

26 בינואר 2026

ח' בשבט ה'תשפ"ו

הנדון: שאלות הבהרה ותשובות – מכרז להקמת קרנות השקעה בתחום הדיפנס טק

- שאלה:** לא ראינו התייחסות לדמי ההצלחה של המנהל (בשונה מדמי ניהול שהמינימום 1%).
אשר מוזכרים בטבלה בנספח 1 בחלק ב' במסמכי המכרז). האם אלו נקבעים במו"מ בין המנהל למשקיעים?
תשובה: דמי ההצלחה, ככל שייקבעו, ייקבעו במו"מ בין מנהל הקרן לכלל השותפים המוגבלים בהתאם לנהלים המקובלים ולהוראות הדין הנוהג, ולא במסגרת המכרז.
- שאלה:** האם מורידים את דמי הניהול וההצלחה על מנת לחשב את ההגנה של הממשלה או לא?
תשובה: דמי הניהול ודמי הצלחה, ככל שייקבעו, אינם מחושבים במסגרת חישוב ה-IRR לחישוב סכום ההגנה, וזאת בהתאם לאמור בסעיף 22.1 במסמכי המכרז.
- שאלה:** למיטב ידעתנו דמי הצלחה פטורים ממע"מ, אבל לא ניתן רולינג שכזה במסמכי המכרז, האם הם אכן פטורים ממע"מ, בשונה מדמי הניהול אשר אינם פטורים?
תשובה: המכרז לא מתייחס לחבות במע"מ עבור דמי ניהול מכל סוג שהוא (דמי ניהול רגילים, הצלחה וכו') והם כפופים לדיני המס הרלוונטיים.
- שאלה:** האם נכון שההתחשבות היחידה עם הממשלה (המזמין) היא בין שותפות המשקיעים אשר משלמת 10% מהתשואה שלה שמעל 12% (אחרי או לפני דמי הצלחה למנהל הקרן)? ומצד שני מקבלת את ההגנה על ההפסד?
תשובה: בהתאם לאמור בסעיף 23 במסמכי המכרז, ההתחשבות המתבצעת בין המזמין לזוכה הינה אחת מבין האפשרויות הבאות – מימוש ערבות המדינה על ידי המזמין לזוכה או תשלום פרמיית ההצלחה אותה ישלם הזוכה למזמין.
- שאלה:** בהנחה שהתשובה לעיל (שאלה 4) היא כן, האם קרן שמסמנת פטור ממע"מ הכוונה רק לשתי התחשבויות אלו? (כי יש עוד, למשל גביית דמי ניהול למנהל ודמי הצלחה למנהל משותפות המשקיעים, גבייה לעתים מחברות הפורטפוליו - נושא אשר מוסדר מול המשקיעים בקרן ועוד)
תשובה: המכרז לא מתייחס לחבות במע"מ עבור דמי ניהול מכל סוג שהוא (דמי ניהול רגילים, הצלחה וכו') והם כפופים לדיני המס הרלוונטיים.
- שאלה:** האם המכרז מסדיר את מעמד הקרן ברשות המיסים, כך שלשותפות המשקיעים אין מעמד במע"מ?

תשובה: המכרז לא מתייחס לחבות במע"מ או לאופן רישום הקרן ברשות המיסים. יובהר כי הקרן תהיה כפופה לכל דיני המס הרלוונטיים, בהתאם לעניין.

7. שאלה: האם יש הסדר מול רשויות המס שרווחי שותפות המשקיעים הינם רווחי הון או שצריך להביא לכך אישור פוזיטיבי (רוצים לוודא שאלו אינם רווחים מעסק שבמקרה זה המשקיעים המוסדיים אינם פטורים ממס)?

תשובה: המכרז לא מתייחס לסוגיית חבות המס או הסדרים פרטניים מול רשות המיסים. הקרן תהיה כפופה לכל דיני המס הרלוונטיים, בהתאם לעניין.

8. שאלה: מטרת המכרז היא להתמודד עם כשל השוק במימון מיזמי דיפנס-טק בשלבים מוקדמים, שבהם רמת הסיכון הטכנולוגי, הרגולטורי והמסחרי גבוהה במיוחד. בפועל, הסיכון הקריטי אינו מתממש ברמת הקרן אלא ברמת החברה הבודדת: החלטות חיתום, הקצאת משאבים וניהול סיכון מתקבלות תמיד על בסיס עסקה ספציפית. מנגנון הגנה ברמת הקרן הוא אגרגטיבי ומרוחק, ואינו משפיע בפועל על החלטת השקעה במיזם עתיר סיכון, כזה שללא התערבות ממשלתית לא היה מקבל מימון מקרן הון סיכון מובילה. לכן, גם קרנות שישתתפו במכרז אינן מתומצצות להגדיל סיכון דווקא במיזמים שלשם נועד המכרז.

מדוע נבחר מנגנון הגנה ברמת הקרן, והאם נשקלה חלופה הממוקדת ברמת העסקה הבודדת? הצעתנו היא להעביר את מנגנון ההגנה לרמת ההשקעה בחברה הבודדת, באמצעות שיפוי בשיעור מוגדר מההשקעה בחברות דיפנס-טק בשלבים מוקדמים, בכפוף לתקרת ערבות כוללת לכל קרן. מנגנון כזה יפחית סיכון בדיוק בנקודת כשל השוק, ישפיע ישירות על החלטות החיתום, ויגדיל בפועל את היקף המימון למיזמים עתירי סיכון ובעלי ערך אסטרטגי למדינת ישראל.

מנגנון ההגנה במכרז נועד לעודד השקעה במיזמי דיפנס-טק עתירי איזודאות, אך בפועל הוא מופעל רק בתרחיש קיצון של תשואה שלילית ברמת הקרן. מנגד, כאשר הקרן מצליחה ומשיגה תשואה שנתית העולה על כ-12%, היא מחויבת להעביר למדינה כ-10% מהתשואה העודפת. עבור קרנות הון סיכון מובילות, הפועלות ביעדי תשואה של כ-15%-30% ואינן מצפות לתשואה שלילית, מנגנון זה אינו נתפס כהגנה אלא כעלות כלכלית נוספת. כך, גידור הסיכון רלוונטי רק בתרחיש חריג, בעוד שבתרחיש הסביר המכרז מעניש הצלחה.

מבנה זה עלול להרתיע דווקא את הקרנות המנוסות והאיכותיות ביותר – אלו המושכות את היזמים הטובים ביותר, מביאות ניסיון מוכח בבניית חברות Deep Tech, ויוצרות איתות איכות חיובי למשקיעי המשך גלובליים. נוכחות קרנות אלו חיונית לצמיחת החברות, לבניית יכולות ייצור מתקדמות וליצירת ערך אסטרטגי ארוך טווח למדינה.

התאמת המנגנון – באמצעות קביעת בסיס תשואה סביר, שינוי רף הפרמיה, או חיבור ההגנה לרמת העסקה הבודדת – תאפשר יישור אינטרסים בין המדינה למשקיעים, תפחית סיכון בפועל, ותגדיל את נכונות הקרנות המובילות להשקיע במיזמי דיפנס-טק עתירי סיכון ובעלי חשיבות אסטרטגי.

הדרישה להקמת ישות משפטית חדשה כתנאי להשתתפות במכרז יוצרת חסם מבני משמעותי עבור קרנות הון סיכון מנוסות. בפועל, קרנות מובילות פועלות במחזורי גיוס של כ-2-4 שנים ונמצאות לעיתים קרובות בתהליך גיוס מתמשך, שאינו חופף בהכרח ללוחות הזמנים של המכרז. הדרישה להקים ישות ייעודית לצורך המכרז בלבד אינה תואמת את פרקטיקות השוק המקובלות, ועלולה להדיר דווקא את הקרנות האיכותיות ביותר – אלו שלהן ניסיון מוכח, יכולות ניהוליות וקשרים גלובליים החיוניים להובלת מיזמי דיפנס-טק מורכבים.

כיצד דרישה זו מסייעת להשגת מטרת המכרז למשוך קרנות השקעה מובילות, כאשר רבות מהן כבר ביצעו גיוס חלקי, טרם החלו בהשקעות, או מצויות בשלבים מתקדמים של גיוס אך טרם הגיעו ל-Final Close?

אנו מציעים לאפשר השקעת כספי מדינה בקרנות קיימות או בקרנות הנמצאות בתהליך גיוס פעיל, ללא חובה להקמת ישות משפטית נפרדת, בדומה למודלים שיושמו בהצלחה במכרזים ממשלתיים אחרים. התאמה זו תפחית חסמי כניסה, תרחיב את מעגל הקרנות האיכותיות המשתתפות, ותשפר באופן מהותי את סיכויי המכרז להגשים את יעדיו האסטרטגיים ולבסס תעשיית דיפנס-טק חדשנית ובת-קיימא בישראל.

תשובה: מבנה המכרז והרכבו נקבעו בהתאם למדיניות החשב הכללי ומשרד הביטחון ובהתאם לבדיקות שנערכו בטרם היציאה למכרז ועם קבלת שאלות ההבהרה. המדיניות בנושאים אלו לא השתנתה והמכרז נותר ללא שינוי בהיבטים אלו.

9. שאלה: האם ניתן לבחון את תנאי הסף הטכניים (ניסיון וגיוס כספי משקיעים) של המציע ביחס לישות תאגידית שאינה קרן (חברה, שותפות וכד'), שעמדה בתנאי סף הנכסים המבוקש (525 מיליון ש"ח או 150 מיליון דולר ארה"ב) אשר מהותה השקעה בנכסים/חברות שונות, והמציע תפקד בה בתפקיד בכיר/נושא משרה?

תשובה: תתאפשר הכרה בניסיון בישות תאגידית שאינה קרן אשר עסקה בהשקעות בהיקף דומה, אשר המציע כיהן בה בתפקיד מקביל ואשר הצליח להוכיח כי מדובר במשרה המקבילה למשרה בקרן השקעות. ועדת המכרזים תוכל לבקש מידע נוסף על מנת לאשש טענה זו.

יובהר כי חל שינוי במסמכי המכרז, כפי שמופיע בגרסה 3 של מסמכי המכרז, בתיאור תנאי הסף המקצועיים בסעיפים 4.3.1.1 ו-4.3.1.2, וכן בנספחים 8 ו-9 לפרק ב' במסמכי המכרז המתארים את רשימת המסמכים הנדרשת להגשה לצורך הוכחת עמידה בתנאי הסף.

10. **שאלה:** לעניין סעיף 8.9.5 בחוברת המכרז - האם ניתן להגדיר את ההצעה הכמותית כסוד מסחרי או מקצועי. ככל שלא, האם יש מגבלה על המידע שניתן להשחיר במסגרת ההצעה?

תשובה: מציע רשאי לבקש חיסיון על חלקים מסוימים בהצעתו (למעט ההצעה הכמותית) כאמור בסעיף 14.5 במסמכי המכרז, ובלבד שיציין זאת במפורש בחוברת ההצעה במקום הייעודי. ההחלטה בדבר החיסיון נתונה לשיקול דעתה הבלעדי של ועדת המכרזים. הוועדה רשאית לדחות בקשת חיסיון, אך תיידע את המציע מראש לפני חשיפת המידע. יודגש, כי בהתאם לסעיף 8.9.5 למסמכי המכרז, "מובהר כי ההצעה הכמותית במסגרת ההצעה אינה בגדר סוד מסחרי או מקצועי".

11. **שאלה:** בפרק ג' - פירוט השירותים ותוכן ההתקשרות עם הספק הזוכה נשמח להבהרה בנוגע לאופן קבלת האישור מועדת המכרזים להצטרף כמשקיע מוגבל. באופן ספציפי, כיצד מקבלים אישור כאמור (האם יש צורך בפנייה נפרדת, מסמכים נוספים, אישור המשרד וכיוצ"ב).

תשובה: הגורם המוסמך לאשר הצטרפות של משקיע מוגבל לקרן היא ועדת המכרזים. אישור הוועדה מותנה בעמידה מצטברת בתנאים המוגדרים בפרק ג', סעיף 7.2.3. אופן הפנייה לוועדת המכרזים והמסמכים הנדרשים לטובת בקשה לצירוף משקיע תועבר לזוכים עם הזכייה.

12. **שאלה:** לפי חוברת המכרז, בשלב ב' יוצגו הסכמי השקעה בהיקף של 350 מליון ש"ח או 100 מליון דולר ארה"ב. האם הסכמי השקעה כאמור יכולים להיות גם כוונה להתקשר בהסכם (LOIs) או שמחויבים להיות בגדר התחייבות להתקשר בהסכם כאמור?

תשובה: ניתן, בתנאי שה-LOI יחייב להשקיע את סכום הכסף במועד בו התחייב בהתחייבות הרכה, ככל והמציע שעימו נחתם ההסכם זכה במכרז בהתאם להגדרת סעיף 7.7.7 במסמכי המכרז.

13. **שאלה:** מדוע יש איסור על השקעה בחברה נסחרת בבורסה?

תשובה: מבנה המכרז והרכבו נקבעו בהתאם למדיניות החשב הכללי ומשרד הביטחון ובהתאם לבדיקות שנערכו בטרם היציאה למכרז.

14. האם ישנן הגבלות כלשהן על זהותם של ה-GP והמבנה התאגידי בו תוחזק הקרן החדשה? האם הגבלה מתוקף המכרז על GP שהינו חברה ישראלית/זרה, או ישויות משפטיות המוחזקות על-ידי תאגיד שמוחזק בחלקו על-ידי הציבור?

תשובה: על החברה שתוקם לצורך היותה שותף כללי (GP) בקרן, לעמוד בכלל התנאים המופיעים בסעיף 16 במסמכי המכרז.

15. **שאלה:** סעיף 7.1 - נשמח להבהרה של סעיף זה ביחס להרשאות הנדרשות לקרן בקשר עם ה-IP.

האם הקרן צריכה להיות בעלת ה-IP, בעלת הרשאה לשימוש ב-IP או אחר, עקב הרגישות של הנושא בקרב חברות וסטארט-אפים בתחום ב-Defense Tech ובאופן כללי.

תשובה: בהתאם לסעיף 7.1 להסכם ההתקשרות (פרק ד'), מנהל הקרן אינו נדרש להיות בעל הקניין הרוחני שבו הוא עושה שימוש. ניתן לעמוד בתנאי המכרז באחת משתי חלופות: מנהל הקרן הוא בעל הזכויות בקניין הרוחני הרלוונטי או שהוא מחזיק בכל ההרשאות, הזכויות ורישיונות השימוש הדרושים על פי דין לצורך פעילות הקרן. דרישה זו נועדה להבטיח כי פעילות הקרן תתבצע באופן חוקי ויעיל ככל הניתן, תוך מניעת פגיעה בזכויות צדדים שלישיים.

יודגש כי הוראה זו מתייחסת לקניין הרוחני המשמש את מנהל הקרן לצורך ניהול הקרן ומתן השירותים למדינה, ואינה חלה על הקניין הרוחני של חברות הפורטפוליו, אשר נותר, ככלל, בידי החברות המושקעות. בנוסף, בהתאם לסעיף 7.3 בהסכם, תוצרי העבודה שיוכנו עבור המדינה במסגרת ההתקשרות יהיו קניינה הבלעדי של המדינה, ואינם כוללים את מערכות העבודה והמתודולוגיות הכלליות של מנהל הקרן.

16. **שאלה:** ערבות הצעה (ס' 4.4) – אני מבקש לוודא סוגייה שאינה ברורה לי. מצד אחד, ברישא של

ס' 4.4.2 נקבע כי "הגשת הערבות תהיה תנאי מקדים לבדיקת ההצעה". מצד שני, הסיפא של הסעיף קובעת כי "אין להגיש ערבות כחלק מההצעה אלא רק לאחר קבלת דרישה בדואר אלקטרוני מעורך המכרז המאשרת את הגשת ההצעה ומפרטת את קוד הערבות ותוקף הערבות הנדרשים. לכן, אני מבקש לוודא האם נדרשת הגשת ערבות כחלק מהגשת ההצעה או שאכן רק בהינתן דרישה ספציפית. כמו כן, אודה לקבלה מראש של נוסח הערבות.

תשובה: בהתאם להחלטת ועדת המכרזים, הוחלט לשנות את תנאי המכרז כך שלא תידרש מהמציעים ערבות הצעה אלא רק ערבות ביצוע, קרי, המציעים שיוכנו במכרז ידרשו להעביר ערבות ביצוע, בהתאם לכללי סעיף 12 בפרק ד' למסמכי המכרז.

17. **שאלה:** ערבות המדינה - לא ברור כיצד תחולק ערבות המדינה בין שני הזוכים, ובוודאי במקרה

שתחולק בין שלושה זוכים. לכאורה, אפשר שמדובר בחלוקה שווה, אך כאמור, זה לא ברור. לכן, אודה להבהרה, כולל לשאלה האם תיתכן אפשרות שהערבות תחולק 80-80-40 או 120-80 או כל חלוקה אחרת?

תשובה: סעיף 6.2.3 במסמכי המכרז יתוקן, כך שבגרסה 3 למסמכי המכרז, ערבות המדינה תחולק שווה בשווה בין הזוכים בהתאם לנוסחה הבאה – 200 מיליון ₪ חלקי מספר הזוכים – אחד, שניים או שלושה בהתאם לעניין.

בעקבות השינוי יתוקנו גם סעיפים הנוגעים לתקרת ערבות המדינה – סעיפים 23.2.3 בחלק ג' ו-11.7 בחלק ד' בגרסה 3 למסמכי מכרז זה.

18. **שאלה:** זהות המציעים – מאחר והסוגייה אינה מוזכרת מפורשות, האם Corporate (דוגמת אלביט) יכולה להקים קרן השקעות ולזכות במכרז?

תשובה: תעשייה גדולה כהגדרתה בסעיף 18.2.9 במסמכי המכרז לא תוכל להגיש הצעה במכרז, וזאת התאם למדיניות החשב הכללי ומשרד הביטחון ובהתאם לבדיקות שנערכו הוחלט כך.

19. **שאלה:** ישנה אי בהירות בין המונח "קרן" למונח "מציע". האם ניתן לאחד ניסיון ניהולי והיקף הכספים המנוהלים של מספר אנשים ומספר קרנות? (למשל שתי קרנות שחברות יחד ויש להן ביחד 525 AUM)?

תשובה: נדרש כי המציע (יישות משפטית אחת) יעמוד בתנאי הסף. ניתן לעמוד בתנאי הסף באמצעות גיוס וניהול כספים אשר מגיע באופן מצטבר עבור מציע אחד, לנדרש בתנאי הסף המפורטים בסעיף 4.3 במסמכי המכרז, באמצעות מספר גופי השקעה (כאמור בתשובה לשאלה 9) בהן כיהן המציע בתפקידים כמפורט בסעיף 4.3 כאמור.

20. **שאלה:** המכרז הוא על הקמת קרן שטרם קיימת ומשקיעיה הפוטנציאליים טרם השקיעו בה. האם ניתן לוותר על הערבויות הנדרשות היות וסכומים אלה אינם מצויים בידי מרבית המציעים הפוטנציאליים למרות העמידה בשאר תנאי המכרז.

גם הצוות הניהולי של ה-GP העתידי טרם גובש ועל כן ישנו קושי רב בגיוס הערבות הנדרשת. האם ניתן לוותר על הערבות?

תשובה: בהתאם להחלטת ועדת המכרזים, הוחלט לשנות את תנאי המכרז כך שלא תידרש מהמציעים ערבות הצעה אלא רק ערבות ביצוע, קרי, המציעים שיזכו במכרז ידרשו להעביר ערבות ביצוע, בהתאם לכללי סעיף 12 בפרק ד' למסמכי המכרז.

21. **שאלה:** בקרן מסוג זה ישנם שותפים ועובדים רבים בעלי התמחויות רבות (גיוס כספים, מדעים, בטחון, מכירות, ניהול, כלכלה וכד'), חלקם יגויסו לקרן רק לאחר שתתחיל לפעול.

לחילופין האם ניתן להביא יותר משני אנשים לשלב הראיון?

תשובה: בהתאם לסעיף 5.2 ניתן להגיע לראיון עם עד שני אנשים מפתח בתוספת למציע בלבד. במסמכי המכרז לא קיימת דרישה כי כלל עובדי הקרן יגויסו לפני שהקרן תתחיל לפעול.

22. **שאלה:** קרנות קטנות יכולות לתת ערך מוסף רב, במיוחד בהשקעה בשלבים מוקדמים, האם ניתן לבחור 5-6 מנהלי קרנות שיזכו בערבות מדינה קטנה יותר ובמקביל להגמיש את דרישות הסף?

תשובה: כמות הזוכים ותנאי הסף להגשת הצעה נקבעו בהתאם למדיניות החשב הכללי ומשרד הביטחון ובהתאם לבדיקות שנערכו הוחלט כך.

23. **שאלה:** לגבי נספח 9 בו אתם מבקשים את כל פרטי המשקיעים הקיימים וצירוף הסכמי ההשקעה שלהם להוכחת ניסיון גיוס כספים בעבר. חלק מהקרנות אינן יכולות לחשוף את הסכמי ההשקעה עם המשקיעים שלהן מטעמי סודיות ורגולציה. איך ניתן להתגבר על זה?

תשובה: יובהר כי קיימת חובה להגיש את כלל המסמכים הרלוונטיים לצורך בחינת עמידה בתנאי הסף של המציע. מציע רשאי לבקש חיסיון על חלקים מסוימים בהצעתו (למעט ההצעה הכמותית) כאמור בסעיף 14.5 במסמכי המכרז, ובלבד שיציין זאת במפורש בחוברת ההצעה במקום הייעודי. ההחלטה בדבר החיסיון נתונה לשיקול דעתה הבלעדי של ועדת המכרזים. הוועדה רשאית לדחות בקשת חיסיון, אך תיידע את המציע מראש לפני חשיפת המידע.

24. **שאלה:** לגבי נספח 9 בו אתם מבקשים את כל פרטי המשקיעים הקיימים וצירוף הסכמי ההשקעה שלהם להוכחת ניסיון גיוס כספים בעבר. חלק מהקרנות אינן יכולות לחשוף את הסכמי ההשקעה עם המשקיעים שלהם מטעמי סודיות ורגולציה. איך ניתן להתגבר על זה.

תשובה: יובהר כי קיימת חובה להגיש את כלל המסמכים הרלוונטיים לצורך בחינת עמידה בתנאי הסף של המציע. מציע רשאי לבקש חיסיון על חלקים מסוימים בהצעתו (למעט ההצעה הכמותית) כאמור בסעיף 14.5 במסמכי המכרז, ובלבד שיציין זאת במפורש בחוברת ההצעה במקום הייעודי. ההחלטה בדבר החיסיון נתונה לשיקול דעתה הבלעדי של ועדת המכרזים. הוועדה רשאית לדחות בקשת חיסיון, אך תיידע את המציע מראש לפני חשיפת המידע.

25. **שאלה:** האם מדובר בגיוס קרנות חדשות, או גם בהסבה של קרנות קיימות לצורכי דיפנס?

תשובה: נדרשת הקמה של שותפות מוגבלת חדשה לצורך פעילות הקרן בהתאם לאמור בסעיף 17 במסמכי המכרז.

26. **שאלה:** הכוונה היא להצטרף לקרן קיימת? או להקים משהו חדש מאפס?

תשובה: נדרשת הקמה של שותפות מוגבלת חדשה לצורך פעילות הקרן בהתאם לאמור בסעיף 17 במסמכי המכרז.

27. **שאלה:** האם חייבים להשקיע בחברות בתחום הסייבר?

תשובה: ניתן (אין חובה לכך) להשקיע עד 10% מכספי הקרן בחברות בתחום הסייבר בהתאם לסעיף 3.5.4 במסמכי הקרן.

28. **שאלה:** מה ההגזרה להסכם השקעה לצורך עמידה בתנאי הסף?

תשובה: בהתאם לסעיף 7.7.7.7 במסמכי המכרז - ככלל, חתימה על הסכם אשר יחייב להשקיע את סכום הכסף במועד בו התחייב בהתחייבות הרכה ככל והמציע שעימו נחתם על ההסכם זכה.

29. **שאלה:** מהן התחייבויות רכות?

תשובה: בהתאם לסעיף 7.7.7.7 במסמכי המכרז - הסכמים אשר יחייבו את המשקיע להשקיע את סכום הכסף הנקוב במועד בו התחייב בהתחייבות הרכה, ככל והמציע שעימו נחתם על ההסכם זכה.

30. **שאלה:** האם שני אנשים אשר עונים על רוב תנאי הסף יכולים לגשת למכרז?

תשובה: נדרש כי המציע (יישות משפטית אחת) יעמוד בתנאי הסף. ניתן לעמוד בתנאי הסף באמצעות גיוס וניהול כספים אשר מגיע באופן מצטבר עבור מציע אחד, לנדרש בתנאי הסף המפורטים בסעיף 4.3 במסמכי המכרז, באמצעות מספר גופי השקעה (כאמור בתשובה לשאלה 9) בהם כיהן המציע בתפקידים כמפורט בסעיף 4.3 כאמור. נדרש כי מציע אחד יעמוד בכל תנאי הסף המוגדרים במסמכי המכרז.

31. **שאלה:** גיוס כספי לצורך הגשה למכרז צריך להציג רק במאי?

תשובה: לצורך ההגשה נדרש להציג רק את הסכמי השקעה הנדרשים בסעיף 7.7.7 וכן במועדים המפורטים בנספח 11 בפרק ב' למסמכי המכרז. הסכמים אלו יש להגיש עד לתאריך הנקוב במכרז לסיום שלב ב' (4 ביוני 2026).

32. **שאלה:** האם יש יתרון בהגשה של מספר גורמים יחד (כ-GP)? האם היותו של בנק השקעות חלק מה-GP מהווה יתרון?

תשובה: לצורך ההגשה, נדרש כי הצעה תוגש על ידי גורם אחד העומד בתנאי הסף. בהתאם לתנאי המכרז, ניתן לצרף לאותו המציע מספר גורמים אשר יהוו אנשי מפתח בפעילות הקרן. אין יתרון מובנה לצירוף אנשי מפתח או מעורבות בנק השקעות כחלק מאנשי המפתח בקרן, והניקוד האיכותי יבוצע בהתאם לנספח 7 בחלק ב' למסמכי המכרז.

33. **שאלה:** איך למעשה מצופה מהקרנות להעמיד ערבות? הרי הקרנות לא מחזיקות כספים אלא התחייבויות השקעה ממשקיעים.

תשובה: בהתאם להחלטת ועדת המכרזים, הוחלט לשנות את תנאי המכרז כך שלא תידרש מהמציעים ערבות הצעה אלא רק ערבות ביצוע, קרי, המציעים שיזכו במכרז ידרשו להעביר ערבות ביצוע, בהתאם לכללי סעיף 12 בפרק ד' למסמכי המכרז.

34. **שאלה:** לגבי דרישות מאזן. אם היו אקזיטים, איך זה נספר? הרי זה כבר לא במאזן.

תשובה: בהתאם לכללי סעיף 4.3.1.1.1 במכרז, נדרש להציג היקף נכסים בסך הנדרש ליום מאזן הנמצא בתקופה המפורטת בסעיף, כך שניתן להציג מאזן בטרם ביצוע האקזיט בו החברה הייתה מוחזקת על ידי המציע.

35. **שאלה:** קרנות קטנות יכולות לתת ערך מוסף רב, במיוחד בהשקעה בשלבים מוקדמים, האם ניתן לבחור 5-6 מנהלי קרנות שיזכו בערבות מדינה קטנה יותר ובמקביל להגמיש את דרישות הסף?
תשובה: מבנה המכרז והרכבו נקבעו בהתאם למדיניות החשב הכללי ומשרד הביטחון ובהתאם לבדיקות שנערכו בטרם היציאה למכרז.

36. **שאלה:** האם האדם שמגיש כ-GP שעומד בתנאי הסף הוא שצריך להיות בעל ניסיון בהשקעות דיפנס באופן אישי או שיכול לעמוד מאחוריו גוף בעל ניסיון השקעה בחברות מהתחום?
תשובה: על המציע לעמוד בתנאי הסף כמפורט בסעיף 4.3 במסמכי המכרז. אין חובה כי יהיה בעל ניסיון בהשקעה בחברות בתחום. כמו כן, הוא יכול (אך אינו מחויב) לצרף אנשי מפתח בעלי ניסיון רלוונטי לצוות אשר יהוו אנשי מפתח בפעילות הקרן. הניקוד האיכותי לצוות יהיה בהתאם לאמור בנספח 7 בפרק ב' במסמכי המכרז.

37. **שאלה:** איך ההגנה עובדת בפועל? נניח והקרן מפסידה בחברה הראשונה שהשקיעה בה אולם בהמשך הפכה רווחית. האם המדינה משלמת על ההגנה?
תשובה: חישוב התשואה מבוצע בהתאם לתחשיב המוצג בסעיף 22.5.5, במידה והתשואה שלילית, מימוש הערבות יעשה בהתאם לאמור בסעיף 23. יובהר, כי בדיקת ההפסד היא ברמת הקרן ולא ברמת ההשקעה הבודדת.

38. **שאלה:** איפה כתוב מה מגישים בחלק א' ומה בחלק ב'?
תשובה: כלל המסמכים והדרישות להגשה מפורטות בפרק ב' של חוברת המכרז. כמון כן, פורסמה כנספח 11 לפרק ב' למסמכי המכרז רשימת מסמכים להגשה לפי שלבים במכרז.

39. **שאלה:** האם ניסיון בניהול השקעות כולל גם ניהול השקעות בגוף אחר או שחייבים ניסיון מקרן?
תשובה: תתאפשר הכרה בניסיון בישות תאגידית שאינה קרן אשר עסקה בהשקעות בהיקף דומה, אשר המציע כיהן בה בתפקיד מקביל ואשר הצליח להוכיח כי מדובר במשרה המקבילה למשרה בקרן השקעות. ועדת המכרזים תוכל לבקש מידע נוסף על מנת לאשש טענה זו.
יובהר כי חל שינוי במסמכי המכרז, כפי שמופיע בגרסה 3 של מסמכי המכרז, בתיאור תנאי הסף המקצועיים בסעיפים 4.3.1.1 ו-4.3.1.2, וכן בנספחים 8 ו-9 לפרק ב' במסמכי המכרז המתארים את רשימת המסמכים הנדרשת להגשה לצורך הוכחת עמידה בתנאי הסף.

40. **שאלה:** האם ה-GP חייב להיות אזרח ישראלי? במידה וכל יתר חברי הצוות הם ישראלים

תשובה: אין דרישה כי המציע ו/או אנשי המפתח יהיו אזרחים ישראלים. על החברה הייעודית שתקום ותהווה GP בקרן להתאגד בישראל בהתאם לאמור בסעיף 16 במסמכי המכרז.

41. **שאלה:** לפי איזה תנאים נקבע המינימום של ה-AUM (תנאי סף) בעבר?

אפשר לכלול את הניהול של הקרן החדשה תחת אותו AUM? הרי כ-85% מהשחקנים הרלוונטיים היום בישראל בדיפנס טק לא עומדים בתנאי הזה

תשובה: מבנה המכרז והרכבו נקבעו בהתאם למדיניות החשב הכללי ומשרד הביטחון ובהתאם לבדיקות שנערכו בטרם היציאה למכרז. הדרישה בעמידה לתנאי הסף היא רק באמצעות כספים שגויסו ונוהלו בעבר.

42. **שאלה:** האם ה-GP צריך להיות בלעדית בעל הניסיון בהשקעות דיפנס או אנשי המפתח יכולים להביא את הניסיון הסקטוריאלי?

תשובה: על המציע נדרש לעמוד בתנאי הסף כמפורט בסעיף 4.3 במסמכי המכרז. אין חובה כי יהיה בעל ניסיון בהשקעה בחברות בתחום. כמו כן, הוא יכול (אך אינו מחויב) לצרף אנשי מפתח בעלי ניסיון רלוונטי לצוות אשר יהוו אנשי מפתח בפעילות הקרן. הניקוד האיכותי לצוות יהיה בהתאם לאמור בנספח 7 בפרק ב' במסמכי המכרז.

43. **שאלה:** השאלה היא לגבי הפרמטרים של המכרז. חלקנו סבורים שהמכרז עלול לפספס את המטרה שלו

תשובה: מבנה המכרז והרכבו נקבעו בהתאם למדיניות החשב הכללי ומשרד הביטחון ובהתאם לבדיקות שנערכו בטרם היציאה למכרז.

44. **שאלה:** מתי צריך להפקיד את הערבות של 5 מיליון שח?

תשובה: בהתאם להחלטת ועדת המכרזים, הוחלט לשנות את תנאי המכרז כך שלא תיגדרש מהמציעים ערבות הצעה אלא רק ערבות ביצוע, קרי, המציעים שיוזכו במכרז ידרשו להעביר ערבות ביצוע, בהתאם לכללי סעיף 12 בפרק ד' למסמכי המכרז.

45. **שאלה:** מה גודל הערבות?

תשובה: סעיף 6.2.3 במסמכי המכרז יתוקן, כך שבגרסה 3 למסמכי המכרז, ערבות המדינה תחולק שווה בשווה בין הזוכים בהתאם לנוסחה הבאה – 200 מיליון ₪ חלקי מספר הזוכים – אחד, שניים או שלושה בהתאם לעניין. שיעור ההגנה המרבי יהיה כאמור בסעיפים 23.2.23 בפרק ג' ובסעיף 11.7 בפרק ד' בגרסה 3 למסמכי המכרז.

46. **שאלה:** מה הפרמטרים הכמותיים שצריך מגיש המכרז להציע פרט לגובה דמי הניהול?

תשובה: בהתאם לנספח 1 בחלק ב' למסמכי המכרז - אחוז ההגנה המצרפי ואחוז ההגנה על שקל בודד.

47. **שאלה:** באיזה עמוד יש רשימה של כל החלקים בחלק א' קראתי מספר פעמים ולא מצאתי רשימה מדויקת.

תשובה: כלל המסמכים והדרישות להגשה מפורטים בפרק ב' של חוברת המכרז. כמן כן, פורסמה כנספח 11 לפרק ב' מסמכי המכרז רשימת מסמכים להגשה לפי שלבים במכרז.

48. **שאלה:** מה בדיוק הערבות של 5 מיליון מכסה? מצב שבו זכו ולא הצליחו לגייס כסף?

תשובה: בהתאם להחלטת ועדת המכרזים, הוחלט לשנות את תנאי המכרז כך שלא תידרש מהמציעים ערבות הצעה אלא רק ערבות ביצוע, קרי, המציעים שיזכו במכרז ידרשו להעביר ערבות ביצוע, בהתאם לכללי סעיף 12 בפרק ד' למסמכי המכרז.

49. **שאלה:** כיצד נשמרת עצמאות הקרן מול שיקולים רגולטוריים וביטחוניים?

תשובה: ועדת המכרזים או ממשלת ישראל לא יתערבו בהחלטות בנוגע למדיניות ההשקעה פרט לכללים הנקובים במכרז. חלק מכללים אלו (ולא כולם), מופיעים בסעיף 18 למסמכי המכרז. בפן הבטחוני, אין התערבות למעט רגולציה החלה על כל הגורמים בשוק גם כאשר מדובר בקרנות פרטיות.

50. **שאלה:** האם למדינה יש זכויות וטו או השפעה על החלטות השקעה.

תשובה: ועדת המכרזים או ממשלת ישראל לא יתערבו בהחלטות בנוגע למדיניות ההשקעה פרט לכללים הנקובים במכרז. בפן הבטחוני, אין התערבות למעט רגולציה החלה על כל הגורמים בשוק גם כאשר מדובר בקרנות פרטיות.

51. **שאלה:** האם ניתן לגשת למכרז על-ידי שותפות שכבר החלה לגייס כספים (אחרי first close של חלק מהסכום)? בד"כ יש כשנה בין first close ל-final close - האם בתקופת זמן זו ניתן לגשת למכרז?

תשובה: לא, נדרשת הקמה של שותפות מוגבלת חדשה לצורך פעילות הקרן בהתאם לאמור בסעיף 17 במסמכי המכרז.

52. **שאלה:** האם יש גם הגנה על השקעה בודדת או רק על כל הפסד של כל הפורטפוליו?

מה ההגנה המקסימלית על השקעה בודדת אם יש כזו ומה ההגנה המקסימלית על כל הפורטפוליו?

תשובה: אין הגנה על השקעה בודדת. ההגנה על כל הפורטפוליו בהתאם לסעיף 22 במסמכי המכרז תחול.

53. **שאלה:** האם מנהל קרן קיימת יכול להקים קרן חדשה ועדיין להיות בקרן הקודמת שלו?
תשובה: כן, כל עוד עומד בתנאי סעיף 18.2.10 במסמכי המכרז.
54. **שאלה:** כיצד תימדד הצלחת התוכנית לאורך זמן מעבר להחזר פיננסי?
תשובה: מדידת העמידה במטרות הקרן הינה בהתאם לסעיף 1.5 במסמכי המכרז.
55. **שאלה:** מה קורה אם גוף זכה במכרז אך לא הצליח לגייס את הכסף הנדרש?
תשובה: בהתאם לכללי המכרז, המזמין יוכל לממש את ערבות הביצוע כאמור בסעיף 12 ו-17 בפרק ד' בגרסה 3 במסמכי המכרז.
56. **שאלה:** דיברתם עם משקיעים ישראלים מוסדיים לגבי התאבון שלהם בהשקעות מהסוג הזה? האם הן היו מעורבות בתהליך האיפיון של המכרז?
תשובה: מבנה המכרז והרכבו נקבעו בהתאם למדיניות החשב הכללי ומשרד הביטחון ובהתאם לבדיקות שנערכו בטרם היציאה למכרז
57. **שאלה:** האם מקבלים ניקוד נוסף במכרז לקשרים בינלאומיים?
תשובה: הניקוד הוא בהתאם לכללי המרכיב האיכותני במכרז כאמור בנספח 7 במסמכי המכרז.
58. **שאלה:** האם החברות הביטחוניות הגדולות במשק גם יכולות להיות חלק מצוות ההגשה?
תשובה: תעשייה גדולה כהגדרתה בסעיף 18.2.9 במסמכי המכרז לא תוכל להגיש הצעה במכרז, וזאת התאם למדיניות החשב הכללי ומשרד הביטחון ובהתאם לבדיקות שנערכו הוחלט כך.
59. **שאלה:** האם ניתן לעדכן או לשפר את ההצעה לאחר ההגשה הראשונית.
תשובה: לא ניתן לעדכן או לשפר את ההצעה לאחר המועד האחרון להגשת ההצעות.
60. **שאלה:** האם אתם מצפים או דורשים לניסיון מוכח קודם בחברות בתחום הדיפנס-טק?
תשובה: אין חובה שהמציע יחזיק לבדו בניסיון, ניתן להוסיף אנשי מפתח לצוות כאמור בסעיף 5 כך שיבחנו גם הם, יחד עם המציע, במסגרת בחינת המרכיב האיכותני כמפורט במסמכי המכרז.
61. **שאלה:** מה רמת הדיווח הנדרשת מהקרן למדינה ובאיזו תדירות?
תשובה: דרישות הדיווח ומועדן הן בהתאם לקבוע בסעיף 19 במסמכי המכרז.
62. **שאלה:** האם קיימת תקרת השקעה לחברה בודדת במסגרת הקרן הנתמכת? האם התמיכה ניתנת כהשקעת הון, הלוואה מותנית או מנגנון אחר?
תשובה: אין תקרת השקעה לחברה בודדת במסגרת הקרן, אך מצופה ממנהל הקרן להשקיע ביותר מחברה אחת. לא ניתנת תמיכה כהשקעת הון, הלוואה מותנית או כל מנגנון אחר שבו הקרן מקבלת כספים לצורך השקעה מהמדינה.

התמיכה הקיימת במסגרת המכרז היא במסגרת התקיימות התנאים למימוש הערבות בהתאם לתנאים בסעיף 22 במסמכי המכרז.

63. **שאלה:** האם ניתן שיהיה משקיע יחיד בקרן?

תשובה: כן.

64. **שאלה:** יש ככל הנראה כ-20-30 משקיעים רלוונטיים בישראל שיכולים לקדם השקעות בחברות ביטחוניות בשלבים מוקדמים. המכרז הנוכחי ככל הנראה מפספס את מטרתו - ההגנה ניתנת ברמת הקרן ולא ברמת השקעה בודדת.

הפרמיה בגין תשואה של 12.5% נמוכה מדי - תשואות של קרנות מובילות בד"כ גבוהות יותר. כלומר אפקטיבית אין הגנה לקרנות המובילות אלא עלות כלכלית. אם המטרה היא לתמרץ השקעות מסוכנות יותר בחברות חומרה/ייצור, נדרש לתת הגנה על השקעה בודדת.

כמו כן, ברגע שמבקשים להקים קרן השקעות חדשה - לא מתחברים לתהליך גיוס הון (שמתרחש אחת ל-3-4 שנים). בפועל, נראה שאתם דורשים לשנות את מועדי גיוס הכסף רק סביב המכרז והוא לא מספיק אטרקטיבי כדי לעשות זאת.

נשמח מאוד להבין אם יש אפשרות לפתוח את תנאי המכרז לדיון כיוון שחבל לפספס את המטרה **תשובה:** ההחלטות בנוגע לגבי כלל השאלות שהועלו בנוגע למכרז הם בהתאם למדיניות החשב הכללי ומשרד הביטחון ובהתאם לבדיקות שנערכו הוחלט כך.

65. **שאלה:** האם יפורסם קובץ המכרז ב-PDF? וכיצד יקבע גודל הקרן?

תשובה: קובץ המכרז יפורסם באתר מנהל הרכש. גודל הקרן יקבע בהתאם לאמור בסעיף 3.4 בחלק א' למסמכי המכרז.

66. **שאלה:** סכום הערבות המקסימלי יהיה 200 מיליון ש"ח או שהוא יקבע על ידי המשקיע?

תשובה: סכום הערבות למשקיע יהיה 200 מיליון חלקי מספר הזוכים, בהתאם לאמור בסעיף 6.2.3. בחלק א' למסמכי המכרז.