



סקר ההייטק הישראלי – פברואר 2023

השפעות הרפורמה המשפטית

מגזר ההייטק קריטי לכלכלת המדינה

34%

ממס הכנסה

65%

מהמיסוי הפרטני

12%

משכירי המשק

45%

מצמיחת התוצר
2021-2017

54%

מהייצוא של
מדינת ישראל

90% מהמו"פ במדינה ממומן ע"י המגזר העסקי, יותר מ-50% מהמימון בינלאומי

ההייטק נשען על הון אנושי והשקעות
אם הם ייעלמו – אין ההייטק

(מקורות – דו"ח האיגוד הישראלי לתעשיות מתקדמות 2023, דו"ח הרשות לחדשנות – ההייטק הישראלי 2022)

מבוא

בתאריך 23.26.2023 נערך מטעם מטה ההייטק סקר מקוון בנושא השפעת הרפורמה המשפטית על ההייטק הישראלי. הסקר הופץ בגרסאות נפרדות בקרב בכירים בחברות הייטק ישראליות ובקרב קרנות השקעה הפועלות בישראל. הסקר נערך באופן אנונימי, והמשתתפים נתנו הסכמה לשיתוף המידע המצרפי שיעלה ממנו. למשיבים הייתה אפשרות לבחור לא לענות לכל שאלה, ולכן מספר המשיבים לכל שאלה יצוין במסמך.

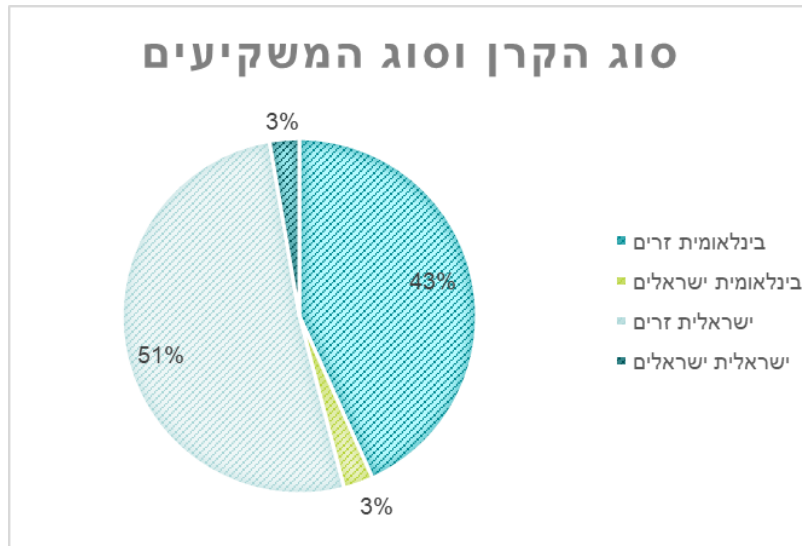
מאפיינים כלליים

התקבלו 150 תגובות של בכירים בחברות הייטק ישראליות, מתוכן 133 חברות פרטיות ו-17 חברות ציבוריות. הטבלה מסכמת את סוג וגדלי החברות

סוג החברה	גודל החברה
פרטית	133
0-100 עובדים	113
100-500 עובדים	14
500-1000 עובדים	5
מעל 1000 עובדים	1
ציבורית	17
0-100 עובדים	5
100-500 עובדים	5
500-1000 עובדים	2
מעל 1000 עובדים	5
סך הכל	150

סקר ההייטק הישראלי – השפעת הרפורמה המשפטית

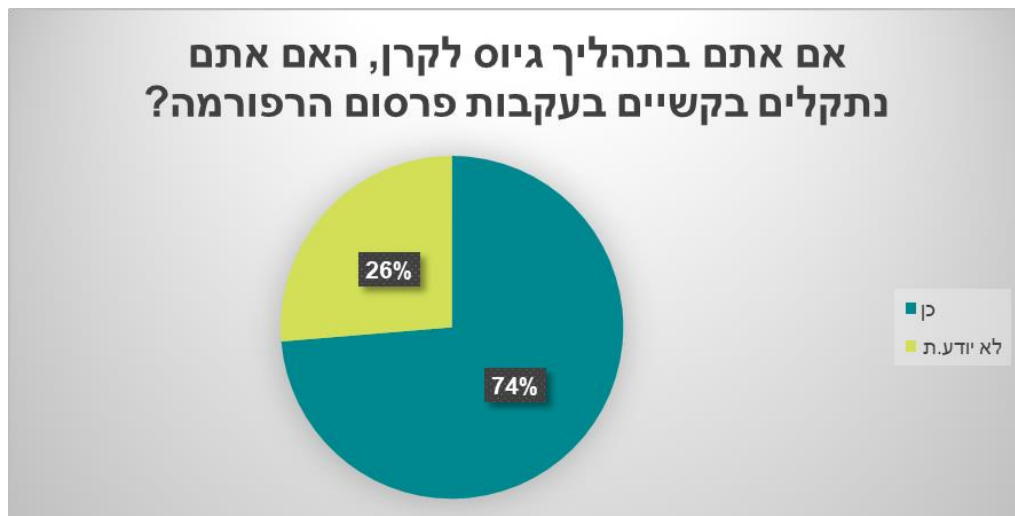
התקבלו 37 תגובות של בכירים בקרנות השקעה, מתוכן 17 קרנות בינלאומיות (46%) ו20 קרנות ישראליות (54%). בקרן אחת ישראלית ואחת בינלאומית יש מרבית של השקעות ישראליות, בשאר מרבית ההשקעות הן של משקיעים זרים.



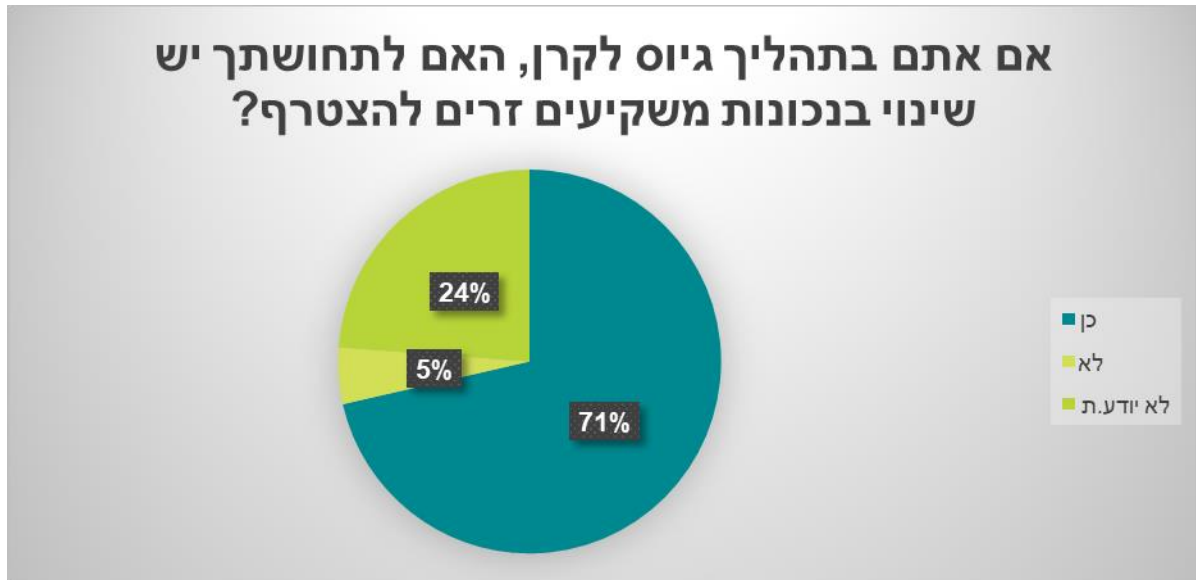
גיוס כספים

74% מבכירי הקרנות העידו שהם נתקלים בקשיים לגייס קרן השקעות חדשה בעקבות פרסום הרפורמה. 71% מבכירי הקרנות חשים שינוי בנכונות משקיעים זרים להצטרף לגיוס קרן חדשה. 64% מבכירי חברות ההייטק מעידים שבתהליך גיוס כסף לחברה הם נשאלו לגבי המצב בארץ והסיכון ברפורמה.

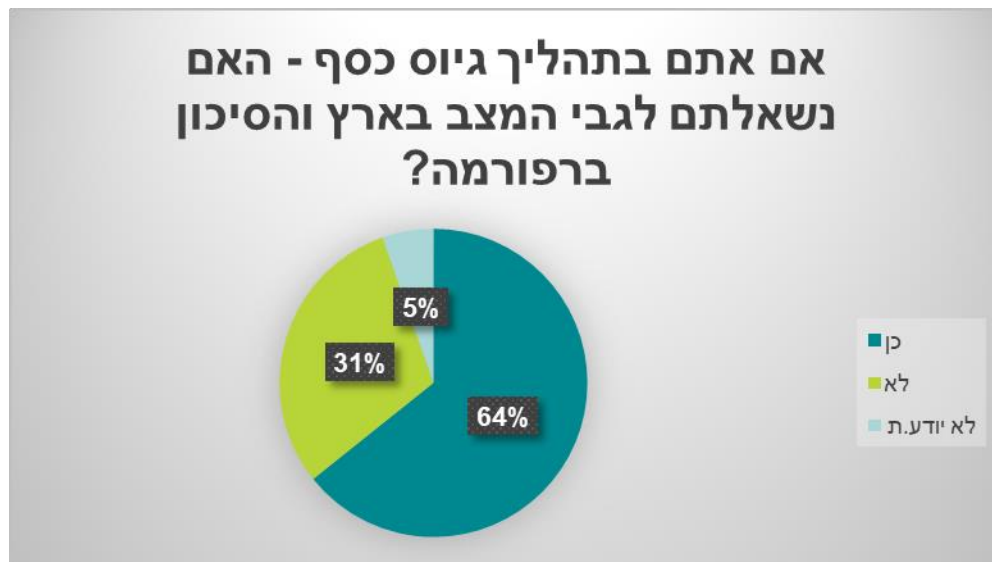
בתגובה לשאלה "אם אתם בתהליך גיוס לקרן, האם אתם נתקלים בקשיים בעקבות פרסום הרפורמה?" (19 מגיבים), 74% מבכירי הקרנות ענו בחיוב, 26% ענו שאינם יודעים.



בתגובה לשאלה "אם אתם בתהליך גיוס לקרן, האם לתחשתך יש שינוי בנכונות משקיעים זרים להצטרף?" (19) מגיבים), 71% מבכירי הקרנות ענו בחיוב, 5% ענו בשלילה ו-24% ענו שאינם יודעים.



בתגובה לשאלה "אם אתם בתהליך גיוס כסף - האם נשאלתם לגבי המצב בארץ והסיכון ברפורמה?" (112) משיבים), 64% מבכירי ההייטק ענו בחיוב, 31% ענו בשלילה, ו-5% ענו שאינם יודעים.



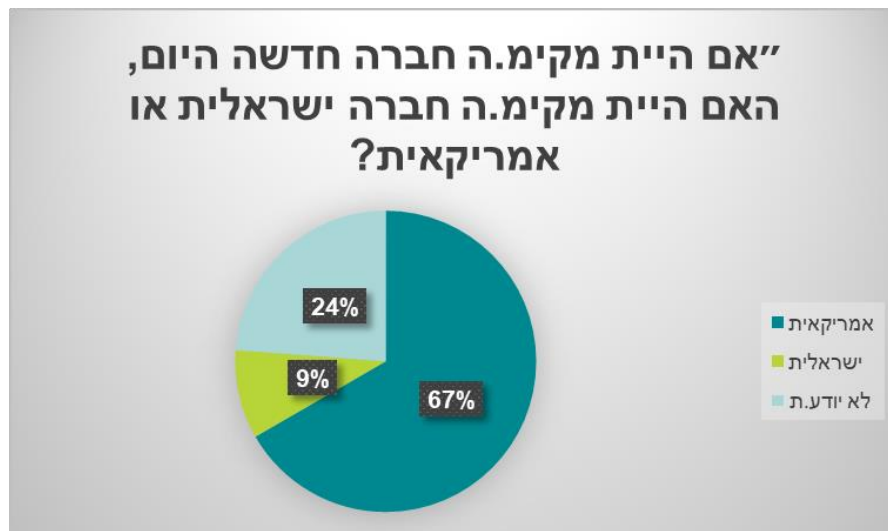
בתגובה לשאלה "האם אתם שוקלים לשנות את תמהיל ההשקעות שלכם ולהשקיע יותר בחברות שאינן קשורות לישראל?" (32 משיבים), 25% מבכירי הקרנות ענו בחיוב, 56% ענו בשלילה ו-19% ענו שאינם יודעים.



בריחת חברות, מוחות וכספים לחו"ל

67% מבכירי חברות ההייטק היו בוחרים להקים היום חברה אמריקאית ולא ישראלית. 62% מהם מעידים שלתחושתם מתנהלות יותר שיחות של עובדים לגבי רילוקיישן (מעבר לחו"ל), ו-85% מהם שקלו להעביר או העבירו יתרות כספים פרטיות שלהם לחשבונות בחו"ל

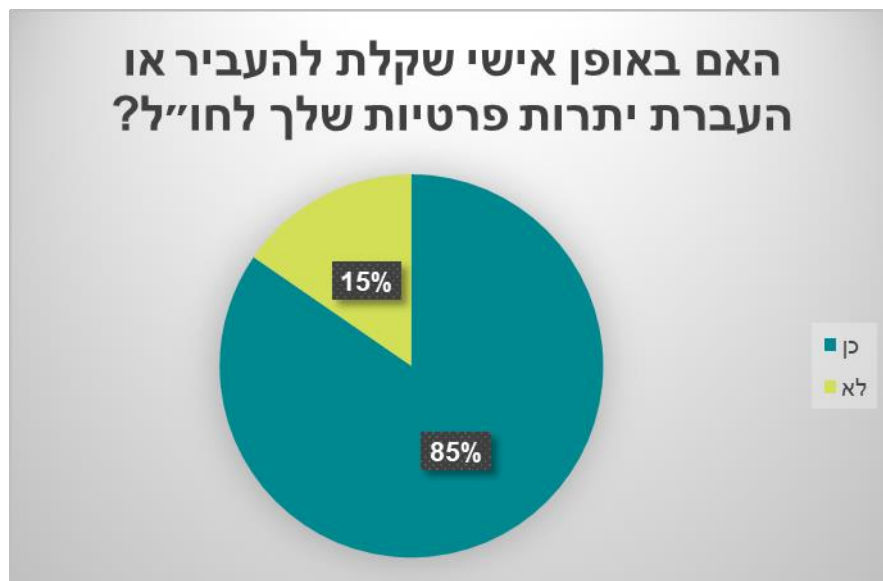
בתגובה לשאלה "אם היית מקימה חברה חדשה היום, האם היית מקימה חברה ישראלית או אמריקאית?" (147 משיבים), 67% מבכירי ההייטק ענו שהיו בוחרים להקים חברה אמריקאית, 9% היו בוחרים להקים חברה ישראלית, ו-24% לא יודעים.



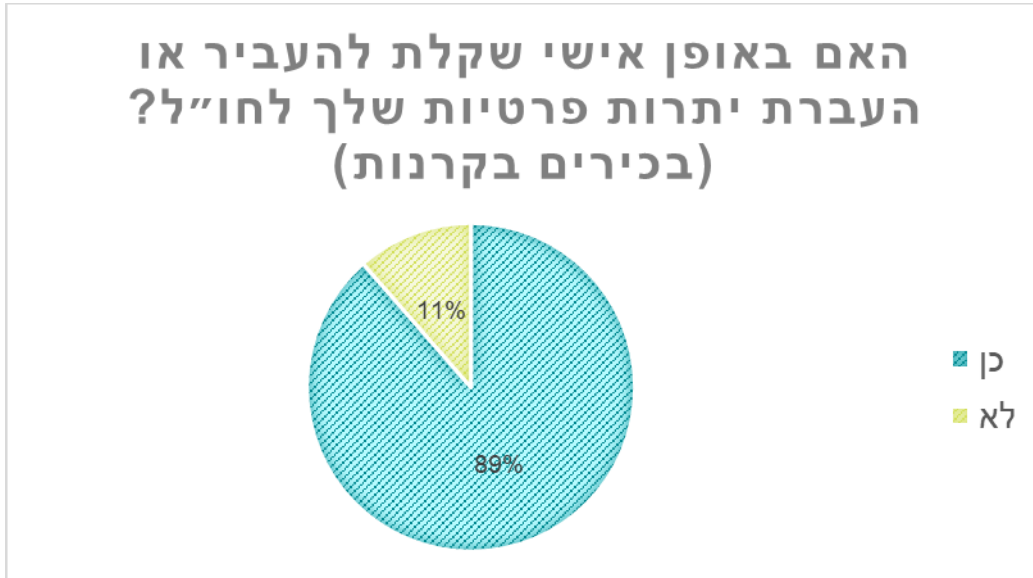
בתגובה לשאלה "האם לתחושתיך מתנהלות יותר שיחות של עובדים לגבי רילוקיישן?" (150 משיבים), 62% מבכירי ההייטק ענו בחיוב, 24% ענו בשלילה ו-14% ענו שאינם יודעים.



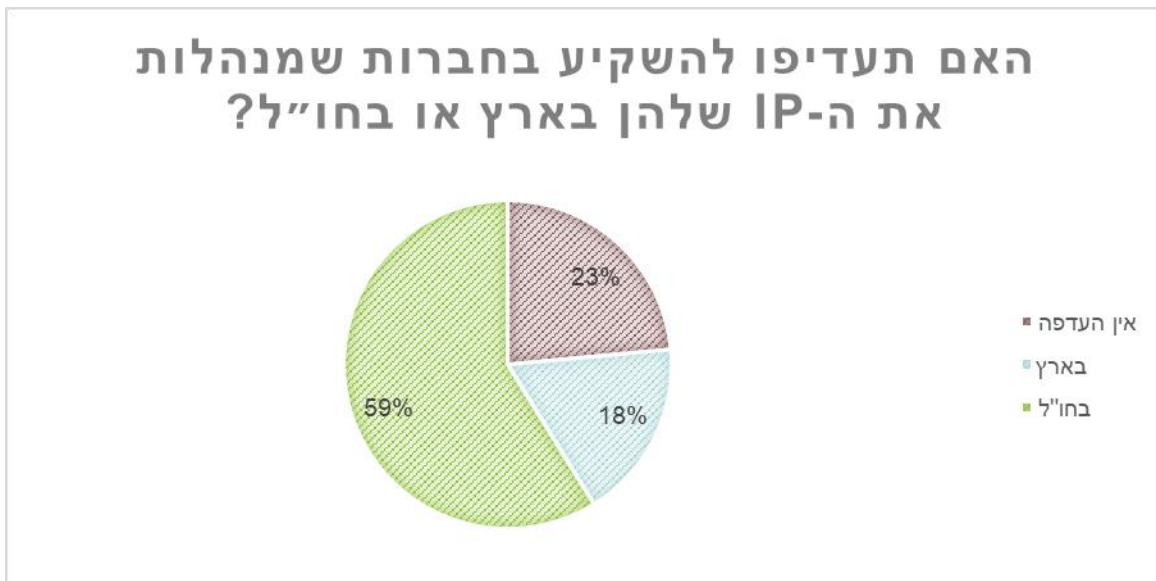
בתגובה לשאלה "האם באופן אישי שקלת להעביר או העברת יתרות פרטיות שלך לחו"ל?" (143 משיבים), 85% מבכירי ההייטק ענו בחיוב, ו-15% ענו בשלילה.



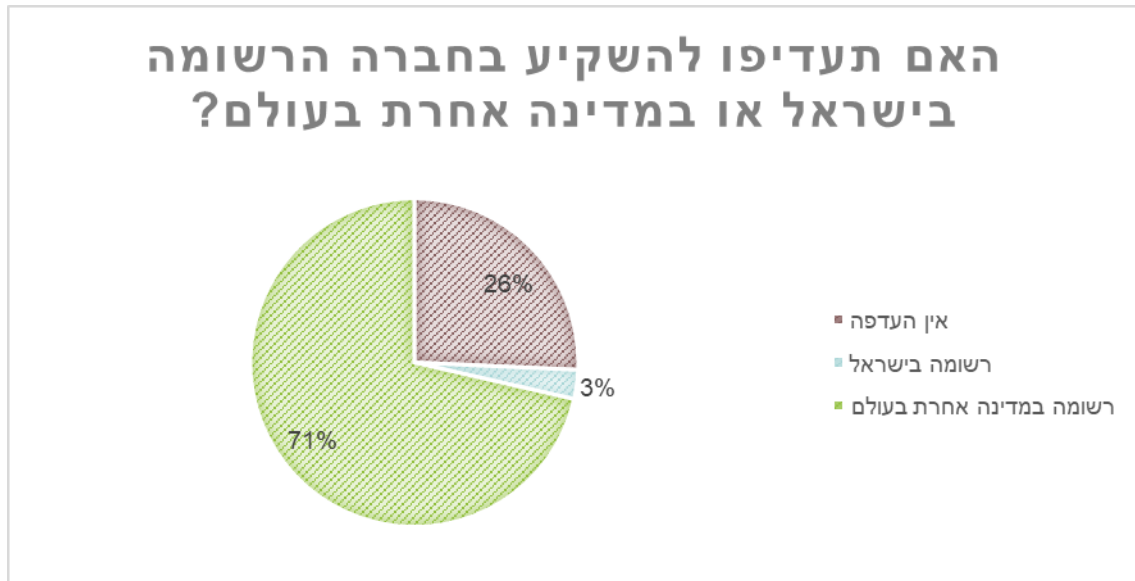
בשאלה מקבילה לבכירים בקרנות (35 משיבים), 89% מהמשיבים ענו שהם שקלו להעביר או העבירות יתרות פרטיות שלהם לחו"ל, ו-11% ענו שלא עשו זאת



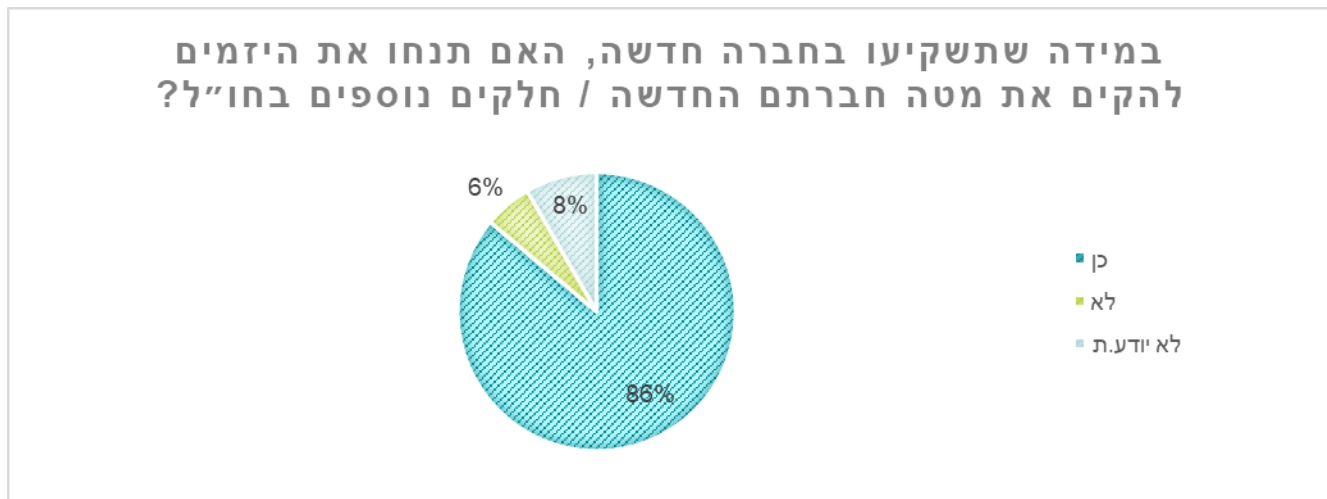
בתגובה לשאלה "האם תעדיפו להשקיע בחברות שמנהלות את ה-IP שלהן בארץ או בחו"ל?" (34 משיבים) 59% מבכירי הקרנות אמרו שיעדיפו להשקיע בחברות שמנהלות את ה-IP שלהן בחו"ל, 18% יעדיפו בארץ ו-23% אמרו שאין להם העדפה.



ובתגובה לשאלה "האם תעדיפו להשקיע בחברה הרשומה בישראל או במדינה אחרת בעולם?" (35 משיבים) 71% מבכירי הקרנות אמרו שיעדיפו להשקיע בחברה הרשומה במדינה אחרת בעולם, 3% יעדיפו בישראל ו-26% ללא העדפה.



בתגובה לשאלה "במידה שתשקיעו בחברה חדשה, האם תנחו את היזמים להקים את מטה חברתם החדשה / חלקים נוספים בחו"ל" (36 משיבים), 86% מבכירי הקרנות ענו בחיוב, 6% ענו בשלילה ו-8% ענו שאינם יודעים.

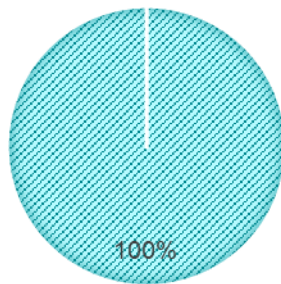


סיכונים שעלו לדיון בעקבות הרפורמה

65% מבכירי חברות ההייטק קיבלו פניה מהבורד או ניהלו דיון בהנהלה לגבי הסכנה שבחשיפת השקל, 100% מקרנות ההשקעה יזמו דיונים עם חברות הפורטפוליו שלהן בנושא זה. 44% מבכירי חברות ההייטק מעידים שניהלו דיון לגבי הפיכת השרוול, ו-60% מקרנות ההשקעה יזמו דיון בנושא זה עם חברות הפורטפוליו שלהן.

בתגובה לשאלה " האם נתקלת בשאלות של משקיעים קיימים לגבי המצב בישראל והסיכון ברפורמה?" (37 משיבים) 100% מהבכירים בקרנות ענו בחיוב.

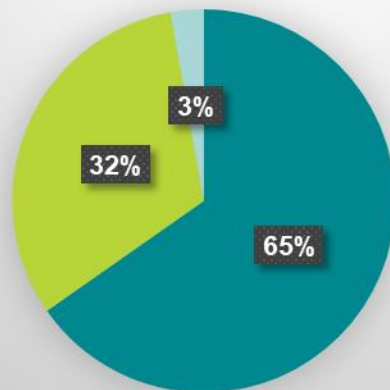
האם נתקלת בשאלות של משקיעים קיימים לגבי המצב בישראל והסיכון ברפורמה?



כן

בתגובה לשאלה " האם קיבלת פנייה מהבורד ו/או ניהלת דיון בהנהלה לגבי הסכנה שבחשיפה לשקל?" (144 משיבים), 65% מבכירי ההייטק ענו בחיוב, 32% ענו בשלילה, ו-3% ענו שאינם יודעים.

האם התנהל דיון לגבי הסכנה שבחשיפה לשקל?



כן
לא
לא יודעת

בשאלה מקבילה לבכירים בקרנות, " האם יזמתם ו/או ידוע לכם שקרנות אחרות שמושקעות בחברות הפורטפוליו שלכם יזמו עם החברות דיונים לגבי הסכנה שבחשיפה לשקל?" (37 משיבים), 100% ענו בחיוב.

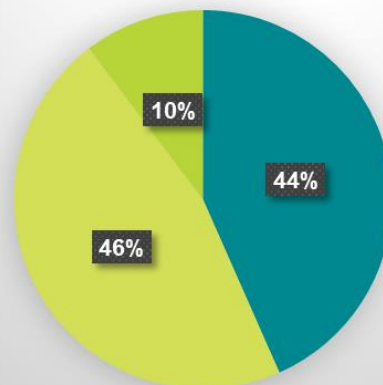
האם יזמתם ו/או ידוע לכם שקרנות אחרות שמושקעות בחברות הפורטפוליו שלכם יזמו עם החברות דיונים לגבי הסכנה שבחשיפה לשקל?



כן

בתגובה לשאלה " אם בבורד/הנהלה עלה נושא הפיכת השרוול?" (136 משיבים), 44% מבכירי ההיטק ענו בחיוב, 46 ענו בשלילה, ו-10% ענו שאינם יודעים.

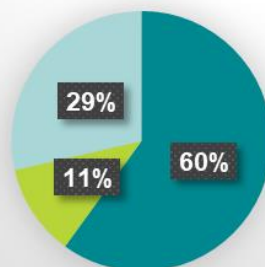
האם עלה לדין נושא הפיכת השרוול?



כן
לא
לא יודעת

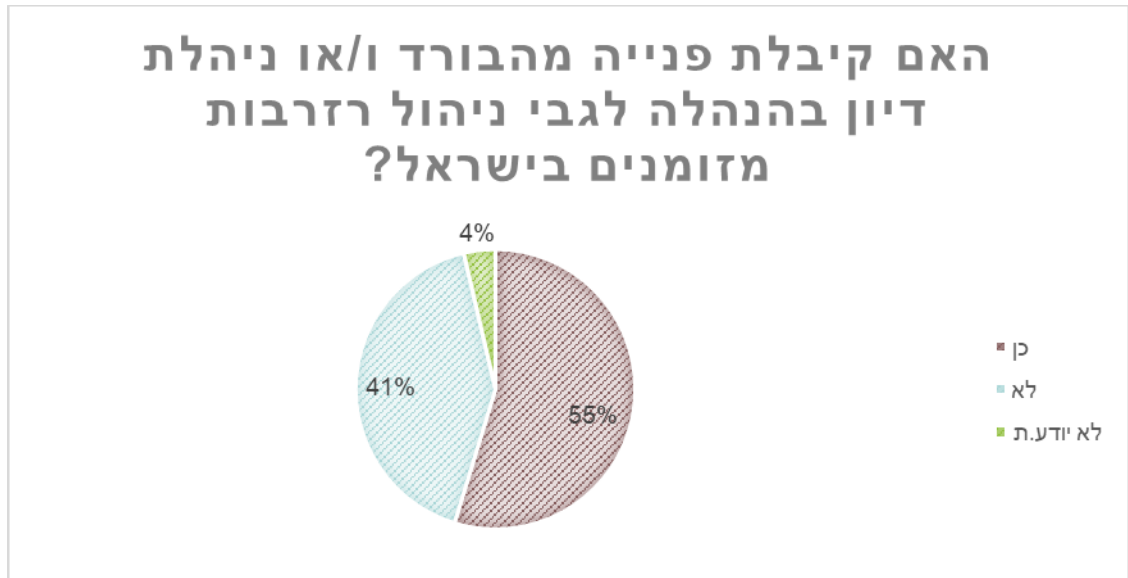
בשאלה מקבילה לבכירים בקרנות "האם יזמתם ו/או ידוע לכם שקרנות אחרות שמושקעות בחברות הפורטפוליו שלכם יזמו עם החברות דיונים בנושא הפיכת השרוול?" (35 משיבים) 60% ענו בחיוב, 11% ענו בשלילה ו-29% ענו שאינם יודעים.

האם יזמתם ו/או ידוע לכם שקרנות אחרות שמושקעות בחברות הפורטפוליו שלכם יזמו עם החברות דיונים בנושא הפיכת השרוול?

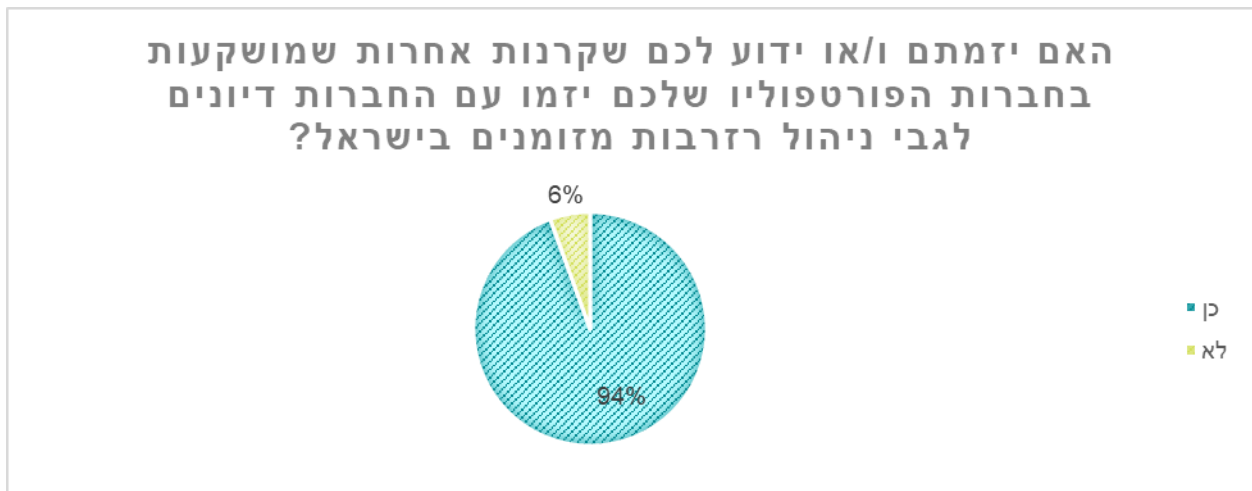


כן
לא
לא יודעת

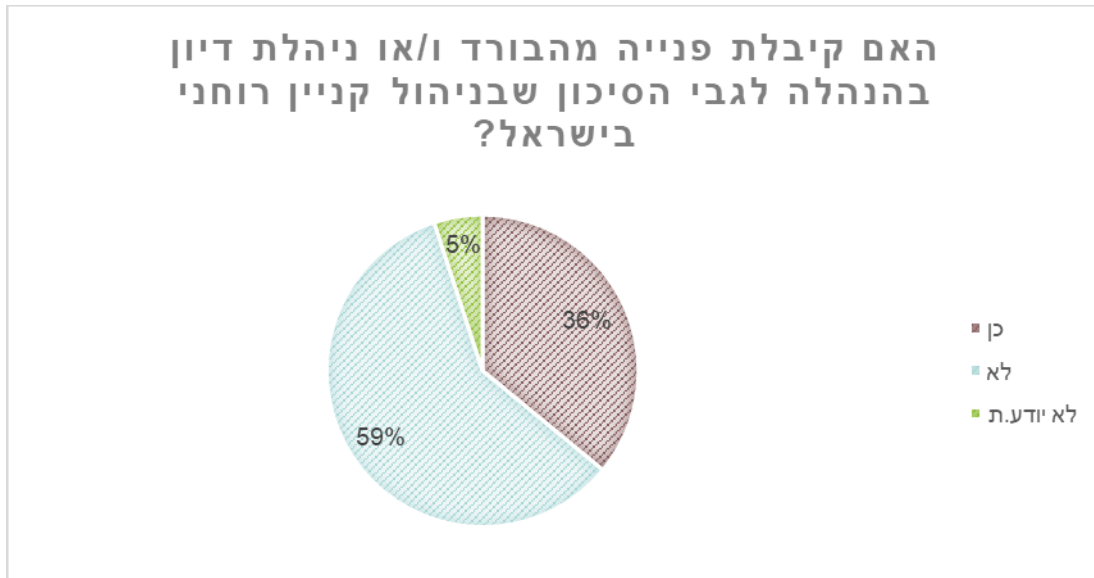
בתגובה לשאלה "האם קיבלת פנייה מהבורד ו/או ניהלת דיון בהנהלה לגבי ניהול רזרות מזומנים בישראל?" (137 משיבים), 55% מבכירי ההייטק ענו בחיוב, 41% ענו בשלילה, ו-4% ענו שאינם יודעים.



בשאלה מקבילה לבכירים בקרנות "האם יזמתם ו/או ידוע לכם שקרנות אחרות שמושקעות בחברות הפורטפוליו שלכם יזמו עם החברות דיונים לגבי ניהול רזרות מזומנים בישראל?" (36 משיבים), 94% ענו בחיוב, 6% ענו בשלילה.



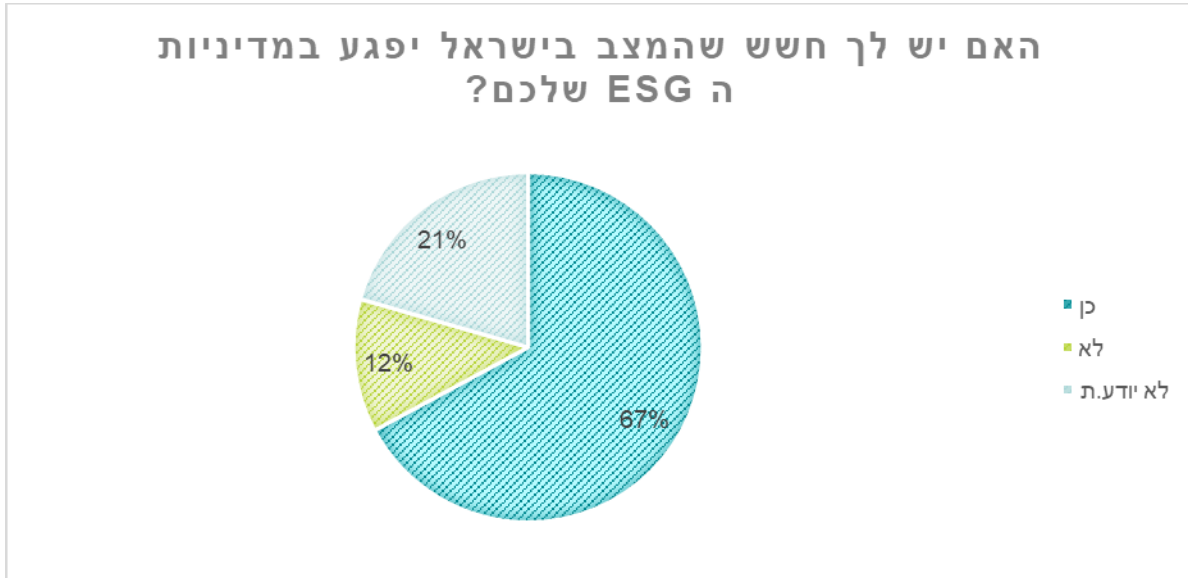
בתגובה לשאלה " האם קיבלת פנייה מהבורד ו/או ניהלת דיון בהנהלה לגבי הסיכון שבניהול קניין רוחני בישראל?" (139 משיבים), 36% מבכירי ההיטק ענו בחיוב, 59% ענו בשלילה, ו-5% ענו שאינם יודעים.



בשאלה מקבילה לבכירים קרנות " האם יזמתם ו/או ידוע לכם שקרנות אחרות שמושקעות בחברות הפורטפוליו שלכם יזמו עם החברות דיונים לגבי הסיכון שבניהול קניין רוחני בישראל?" (35 משיבים) 46% ענו בחיוב, 28% ענו בשלילה ו-26% ענו שאינם יודעים.



בתגובה לשאלה " האם יש לך חשש שהמצב בישראל יפגע במדיניות ESG שלכם?" (146 משיבים) 67% מבכירי ההיטק ענו בחיוב, 12% ענו בשלילה ו-21% ענו שאינם יודעים.



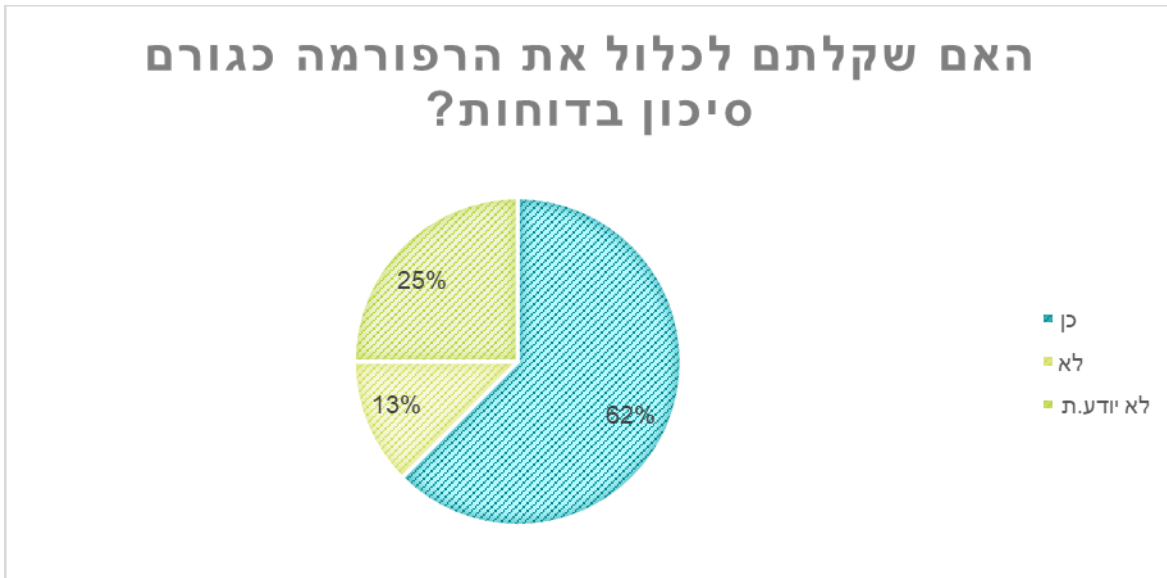
שאלות הקשורות לחברות ציבוריות בלבד

81% מהבכירים שעובדים בחברות ציבוריות אומרים כי נושא הרפורמה עלה בשיחות עם משקיעים מוסדיים

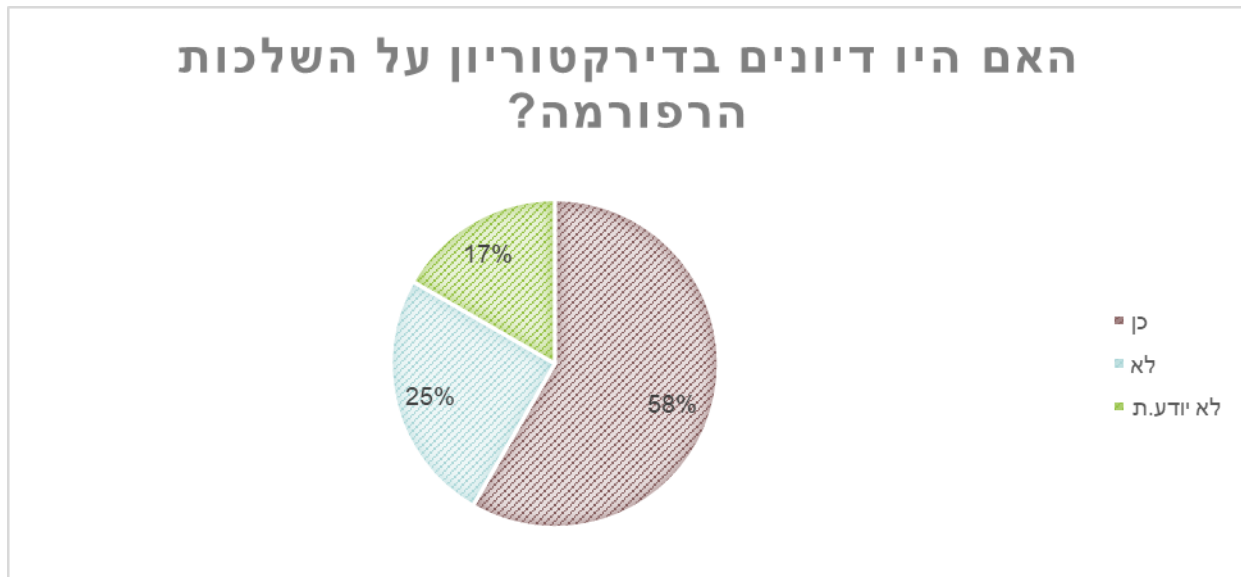
בתגובה לשאלה " האם נושא הרפורמה עולה בשיחות עם משקיעים מוסדיים?" (16 משיבים), 81% ענו בחיוב, 13% ענו בשלילה ו-6% ענו שאינם יודעים.



בתגובה לשאלה " האם שקלתם לכלול את הרפורמה כגורם סיכון בדוחות?" (16 משיבים), 62% ענו בחיוב, 13% ענו בשלילה ו-25% ענו שאינם יודעים.



בתגובה לשאלה " האם היו דיונים בדירקטוריון על השלכות הרפורמה?" (12 משיבים), 58% ענו בחיוב, 25% ענו בשלילה ו-17% ענו שאינם יודעים.



טקסט חופשי

למשתתפים בסקר ניתנה אפשרות להוסיף הערות בטקסט חופשי במענה לשאלה "אם יש נושא רלוונטי שלא כיסינו - נשמח אם תוכלו לכתוב עליו כאן באופן חופשי". להלן תגובותיהם. היו ביניהם קולות מודאגים רבים:

"לעובדי ההיי-טק שהוא הקטר של הכלכלה הישראלית יש חלופה קלה יחסית - מרבית מדינות העולם פתוחות בפניהם, הנזק שייגרם הוא בריחת מוחות חסרת תקדים שתחליש משמעותית את מנוע הצמיחה הזה."

"פגיעה חמורה במורל העובדים"

"המשקיעים הזרים שלנו (רוב המשקיעים שלנו זרים) כבר הביעו דאגה רבה מחוסר היציבות בישראל בשבועות האחרונים. אם עד כה להיות חברת ישראלית היה יתרון בעת גיוס הון, אנחנו כעת מוצאים את עצמנו בנחיתות."

"עיכוב השקעות לצערנו עד ודאות גדולה יותר של הרפורמה!"

"חשוב גם לדבר על תוכניות כמו הורייזון וכו' שלא נוכל להשתתף בהם יותר"

"We have concerns regarding Horizon (EU, EIC) funding"

"השינוי המשטרי לא יאפשר לקיים חברה פעילה בישראל. מעבר לכל הקשיים המובנים, יש גם גבול עד כמה ניתן לממן את פעילות הדיקטטורה והתיאבון של השותפים. אני אעדיף לסגור את החברה מאשר להמשיך את פעילותה בישראל"

"למרות שעליית הדולר מחזקת את כוח הקניה והתשלום של החברה, היא דוחקת את כוח הקניה של האדם הפרטי, זה יחד עם עליות ריבית במשכנתאות יכולה לגרום לדרישות של עליית משכורות (התאמה) מה שיקשה על חברות בשלבי ההתחלה והצמיחה הראשונית"

"סכנה מיידית בעזיבת עובדים קריטיים לחברה"

"קרנות שאלו אם אהיה מוכנה להעביר את החברה לחול וכמובן שעניתי שכן. ויש קרן שאף אמרה שלאור המצב לא תשקיע בחברה ישראלית"

"אני עכשיו בניו יורק. משקיעים פוטנציאליים שואלים בחשש על המצב בארץ. המהפכה השלטונית מבריחה משקיעים. אין ספק."

"באוניברסיטאות החשש הוא מאפשרות של ביטול מימון מה-EU, כולל ERC, מהתערבות בתהליכים פנימיים של אוניברסיטאות, כגון מינוי בכירים, פגיעה באקדמאים אקטיביסטים, ביטול מחלקות העוסקות בנושאי מגדר (כמו בהונגריה), צנזורה עצמית, פגיעה באוטונומיה מחקרית, משבר אמון עם סטודנטים, קושי לקלוט חברי סגל מחו"ל שיחששו לחזור לארץ (בדיוק קרה לנו), בריחת מוחות ופגיעה ביכולת לבצע מחקר בגלל פיחות השקל"

"המורל בקרב העובדות והעובדים נמוך, יש תחושת אי וודאות יותר מהרגיל"

"Israel transforms from solid to volatile investment"

"In the past I was a CEO of a very large branch of an American institution - you should approach the leaders of these branches too. The main reason is that the current situation provides "justifications" for some senior managers at the HQ not to invest in Israel - sometimes it is driven by also anti-Israeli sentiments. This is not my personal sentiment, this is a fact"

"שוקלים להעביר את מטה החברה לארה"ב"

"חזרתי לא מכבר משהות ארוכה מאוד בארה"ב. אם הייתי יודע שכך יהיה המצב לא בטוח שהייתי חוזר. אני חושב שזה ישפיע על רבים וטובים ששוקלים לחזור לארץ."

"המצב בשווקים גם כך קשה, המצב בארץ הופך אותו לבלתי אפשרי. אף משקיע בר דעת לא ישקיע עכשיו בחברה ישראלית כאשר ענגה זו מאיימת על היציבות של הכלכלה הישראלית"

"שותפים פוטנציאליים מהססים להתקדם בשת"פ"

"עלה הנושא של בחירת מדינת שיפוט בהסכמים מסחריים והסכמי השקעה, אם הרפורמה תעבור ושופטים ימונו על ידי הממשלה, נעדיף להגדיר בהסכמים בינלאומיים שבמקרה של התדיינות משפטית נבחר בבית משפט אמריקאי או אירופאי במקום ההקפדה הקיימת לבחור בבתי המשפט בישראל."

"האווירה בחברה מזכירה את תחילת הקורונה. כולנו גאים לעסוק במלאכת הקודש שלנו ונהנים לעבוד יחד אבל ההרגשה שהקרע לא יציבה עומדים בפני משהו לא ברור ושיש מצב שבצד השני של הדלת מסביב העולם קורס."

"ישנו נושא של GDPR ושאלות על ניהול דאטה בישראל. שואלים אותנו האם ניתן לנהל את מאגרי המידע באופן מנותק מישראל. כמו כן, שאלות על דאטה שמקורו בישראל, האם ניתן להשתמש בו."

" מערכת משפטית שקופה ומתפקדת קריטית לא רק בנושאי IP ונושאים פיננסיים אלא גם בנושאי עובד מעביד, הסכמים מסחריים עם גופים זרים ומקומיים, צריכת שירותים מקומיים וכו' "

"This past week, every meeting with investors started with the question of either will Israel be a democracy? Or is the country stable? Or why would Netanyahu destroy his own country? or will the country still have elections? We had no meetings where the situation was not raised "

"This is not a right or left wing challenge. It's a right or wrong outcome challenge for the country"

"החשד של משקיעים זרים מובהק, חלקם אף משתמשים במונחים כמו Self-Destruction"

"אנחנו נתחיל גיוס בקרוב המסר שלנו למשקיעים הוא שההייטק הישראלי לא קשור למדינת ישראל, אלא לקהילה הישראלית. שההייטק הישראלי לפני עשר שנים יצר חברות זרות, והייתה נדידה של מוחות וידע מחוץ לישראל, ושלצערנו זו התחזית שלנו גם קדימה - נדידה של החברות והידע למדינות אחרות. להייטק הישראלי זה לא ממש ישנה, אולי אפילו יקל עלינו להקים חברות כי הן תהינה קרובות יותר לשוק היעד, למדינת ישראל זה יהיה אסון. המסר הזה עובר מעולה את המשקיעים. אני אומרת את זה בכאב גדול...."

סקר ההייטק הישראלי – השפעת הרפורמה המשפטית

“יש עדיין השפעות שלא רואים. לכן עניתי לגבי החלטת השקעה בקרן- אינני יודעת אם היא משפיעה על החלטת משקיעים להשקיע בקרן כן או לא. ייקח עוד זמן כלשהו עד שנראה השפעות, אבל אין לי כל ספק שנראה השפעות לרעה!!”

“ הסכנה העיקרית להי טק היא שישראל תיתפס כ country risk וזהו השיקול הראשון והחשוב ביותר בקרב משקיעים מוסדיים. עד כה כמעט לא נתקלנו בכך בגלל חוסר רלוונטיות יחסית. התעשייה שלנו זזה לאט ומשקיעים נדרשים לקבל החלטת השקעה בקרן רק אחת ל 3-4 שנים. חלק גדול מאוד מהמשקיעים לדעתי יעדיף לא לחדש השקעה בקרן ויעדיף להמתין ולא לקחת סיכונים. המשקיעים הם ארגונים פיננסיים ענקיים והם חייבים לעבוד לפי סט קריטריונים והחשוב בהם הוא רמת הסיכון. Country risk הוא הסיכון החשוב ביותר ואם מדינה נתפסת כמסוכנת (ראו איך רוסיה התרוקנה ממשקיעים זרים לפני עשור) הם פשוט לא ישקיעו. לא יעשו הכרזות ולא יפרסמו הודעות לעיתונות, אבל במהלך 3-4 השנים הקרובות התעשייה תתייבש לחלוטין ממקורות הון זרים אשר כיום מממנים הן את הקרנות הישראליות והן כמוכן את הקרנות הזרות.”

“קרנות הון סיכון שותפות שלנו מדברות המון על הפסקת פעילות בישראל. זה מדאיג מאד.”

“ משקיעים (LPs) שואלים לגבי תמהיל ההשקעות ישראל/מחוץ לישראל”

“ הסיכון בישראל עלה בצורה דרמטית. נושא ESG ישפיע גם על יכולת של חברות לגייס כסף, להימכר או לצאת להנפקה”

“I am not looking to encourage any less investment in Israel (the allegations that those of us raising concerns are the ones doing the damage are absurd), and I am not encouraging redomiciling of companies (yet) due to concern about the independence of the judiciary. In fact, I have discouraged relocation from friends who have raised it. But I am intensely worried, and this reform and other government policies are anathema and will absolutely damage high tech and venture capital activity in Israel. On some level, every time an Israeli fund like ours goes out of the country to raise capital (and we have just started to again) we are selling the brand of Israel as much if not more as anything else (our track record, expertise, deal flow access etc.). We are selling the human capital here. Over a period of decades, we (those of us who sell that brand) have managed to overcome all the external threats and obstacles to doing so - there is no longer a significant 'Israel discount' due to the security situations - wars, missiles, terrorism etc. This threat to our independent judicial system is the first threat that is self-imposed. Foreign investors absolutely are concerned and asking questions - but not only about the substance of the reform. They are concerned about the fabric of our society and the illiberal laws that this government is proposing (i.e. particularly foreign Jewish investors on pluralistic religious liberty). They and we are concerned about the impact these policies and the scorched earth tactics used by the government here have on the participants of the high-tech segment of society who have taken to the streets due to their disenfranchisement. The investment opportunity is in this human capital - and if they become disenfranchised from the country, the investment opportunity will no longer be the same. And if the government continues to push its agenda of restricting religious liberties, embracing politicians convicted of crimes, and pushing for a legal reform that decimates the independence of the judiciary - this will happen.”

“ קיבלתי 3 הודעות של עובדי פורטפוליו שהחליטו להגר.”

“ אנחנו כבר רואים שחברות רוכשות מביעות הסתייגות מקניית סטרטאפים ישראלים. זה שובר לחלוטין את מודל ההון סיכון”

“ בשבועיים האחרונים, מרבית השיחות עם משקיעים אחרים או יזמים מתחילות בשיח כן על המצב, הדעה הרווחת נעה בין חששות לדאגה גדולה. משקיעים זרים שואלים בפליאה ובתדהמה על המצב, אנלוגיות לפולין או הונגריה הן שכיחות. השיח מתאפיין לרוב בחוסר אמון שהממשלה הישראלית, אשר נדמתה עד לאחרונה כגורם אחראי, תפעל בצורה כה קיצונית לשינוי משטרי בישראל. חלק משמעותי מבכירי המשק - משקיעים, יזמים ובכירים בתאגידי הטכנולוגיה הבינ"ל - עוסקים אקטיבית בהעברת הונם האישי מחוץ לישראל, ביסוס תושבות או אזרחות במדינות אחרות ומחשבות על היום שאחרי. בשיח עם משקיעים אחרים, עולה לעיתים קרובות החשש מבריחת מוחות וחוסר רצון לבנות חברות בישראל, מה שיוביל אותנו בהדרגתיות להשקיע יותר ויותר בישראלים בתפוצות מאשר בישראלים בישראל. ייתכן שפשוט לא יהיה במי להשקיע בשוק המקומי. בלית ברירה ייתכן אף שניאלץ להעביר גם את הקרן שלנו - אחת מהבולטות בתעשייה - החוצה מישראל. נמשיך להשקיע בישראלים אבל ייתכן שיהיו אלה ישראלים-לשעבר ומוקד החברות יהיה מחוץ לישראל. זהו תסריט שחור שכן פעילותנו בישראל מבוצעת מתוך תחושת שליחות אמיתית. בשיח מול משקיענו (רובם מוסדיים אמריקאיים) אנו מרכיבים לדבר בשבח ההזדמנויות בשוק הישראלי, אנחנו מאמינים גדולים בפוטנציאל העסקי של חברות טכנולוגיה בישראל.”

“ מה דעתם של תאגידי גלובאליים שמאד פעילים בישראל לגבי הרפורמה- ההי טק הישראלי היום נשען באופן רחב על נוכחות של תאגידי אלה בשוק המקומי. שינוי מגמה כזה עלול להוות גורם מאד משמעותי במצבו של שוק ההון סיכון המקומי.”

“ חוזרת מפגישות בארה"ב עם משקיעים מוסדיים. חד משמעית הנושא הראשון שנדון הוא המצב בארץ. הם לא ממש מבינים מה המשמעויות של הרפורמה אך מגלים חוסר רצון לקחת סיכון מיותר ולהשקיע בקרנות ישראליות עד שהדברים יתבררו. מבחינתם האסטרטגיה היא לחכות כמה שצריך (שבועות, חודשים, שנים) ואז להחליט אם להשקיע או לא.”

“ האם יש לך תשובה מרגיעה עבור ה LPs שלך לגבי אסטרטגיות השקעה בישראל, וגידור מפני סיכונים? לא”

נציין גם שהיו מי שחושבים אחרת:

“Don't see the connection between the current reform items and high tech”

“יש) יתרונות של הרפורמה על חברות הייטק בישראל”

“האמת היא שההנהלה בארה"ב לא מודאגת ונכון להיום אין השפעה של הציפיות השחורות. עליית שערי המטבע עוזרת לנו כי מייצאים 95% מהייצור בארץ.”

“עלות שכר של עובדים ישראלים לא הגיונית ביחס לשאר העולם. דווקא הפיחות בשקל עוזר”

“It is precisely because we are a Delaware fund with a US bank account that invests in top Israeli founders globally, and not an Israeli fund, that LP investments are not an issue.”