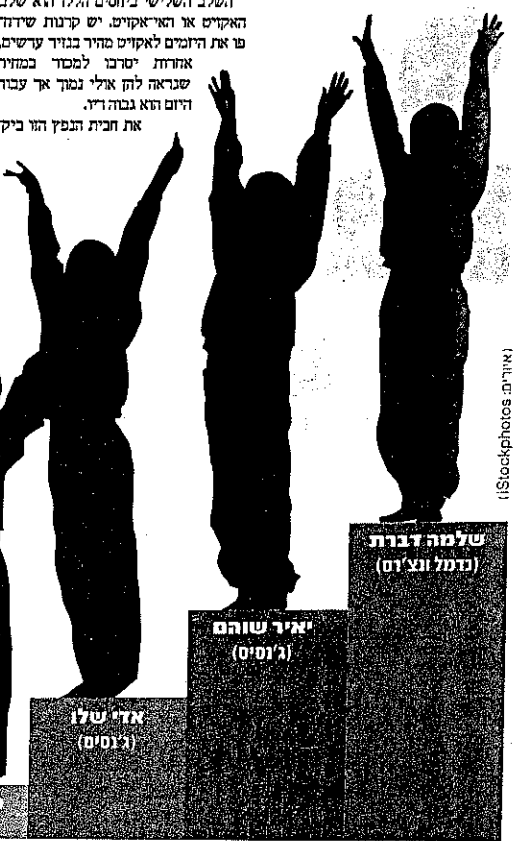


שטלבוך. בדירוג של 1 עד 10 קיבלו קרנות החזן סיכון הישראליות ציון משוקלל של 6.6, הדעת הכללית של היזמים על הקרנות אינה בהכרח חיובית. הבאה, המיקרוסופט הבאה, סיסקו בחירת לים. הקרן מצידה, מחזיקה את הכסף בקופה וצריכה להחליט אם היא מהמרה ומשקיעה או אם היא מוחזרת. זו סיטואציה רגישה. אחרי שהשקעה נעשתה, מתחיל שלב חדש ביחסים בין היזמים לקרנות שהשקיעו בחברה. האם הקרנות מצליחות לסייע ליזמים האם הן מגיבות לבקש שת עזרה ואם הגיבו - האם הן מסייעות ביצירת קשרים בשוקי הערצה גם יחסי האגושה הם רכיב עיקרי בתקשורת: האם הקרנות נוה גות באופן הגון ואנושי או שהן כופות את רעתן ומפריעות? השלב השלישי ביחסים הללו הוא שלב האקזיט או האראקזיט. יש קרנות שידה פו את היזמים לאקזיט מהיר בנויד ערשים, אחרות יטירו למסד במחיר שגוראה לתן אולי נמוך אך עובר היזם הוא גבוה דיו. את חבית הנפץ הזה ביק

כיום. הכול תלוי בחברת היצר. בנושא הגינת ה"Term Sheet" קיבלו קרנות ציון משוקלל בינוני של 6.3, וציון חמה של 6.4 למחירות המכונה שלום על ההשקעה. "הקרנות עט בזמן סביר רק כשידעו שיש לנו Term Sheet מקון אהוד", אמר יום אחר. אחר אמר: "בממצע, לויקת לקר" נתן בין חצי שנה ל-8 חודשים לענות להוב רות. היו כאלה שזה לקח להן גם יותר". זמן כזה הוא לא מעט עבור חברה שמד כה למומנים לצורך המשך פעילותה והיא אחוז מגורמי התמסכול של היזמים. ציון שוב מעט יותר, של 7.1 בממוצע, קיבלו הקרן נתן המקמתות על מודרות התגובה שלהן לבקשת עזרה כרגע שהן כבר משקיעות בחברה. למרות זאת, אחד מהיזמים אמר:

מתדולוגיה - כיצד נערך המסקר?
 המסקר שביצע "גלובס" ביקש לבדוק כמה פרמטרים מרכזיים בפעילות קרנות החזן סיכון מול היזמים. הנשאלים הם יזמים ומנהלים בחברות סטארטאפ ישראליות שגייסו לפחות חמישה מיליון דולר מקרנות החזן סיכון ישראליות בשלוש השנים האחרונות. קבוצה זו מכירה את הקרנות השותפות מים מקרוב. ויש להניח שגם תצא בשנים הקרובות לסיבוב גיוס נוסף. השאלות שהוצגו ליזמים והתבססו על האלמנטים שקרנות החזן סיכון הישראליות בדרך כלל מייחסות לעצמן: יכולת לסייע ליזמים בגיבוש החובי, דה, תמיכה פראקטיבית בהגעת אל השוק, הגינות ורצון לבניית שותפות. היזמים התבקשו לענות על שתי שאלות פתוחות: מיהו המרו המובה ביותר

החזן הוזן סיכון איננו מרע. הביצועים של הקרנות אינם מפורסמים בשמכי, אלה נותרים שם שם שומחות קרוב לחזה. כל היזמים שנשעו עד היום בישראל על-ידי חברות המחקר השונות נעשו, בדרך כלל, בהתבסס על מספר ההשקעות שביצעו השק, היקף ההון שוריא מנהלת או האקזיטם שביצעה. בפעם הראשונה בישראל, "גלובס" מדרג את קרן החזן סיכון האיכותית לשנת 2008. ביקשנו לבדוק את הכסף הרכה של הנתונים, את היחסים בין קרנות החזן סיכון לקהל היצר שלהן: היזמים. מיריג "גלר" נס" עולה כי הקרן האיכותית של ישראל לשנת 2008 היא ג'נסיס אחריה מדור גות כרמל, ג'מיני, פיטנגו וורטקס. אשר התי הטוב והמערך ביותר בעיני היזמים הוא שלמה רבדה, שותף כללי וממייסדי כרמל ובצ'רט, ואחוזו דורגו יארד שהם



אורית: Stockphotos

"הקרנות עוזרות אבל בצורה רעה"

ואל התוצאות. תווה ההשקעה של קרן חברות, ה"Term Sheet" המפורסם, הוא לא טופס סטנדרטי, יהיו מקרים בהם הקרן תיקא אחר וים ניכרים תמורת טכומים נמוכים, יהיו מקרים הפר

מסקר "גלובס" עולה כי קרנות החזן סיכון הישראליות קיבלו ציון משוקלל של 6.6 על-ידי היזמים; השותפים בקרנות קיבלו ציון 8 ביחס אנג'ל • המסקנה: זו חבית נפץ עם קשיים אינהרנטיים / בתיה פלדמן, ניב חגל, שחר צדוק, גלי וינרב וגתית פוקס

דברת הוא השותף הטוב ביותר

ג'נסיס: "אפשר לנהל יחסים טובים עם היזמים"



למוצג את החיכוך "קישון"

הנציג שלי. הסטטיסטיקה אצלנו היא שאנחנו משקיעים כמאהו בורד מכל החברות שאנחנו רואים וכמד גים להשקעה, ומסבד הדברים תשוכות שליליות לא מתקבלות בצורה טובה ויוצרות משקעים. אין מה לעשות, זה טבעי. הקונפליקט בין יזמים לקרנות יהיה תמיד ולא הייתי מצפה שהם ירדו גו אותנו בציון 10 או 9 בכל פרמטר. יתר עם זאת, אפשר לנהל את היחסים המורכבים האלה בצורה יותר טובה, נעימה ויפה. אני שמח שאנשי הוון סיכון הישראליים קיבלו ציון גבוה ביחסי אנטי."

שלמה דברת - השותף שמכיד את היזמות מקרוב



"מנכ"ח את היזמים" דברת

נאות הדוטקום. הודות לרכישת אקטיב מיון בידי ג'נסיס ב-230 מיליון דולר, מדור כד באות הקרנות הטובות בישראל מבחינת רמת ההחזרים."



קין הוון סיכון ג'נסיס נבחרה על ידי היזמים והמנהלים בסטארט אפים בישראל לקין האיכותית בישראל לשנת 2008. ג'נסיס היא אחת הקרנות החותיקות בישראל והיא מנהלת 515 מיליון דולר בשלוש קרנות הקרן הוקמה ב-1997 על ידי אדי שלו, או מנכ"ל אוסקר גרוס בישראל, ואיל קישון, מי שהיה שותף בכיר להשקעות בקרן פולריס. הקרן משקיעה בחברות מצוי צריכה אלקטרוניים, מדיה ואני רגיה מולארית לצד תקשורת, IT ומר ליכים למחצה.

"תרתנו על רגלנו להיות קרן ירד ותיה לזומים", אומר קישון, שותף מייסד בג'נסיס, על הוכייה, "העבודה עם היזמים היא הדבר הכי חשוב מתחום ולכן זה מתייב בעינינו להתייחס אליהם בכבוד המתאים ולעודד להם. אפשר למועי את כל נושא החיכוך בין קרנות לזומים."

● היזמים לא מריאים העריכה רבה לאנשי הוון סיכון. זה הדבר? קישון: "יש בעיה גדולה עם האינטרסים של שני הצדדים, שהם לא בהכרח רחוקים. לזומים לא פעם קשה מאוד לקבל תשובה שלילית על הרעיון שהוא

שלמה דברת, מייסד ושותף בקרן סימל ונצרים, נבחר כשותף המועדף ביותר על ידי היזמים הישראליים בסקר "גלובוס" אחת הסיבות לבחירתו היא כנראה הער בה שהיא את מאנשי הוון סיכון עצמי זה כן שהם בעלי עבר יומי מובהק. "אני מאוד מחמא וגאה על הבחירה", מסר דבר ל"גלובוס", "בעיקר מאחר שהיא נעשתה על ידי קהל שאני מאוד מעריך - יזמים. אחרי הרבה שנים של עשייה, אני נהנה לתרום מהניסיון היומי והאופרטיבי שלי ולעזור כבניית חברות מצליחות. זה הישג נהדר לכל אנשי כרמל, שהי מרד בר בעבודת צוות של שותפים ומנהלי השקעות, שלוקחים תפקיד מאוד פעיל בליווי החברות במהלך תהליך ההשקעה ובעיקר במסע שמתחיל אחריה".

דברת נמנה עם התיקי היזמים של הדיסק הישראלי. הוא הקים את עו"ש פ בסוף שנת ה-80 ובגיל 26 הוביל אותה להכ פקה ראשונה בגאס"ק. בשלב מאוחר יותר עו"ש נרכשה בידי SunGuard ב-220 מיליון דולר. דברת היה שותף להקמת סקומוטיקס שנמכרה בסופו של רב ב-220 מיליון דולר ל-UGS, ובש

השקעות הקרנות ב-2007

שם הקרן	מספר השקעות
כרמל	16
ורטקס	11
פיטונו	9
רמיני	8
סקרן ישראל	7
בנצ'מין	6
אורנג'ין	6
ג'נסיס	6
גרילוק	6
כרמל	5
סקרן קלינטק	5
JVP	5
סימל	5

הקרנות המקומיות שהחליטו

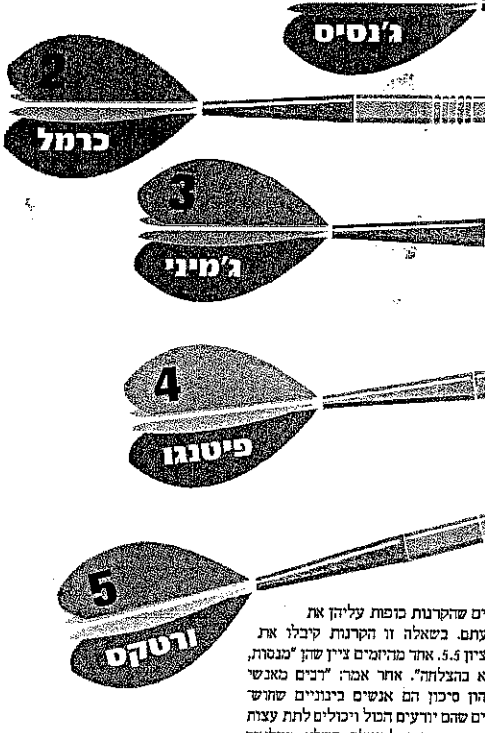
שם הקרן	הון מנהל	מספר קרנות
פיטונו	1,300	6
אורנג'ין	880	6
ג'נסיס	886	6
ורטקס	626	3
כרמל	607	3
ג'נסיס	518	3
רמיני	456	3
ויסה לייף	234	2
סימל	225	2
IHCV	200	2
מגמה	180	2

"אבל הכבד על ההצלחה", אומר יום אחר, "גרים ללא טעם שותפים בקרנות להתנגב כאלו הם פתח תורכי שיש בירו את הכוח לתת סרטיפיקטים. לצער, בישי ראל יש עדיין לא מעט חוסר כבוד ליזמים ולמורכבות של המשימה שלהם".

קעו נוחר רק לדאות האם התקפה המתאגרת שבפתח - בה לא כבוד האם ידעה שינוי בביצוע ההשקעות האם כל קרנות הוון סיכון, וכן הגד השני כל התכ רות, יעברו בהחלטה את המשבר המתמך - תשנה משוח במארג החיסים העדין הזה. ניפגש ב-2009."

אחריה". ועון בן החיוב, וזו נקודת הוון וזו העולה מהסקר: הציון הגבוה ביותר שקיבלו אנשי הוון סיכון היה כבדיק רמת הריאלוג כיוון לבין היזמים מקובלת יחסי אנטי. נסקר, כך התברר, השתתפים בקרנות הוון סיכון הם לפחות בני אדם. היזמים העניקו להם ציון ממוצע של 8 אבל לא מעט יזמים העניקו לשותפים ציון עגול של 10. או מה למדנו היזמים הישראליים לא מעריכים במיוחד את מי שמשי קיעים בחברות שלהם, אבל אולי אפשר להתנתח ברמת יחסי האנטי הגבוהה.

"אפשר לקחת מהם את ההצלחה הגדולה", אומר יום מנוסה. "זה הריאן כאן למדח התיכונ את כל המשקיעים המסוריים האמריקניים הגדולים".



שים שהקרנות כופת עליהן את רעתם. בשאלה זו הקרנות קיבלו את הציון 5.5. אחר מוזיזים ציון שוה "ננסות, לא בהצלחה". אחר אמר: "ימים מאנשי הוון סיכון הם אנשים בינוניים שהוש כים שהם יודעים הטל ויכולים לתת עצות מפורכות, ואו הליעל כשלא ממלאים

הקרנות הזרות הושארו בחוץ

כשיוזמים נשאלו על עוזה של הקרנות בפתיחת דלתות ובקביעת מדיניות, הרבה מהם אמרו שהערך המוסף מוקרנות הישראליות שהשקיע בהם הוא קטן יותר מהערך המוסף שמעניקות הקרנות האמריקניות. אלא שבפסק "גלובוס" וריבנו רק את הקרנות הישראליות. חשוב לזכור, עם זאת, שדו-שאליות אינן הפעילות היחידות כשוק המקומי. מאז תחילת העשור פועלות בישראל כמה מקרנות הזרות שבהן גרווליות היזמות כולוס באמצעות סירות ממוניות.

שוק ההון

יום ה' י"א באדר תשס"ח, 15-16 במאי 2008

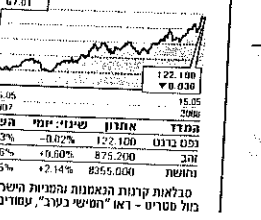
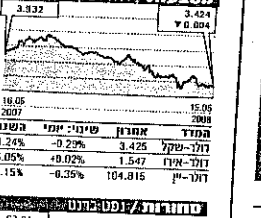
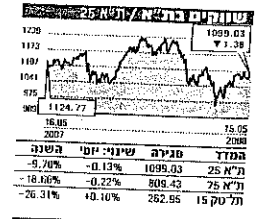


הראל פיננסים
היורטל הממוינת

קדמת נאמנות - תחילת תיקים
מסחר - מוצרים פיננסיים

המע"ת
0.1%

הגנפים נכנסים ליום המסחר הנמוך
יום ה' 15.5.2008 בשעה 17:30



(אור. stockphoto)

לראשונה "גלובס" מדרג את קרנות ההון סיכון האיכותיות בישראל:

היזמים נותנים לקדנות ציון "אספיק בקושי"

ההון סיכון הישראלי ציון מסוק לל של 6.6, ציון שמעיד על כך שתחנת הרעה הכללית של היזמים על הקרן נות אינה בהכרח חיובית. וביתר פירוט: בנושא הג'ינר נות Term Sheet קיב' לו הקרנות ציון משוקלל בינוני של 6.3, וציון דומה של 6.4 למחירות המענה שלהם על ההשקעה. את הציון הגבוה ביותר קיב' לו אנשי ההון סיכון כבדיות רמת הדיאלוג בינן לבין היזמים מבחינת יחסי אנוש. היזמים העניקו להם בתחום זה ציון ממוצע של 8.8.

סאת בתיה פלדמן, יו"ב מגל, שחר צדוק, גלי יונרב וגתית פנסק בפעם הראשונה ביש ראל, "גלובס" מדרג את קרן ההון סיכון האיכותיות לשנת 2008. ביקשנו לבדוק את הצמן הרכיב של התחום, את היחסים בין קרנות ההון סיכון לקהל היעד שלהן: היד מים. מדרוג "גלובס" עולה כי הקרן האיכותית של ישראל לשנת 2008 היא ג'נסים והשוותף הטוב והמועדף ביותר הוא שלמה רברת, שותף וממייסדי כרסל ונצ'רס. בדירוג של 1 עד 10 קיבלו קרנות



הסיפור המלא: עמ' 16-17

חדשות

ברזילי נגד הראל
המסכסוך בין השותפים במסיס, יבואנית סובארו, עולה מדרגה עמוד 3

5 שנים, 130% תשואה

לפני חצי עשור רכש נחמי דנקנר את אי.די.בי בעסקה ששינתה את חייו ואת פני המשק הישראלי. מאיפה הוא בא, לאן הוא הולך, ומה הסיכויים שתתקיים עסקת אי.די.בי. נוספת עמוד 4-5



Advertisement for a financial service or product, featuring a large graphic and text.