

רוצה להשקיע? יש מי שיעזור לך

בחברות היי-טק במודל מימון המונים, כאשר החברות עצמן לא יצטרכו לפרסם תשקיף לפני גיוס הכספים, כפי שנדרשות לעשות חברות שנסחרות בבורסה". חברת CoShare נועדה לתת את הפתרון במישור הפרטי. היא הוקמה בתחילת 2016 על ידי נחי פינקלשטיין ושלום אשל, ושניהם משמשים כמנכ"לים משותפים. שלום אשל כיהן במשך 17 שנים מנהל השקעות ועסק בין השאר בניהול כספי נוסטרו בכלל פיננסים, ובניהול קרן גידור. נחי פינקלשטיין שימש כמנכ"ל פיתוח עסקי בפולאר השקעות, בעלים של חברה לפיתוח עיסקי ויזמות, ודירקטור כתשע שנים במגדל חיתום - גוף הבנקאות הפרטית וההשקעות של קבוצת מגדל. כיום הוא גם מכהן כדירקטור במספר חברות.

על איזה צורך אתם באים לענות? שאלתי את השניים. נחי: "קבוצת CoShare מחברת בין חברות צמיחה המחפשות השקעה על מנת לצמוח ובין משקיעים פרטיים בעלי הון פנוי להשקעה אשר מעוניינים להשקיע כחלק מקבוצת השקעה באופן פרטי בחברות צמיחה. אנחנו פועלים במודל חדשני המחבר בין חברות צמיחה לבין ההון הפנוי שקיים אצל המשקיעים הפרטיים, אשר מחפש הזדמנויות אטרקטיביות להשקעה בסביבת הריבית הנמוכה ששוררת כיום בישראל".

איך בדיק עובד המודל של CoShare? "אנחנו ב-CoShare חושפים למאגר המשקיעים שלנו, המונה אלפי משקיעים פרטיים, הזדמנויות להשקעות שנבחנו ועברו תהליך בדיקת נאותות (Due Diligence) קפדני על ידי טובי המומחים בארץ. ההשקעות נעשות רק בחברות שהשלימו את פיתוח המוצר שלהן, נמצאות בתחילת שלב המכירות, או על סף תחילת המכירות, וצפויות להערכתנו להחזיר את ההשקעה בטווח בינוני. CoShare מגבשת כל קבוצת השקעה פרטית בחברה ספציפית, בהיקף של מיליוני שקלים בודדים. אנחנו מאפשרים למשקיעים פרטיים להיות חלק מקבוצה חזקה, ולהצטרף להשקעות בחברות שעשויות להניב תשואות ריאליות גבוהות, תוך סיכון פוטנציאלי נמוך".

מה עוזר למשקיעים ב-CoShare לחוש יותר בטוחים בנוגע להשקעה? "תהליך ההשקעה ב-CoShare פשוט וברור, נגיש למשקיעים בכל זמן, ונמצא תחת פיקוח צמוד של עו"ד ורו"ח. מבנה ההשקעה בקבוצה, המאוגדת תחת שותפות נפרדת לכל השקעה, מעודד את המשקיעים באמצעות שותפויות של CoShare לפזר סיכונים במספר שותפויות בחברות מטרות שונות ומגוונות. המשקיעים רוכשים יחידות השקעה מינימליות תמורת 100,000-200,000 שקלים בשותפות המשקיעה בחברת פורטפוליו מסוימת, ובונים לעצמם תיק השקעות פרטיות מושכל ומאוזן. מודל זה מאפשר להימנע ממצב שבו המשקיע חשוף יותר מדי לסקטור ספציפי ומגביר את הציביות של תיק ההשקעות, ובמקביל גם את הפוטנציאל הגלום בו. מבנה העיסקה מאפשר למשקיעים 'להיפגש עם הכסף' שהושקע, הן במקרה

**לראשונה - קבוצת
השקעות חדשנית תאפשר
למשקיעים פרטיים בישראל
להשתתף בהשקעה פרטית
בחברות היי-טק וחברות
צמיחה פרטיות. "קבוצת
ההשקעות CoShare
מאפשרת למשקיעים
פרטיים בישראל לקחת חלק
בהשקעה פרטית וספציפית
בחברות היי-טק וחברות
צמיחה פרטיות" מספר נחי
פינקלשטיין, ממנהלי החברה**



נחי פינקלשטיין ושלום אשל

הדר גולובינסקי

מה יעשה אדם פרטי שמבקש להשקיע כסף לצורכי רווח? אבל נדל"ן זה עסק יקר. צריך הון עצמי גבוה. הוא יכול להשקיע בבנק, אבל שם יקבל ריבית אפסית.

השאלה הזו העסיקה שני יזמים צעירים, נחי פינקלשטיין ושלום אשל, שהחליטו על רעיון חדש: חברה שמקשרת בין האדם הפרטי לחברות, באופן שאדם יכול להשקיע בחברה, וליהנות מרווחיה. מדובר בקבוצת השקעות חדשנית תחת השם הסמלי CoShare, המאפשרת למשקיעים פרטיים בישראל להשתתף בהשקעה פרטית בחברות היי-טק וחברות צמיחה פרטיות. המודל החדש יאפשר לא רק לגופי השקעה, אלא גם לאנשים פרטיים, להשקיע בחברות היי-טק וחברות צמיחה פרטיות, ובו בזמן לחזק את עמודי התווך הטכנולוגיים של המשק הישראלי באמצעות כניסה להשקעה בחברה ספציפית אשר ידועה להם מראש.

נחי פינקלשטיין, מנכ"ל משותף בקבוצת CoShare: "קבוצת ההשקעות CoShare, אשר חרטתה על דגלה את הסלוגן 'ביחד נרוויח יותר', מאפשרת למשקיעים פרטיים בישראל לקחת חלק בהשקעה פרטית וספציפית בחברות היי-טק וחברות צמיחה פרטיות. אנחנו עושים זאת באמצעות קבוצות השקעה פרטיות שאנחנו מגבשים לצורך השקעה בחברות צמיחה פרטיות, שפועלות בקפידה בכפוף למיגבלות החוק לעניין השקעה פרטית".

שנת שיא בהשקעות

כדי להבין את חשיבות היוזמה, נתאר את המצב הכללי בנושא: שנת 2016 הייתה שנת שיא בהשקעות בסטארט-אפים ובחברות היי-טק. על פי סקר IVC-ZAG, חברות היי-טק ישראליות גייסו לא פחות מ-4.8 מיליארד דולר בשנה שעברה, שיא של כל הזמנים, ועלייה של 11% ביחס ל-4.3 מיליארד דולר ב-2015.

הכל טוב ויפה, אבל מעגל המשקיעים הנהנה מהפריחה של חברות צמיחה בענף ההיי-טק ובענפים אחרים, שמור בעיקר לגופי השקעה, בין אם מדובר בקרנות השקעה, גוף מוסדי או גוף השקעות אחר. המשקיעים הפרטיים נשארים בדרך כלל מחוץ למעגל הזה, ונאלצים לעיתים קרובות להסתפק בריביות אפסיות שמוצעות לפיקדונות וחסכונות. מה ניתן לעשות בכדי שגם משקיעים פרטיים יהנו משיגשוגן של חברות הצמיחה ויוכלו להיות 'חלק מהמשחק' של עולם ההשקעות בחברות היי-טק וצמיחה?

פתרון אחד הגיע מהכנסת. במהלך מרץ 2017 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את תקנות מימון המונים, שהובילה הרשות לניירות ערך, במטרה לעודד מעגלים רחבים יותר להשקיע בסטארט-אפים בענף ההיי-טק. בעקבות התקנות, משקיעים פרטיים קטנים יוכלו להשקיע

של אקזיט פוטנציאלי שתבצע חברת הפורטפוליו, והן באמצעות דיבידנדים שחברת הפורטפוליו עשויה לשלם למשקיעיה במועדים שונים שנקבעים בהסכם ההשקעה, או בדרך של החזרי הלוואות מאת חברות הפורטפוליו. במידה ומשקיע מסוים מעוניין לרכוש יותר מיחידת השקעה מינימלית, אנחנו מאפשרים לו לעשות זאת. יחד עם זאת, הרעיון מאחורי הגבלת גובה יחידת ההשקעה המינימלית לסכום של עד 200,000 שקלים מתיק ההשקעות הכולל, נובע מהצורך להקטין את הסיכונים בפניהם נחשף הלקוח. לדוגמה, גם אם לקוח בא עם סכום של מיליון שקלים, אנחנו מעודדים אותו לחלקו לכמה יחידות השקעה שיפוזרו בחברות שונות ומגוונות עם זאת, במידה והלקוח שקל והחליט להשקיע יותר הון בחברה ספציפית, CoShare מאפשרת לו גם זאת."

בחינה בידי ועדת השקעות

כמי שאינה מצויה בתחום, שאלתי את השניים האם יש דרך מסודרת לבחון את כדאיות ההשקעות? "בהחלט", משיב נחי פינקלשטיין. "כל השקעה נבחנת על ידי ועדת ההשקעות שבוחנת את כדאיות ההשקעה, כולל בדיקה מדוקדקת של החברות והיזמים, ובחינת פוטנציאל הצלחת החברות בעתיד. כמו כן, נבחנת רמת הסיכון בהשקעה, בכדי לאתר השקעות ביחס סיכוי-סיכון מיטבי. הוועדה מחברת יחד אנשי מקצוע מתחומים שיוצרים פסיפס מקצועי רחב, שעורכים בדיקה מעמיקה של כל השקעה פוטנציאלית. בוועדה יש משפטן, עורך דין בכיר, רואה חשבון ושותף בכיר בפירמת רואי חשבון מהמובילות בארץ, מנהל קרן השקעות, אנשי פיתוח עסקי והשקעות, לצד אנשים מקצוע נוספים שיחברו אליהם לפי הצורך. כתוצאה מכך, הצוות ב-CoShare מסוגל לבחור להשקעה חברות אטרקטיביות, בעלות פוטנציאל גבוה וייחודי. מעבר לכך, חשוב להדגיש שכספי המשקיעים מועברים ישירות לחשבון השותפות ומצויים בפיקוח מלא של עורך דין. CoShare משמשת כגורם המקשר בין חברות הפורטפוליו לבין המשקיעים ומספקת למשקיעים עדכון רבעוני בנוגע לסטטוס השקעתם. כל ההתנהלות השוטפת של חברות הפורטפוליו מתבצעת אך ורק מול מנהלי CoShare שמלווים ברמה המקצועית את חברות הפורטפוליו כדירקטורים. הליווי המקצועי של חברות המטרה מתבצע הן במהלך תקופת ההשקעה והן לאחריה. הצוות שלנו מפקח על מילוי ההסכמים שנחתמו מול קבוצת המשקיעים ומסייע לחברת המטרה בהתפתחותה ובהשגת יעדיה."

באיזה חברות כבר בוצעה השקעה באמצעות CoShare?

נחי: "אנחנו ב-CoShare כבר השלמנו גיבוש של שתי קבוצות השקעה פרטיות ראשונות שהשקיעו בשתי חברות פורטפוליו. CoShare השתתפה, לצד משקיעים נוספים, בסבב גיוס הון של חברת המכשור הרפואי EZBRA, שפיתחה תחבושת ייחודית לניתוחי חזה לנשים הסובלות מסרטן השד, המתאימה גם לניתוחי חזה נוספים. קבוצת השקעה נוספת שגיבשנו השקיעה בחברת הגיימינג Spartonix, שיוצרת משחקי מובייל אינטראקטיביים מרגשים שמבוססים על מניעים אנושיים, ופועלת במודל עסקי שמשלב בין רכישות של מוצרים וירטואליים במשחקים, לבין מכירת פירסומות ובאגרים של חברות מסחריות המפרסמות במשחקים."

יש השקעות נוספות שנמצאות כעת בצנרת?

נחי: "בהחלט. בימים אלה אנחנו נמצאים בהליכים מתקדמים לבחינת השקעה בשני מיזמים נוספים. המיזם הראשון הוא חברה שפיתחה מערכת טכנולוגית למכירה של כרטיסים, המתאימה לקשת רחבה של לקוחות ושימושים ובראשם אמרגנים, ומארגני מופעים ואירועי תרבות. המיזם השני הוא חברה הפעילה בפיתוח ומכירת מוצרי קוסמטיקה רפואית מקצועית."

שלום: "אנו מדגישים כי כל משקיע פוטנציאלי המביע עניין בהשקעה באחת מהחברות שלנו חייב להירשם למאגר המשקיעים שלנו באתר www.co-share.co.il, ואנו נחשוף את ההשקעות אך ורק בכפוף למיגבלות החוק לעניין השקעה פרטית, ובמיגבלה של זמן, על בסיס כל הקודם זוכה."