



"אנחנו רואים שהמשקיעים מחו"ל

מעריכים מאוד את החוסן של

הישראלים"

קרן Catalyst השקיעה בחברות כמו טאבולה וחתומה על אקזיטים כמו מובילאיי. בשיחה עם גיקטיים מספר אדוארד קוקירמן, שותף-מנהל בקרן, מה גורם לו להשקיע בסטארטאפ, מה מדליק נורה אדומה, באיזו אמרה הוא מאמין ואיך משקיעים בזמן מלחמה

24.1.24 • מערכת Geektime • { כללי }



למה לקרוא כשאפשר להאזין? 10 16 1.0x

Powered by **Trinity Audio**

00:00 10:36

בישראל פועלות כיום יותר מ-100 קרנות הון סיכון שונות, וכל אחת מתמקדת בשלבים שונים בחיי סטארטאפ, בתחומים שונים ומאמינה באסטרטגיית השקעה משלה. מדי חודש אנחנו מביאים לכם כאן בניהול קרן הון סיכון אחת ואת הסיפור שמאחוריה - האופן שבו היא בוחרת חברות להשקעה, ההצלחות והכישלונות, נורות האזהרה והדמויות שמעוררות השראה במייסדיה. והיום אנחנו עם קרן Catalyst ואדוארד קוקירמן, יו"ר קוקירמן בית השקעות ושותף-מנהל בקרן הישראלית.

Catalyst Investments



/ שנת הקמה: 1999 / מייסדים: אדוארד קוקירמן, מנהלים ומנהלות: ליסיה

שותף מנהל; יאיר שמיר, בכר מנח, שירן מאודה,

שותף מנהל, בועז הראל, אריאל ענתי, קיילב רובינסון

שותף בכיר; לוק מולר, שותף

בכיר

/ שווי נכסים: 450 מיליון / תחומי השקעה מובילים: / שלבי השקעה: שלבים

רכב, סייבר, DeepTech

מתקדמים, Growth

דולר

ספרו לנו קצת על חברות פורטפוליו בולטות שלכם:

"Taboola – החברה עוסקת בניהול שירותי פרסום כגון "ברחבי הרשת" ו"מומלץ בשבילך" שנמצאים באתרים רבים – מעין "פיד" של מאמרים מקוונים; Arbe Robotics – פועלת בתחום המכ"ם עבור הרכב האוטונומי בחולוציה, מהירות ואמינות הגבוהה ביותר בשוק כיום; Satixfy – החברה מפתחת שבבים לתקשורת לוויינית בתדרי Ka-band ולתקשורת במטוסים, בטכנולוגיות ASIC ו-RFIC; חברת Nexar – משתמשת בסרטונים ובתמונות שנאספים באמצעות מצלמות הרכב על מנת לנתח מידע מהדרכים בזמן אמת; Addionics – החברה פועלת לשיפור הסוללה לרבות בשוק הרכבים החשמליים, באמצעות שינוי ושיפור המבנה הפיזיקלי שלה, זאת, בניגוד לרוב החברות הפעילות בתחום, שמתמקדות דווקא בכימיה של הסוללה".

יש כבר אקזיטים?

"Mobileye – קטליסט הייתה הקרן הישראלית היחידה שהשקיעה בחברה, ויאיר שמיר היה חבר דירקטוריון; Tufin – חברה לניהול מדיניות אבטחת מידע המתמחה באוטומציה של שינויי מדיניות אבטחה בפלטפורמות היברידיות תוך שיפור האבטחה והתאימות, כשאדוארד קוקירמן ויאיר שמיר היו חברים בדירקטוריון; Omrix – החברה עסקה בתחום הפלזמה הרפואית והונפקה בנאסד"ק; Orex – החברה עסקה בתחום הרדיולוגיה הדיגיטלית ונמכרה בעסקת M&A, כשבועה הראל היה יו"ר הדירקטוריון".

מהי אסטרטגיית ההשקעה של הקרן?

"אנו משקיעים 50% בעסקאות פריימרי, כלומר השקעות ישירות בסבבים מתקדמים, ו-50% בהשקעות סקנדרי ישירות, כלומר רכישת מניות של משקיעי עבר, יזמים ועובדים. בתקופה זו שהשוק הסחיר מבצע תיקון מחירים מהיר יותר מאשר השוק הפרטי אנו מבצעים בנוסף עסקאות PIPE, כלומר עסקאות פרטיות בחברות ציבוריות; כך לאחרונה השקענו ב-PIPE של חברת Arbe".

מה הייחוד של הקרן?

"אנחנו אחת מהקרנות הוותיקות בישראל, ופועלים ביחד ארבעה שותפים מייסדים למעלה מ-23 שנה. אנו הצוות היחיד בישראל שפועל עם אותם ארבעה שותפים מייסדים לתקופה כה ארוכה. אנו מאוד מכוונים פיננסית ובוחנים את הסיכון ואת יכולות ניהול המזומנים של החברות. כך עברנו בהצלחה את משברי שנות ה-2000 ו-2008. קטליסט היא בין הקרנות הבוודות שמשקיעות בצורה כה משמעותית בעסקאות סקנדר ישראליות ולא רק בהשקעות פריימרי. כמו כן, יש לנו אחוזי יוניקורן ואקזיטים גדולים. בקרן קטליסט 3 למשל – מתוך 8 חברות הפורטפוליו 4 חברות הינן ציבוריות ואחת נרכשה בעסקת M&A. בנוסף, יש לנו זיקה אירופאית חזקה, כאשר מרבית המשקיעים שלנו הינם מוסדיים ומשקיעים גדולים מאירופה. אני גם גאה לציין שקטליסט הינה אחת מהקרנות היחידות בארץ, שידעה לשלב את הדור הצעיר ולבנות אותו לניהול והעברת השרביט לניהול קרנות ההמשך".

אל תצטער על עסקאות שלא עשית, אתה



תצטער מספיק על עסקאות שביצעת

מה יגרום לכם להשקיע בחברה?

"הדבר החשוב ביותר הוא קודם כל היזמים, חשוב לנו לבטוח ביזמים שאנו משקיעים בהם, ואם הם לא נראים אמינים או בעלי הכישורים להוביל את החברה להצלחה – לא נשקיע. לאחר בחינת היזמים והצוות חשוב לנו לבחון את הפעילות העסקית של החברה. מכיוון שאנו משקיעים בסבבים מתקדמים, חשוב לנו לבחון עד כמה המודל העסקי ברור ומבוסס והאם ישנה צמיחה מהירה בהכנסות ובפעילות העסקית. השאיפה שלנו להיות הסיבוב האחרון לפני האקזיט, ושהזרמת הכסף לחברה תעזור לה להגיע לרווחיות"

ומצד שני, מהן נורות האזהרה שיגרמו לכם לא להשקיע?

"הסיבות המרכזיות שיגרמו לנו לא להשקיע הינן במקרים בהם איננו משוכנעים שההנהלה יכולה להוציא לפועל את התוכנית העסקית, וכן במצבים בהם היזמים אינם מתואמים עם תוכניות העבר שלהם ולא מוכנים ללמוד ולקבל עצה".



אייר שמיר, אמנון שעשוע ואדוארד קוקירמן. צילום: שי שביר

בדיעבד, באיזו חברה הייתם רוצים להשקיע ופספסתם?

"אני חסיד האמרה – "אל תצטער על עסקאות שלא עשית, אתה תצטער מספיק על עסקאות שביצעת".

האם אתם נערכתם שונה בעקבות המלחמה? מה השתנה מהצד שלכם? האם יש שינוי במיקוד או

במדיניות שלכם?

"המצב הנוכחי רק מחדד עוד יותר את המדיניות שלנו בקשר להשקעות. במצב של אי-ודאות אנחנו מוודאים

יותר מתמיד שההשקעה שלנו מאפשרת לחברה להיות רווחית, ושעם ההשקעה והמזומנים שקיבלה היא

יכולה לעבור לרווחיות.

מהלך נוסף שיזמנו והתחיל לפעול בימים אלה, הוא מיזם טכנולוגי בשם Catalyst Investors' Club (או

CIC), פלטפורמת VOD חכמה, שמאפשרת למשקיעים פרטיים כשירים מכל העולם להישף לחברות

ישראליות שקיבלו מימון מקרנות, ולקבל הזדמנות להשקיע לצד הקרנות. מעבר לחוויה הייחודית והנגישה

שהפלטפורמה מספקת, היא חוסכת מאותם משקיעים את הצורך לבקר בארץ בזמנים של מלחמה כדי לבחון

את החברות. זהו טיימינג טוב למשקיעים פרטיים מהעולם שרוצים לתמוך בהייטק הישראלי בתקופת משבר".

אתם מרגישים שינוי כלשהו בעקבות המלחמה בקרב גורמים מחו"ל שאתם נמצאים איתם בקשר? משקיעים, חברות וכו'?

"מיום הקמתה של קטליסט לפני 24 שנים עברנו לא מעט תקופות משבר ומלחמות - לבנון השניה, צוק איתן ועוד מצבי משבר בישראל ובעולם. למצבים כאלה יש השלכות על ההתנהלות של משקיעים זרים. חווינו בעבר מצבים בהם גורם שעבדנו מולו התלהב מהשקעה בחברה בארץ, הביע נכונות לבצע, וכשה הגיע לוועדת השקעות - מספיק שאחד המשתתפים העלה את סוגיית החשיפה והסיכון, העסקה נפלה בוועדה. כתוצאה מכך, בעיקר הקרנות המקומיות משקיעות, היקף ההשקעה בד"כ יותר נמוך וגם רואים תיקון משמעותי של הערכות השווי, במיוחד כשהמלחמה מגיעה בהמשך למשבר ההייטק העולמי.

העובדה שהרבה צעירים במילואים משפיעה על חברות ההייטק, לי אישית יש שני בניינים לוחמים כך שגם להורים זו סיטואציה לא פשוטה. עם זאת, אנחנו רואים שהמשקיעים מחו"ל מעריכים מאוד את ה-Resilience של הישראלים, אנחנו כקרן אימצנו את הסיסמא "Israeli tech delivers. no matter what".



מקור: Nasdaq

מי פתח לך את הדלת לתחום? איך הגעת לתפקיד?

"למדתי מנהל עסקים ב-INSEAD, וגיבשתי תוכנית פעולה עסקית להקמת קרן הון סיכון עוד בשנת 1992- בתקופה בה לא היו ממש קרנות בארץ. כבר משנת 1993 פעלתי עם פרופסור אמיר ברנע ושלוש זינגר להקמת קרן, כשהתפנית הגדולה קרתה כשהנפקתי את קרן אסטרה בניהולי בשנת 1997 בבורסה בפריז בעזרת אבא שלי, שהיה בזמנו נשיא בנק רוטשילד, ובעזרת קונצ'רן OTTO הגרמני ולוק מולר, שהשקיע את רוב הכסף להקמת הקרנות ההתחלתיות שלי, ואשר פועל יחד איתנו כבר 30 שנה".

איזו דמות בתעשייה (המקומית או העולמית) מעוררת בכם השראה?

"מי שהכי השפיעו עלי בתפיסה המקצועית שלי הם קודם כל, אבא שלי, רוג'ר קוקירמן, שהיה נשיא בנק רוטשילד, ראש הקהילה היהודית בצרפת וניצול שואה. הוא לימד אותי כל כך הרבה דברים שלא ניתן לסכם אותם בכתבה אחת. לשמחתי כבר שנים רבות שהוא עובד יחד איתנו בקטליסט והצטרף לדיקטוריון הקרן. הוא השפיע עלי לא רק ברמה האישית אלא גם ברמה המקצועית וזאת בזכות הערכים והיושר שלו. בנוסף, ישנם עוד שני ישראלים שהשפיעו עלי רבות: סטף וורטהיימר, אותו פגשתי כשלמדתי בטכניון לפני כ-40 שנה. הוא מי שגרם לי להבין מה ההשלכות של תעשיית הייצוא על מדינת ישראל, הוא היה איש חזון שלימד אותי מהי ציונות כלכלית; ואלי הורוביץ - מייסד טבע, אשר שבוע לפני שנפטר נתן את הנאום האחרון שלו בכנס GoForIsrael אותו אנו מקיימים כבר 30 שנה. אלי השקיע מזמנו לטובת חברות הפורטפוליו של קטליסט על מנת לקדם, לסייע ולכוון את הנהלת החברות לרכישת חברות בחו"ל, וזאת על מנת לקדם פעילות של חברות ישראליות וגלובליות".

פינת הליטוף: לאיזו קרן אחרת מגיע פרגון ועל מה

"אני מאוד מעריך את יובל כהן מקרן פורטיסימו, אשר פעל באסטרטגיית השקעות בחברות בשלות וידע גם לסייע לאותן חברות לפתוח את השוק האמריקאי".