

(צילום: תמר מצפי)

**פרנסואה מייסונרוו' מבנק  
ההשקעות Evercore:  
"בארה"ב אין היום בקרה על  
תאוות הבצע וזה יוביל לתגובת  
נגד חריפה וקיצונית"**  
גלי וינרב, "חדשות", עמ' 24-25



# "שוק ההנפקות לא מת"

פרנסואה מייסונרוו' מבנק ההשקעות Evercore לא צופה התאוששות מהירה בשוק הביזמס ("אני לא רואה את מדדי הביוטק מתאוששים ממש בקרוב"), מוטרד מהפערים החברתיים ("העולם המערבי וספציפית ארה"ב מאופיינים היום ברמת תאוות בצע כללית שלא נראתה כאן כבר עשורים") ומסביר בהומור את סוד ההצלחה: "מדובר בתעשייה שמצליחים בה רק אנשים חכמים מאוד. כמוני" / גלי וינרב

שונים. מייסונרוו' יהיה אחד הדוברים בכנס.

## "רק באמריקה ניתן להרוויח"

מגמה נוספת שמייסונרוו' מתייחס אליה היא הלחץ הפוליטי בארה"ב להוריד את מחירי התרופות. מייסונרוו' לא מוטרד מהמהלך ולא ממחר להספיד את השוק האמריקני. "מוצרים שיביאו ערך אמיתי לחולה על בסיס מדע אמיתי, יקבלו גם שיפוי ביטוחי משמעותי. ארה"ב נותרה השוק מספר אחד לכל תחום בעולם הרפואי שאיננו שירות טהור. רק אם כובשים את השוק האמריקני ניתן להרוויח. בשווקים המתפתחים עדיין לא מוכנים לשלם מספיק עבור הטכנולוגיות הללו ואילו באירופה יש פחות טיפולים 'הרואיים' מאשר בארה"ב, וכוחות טיפולים בסוף החיים. בעוד בארה"ב התפיסה היא כי אם תעשה 'הכל' אולי תגיע לתוצאה המיוחלת, באירופה מבינים שלפעמים זה לא כך".

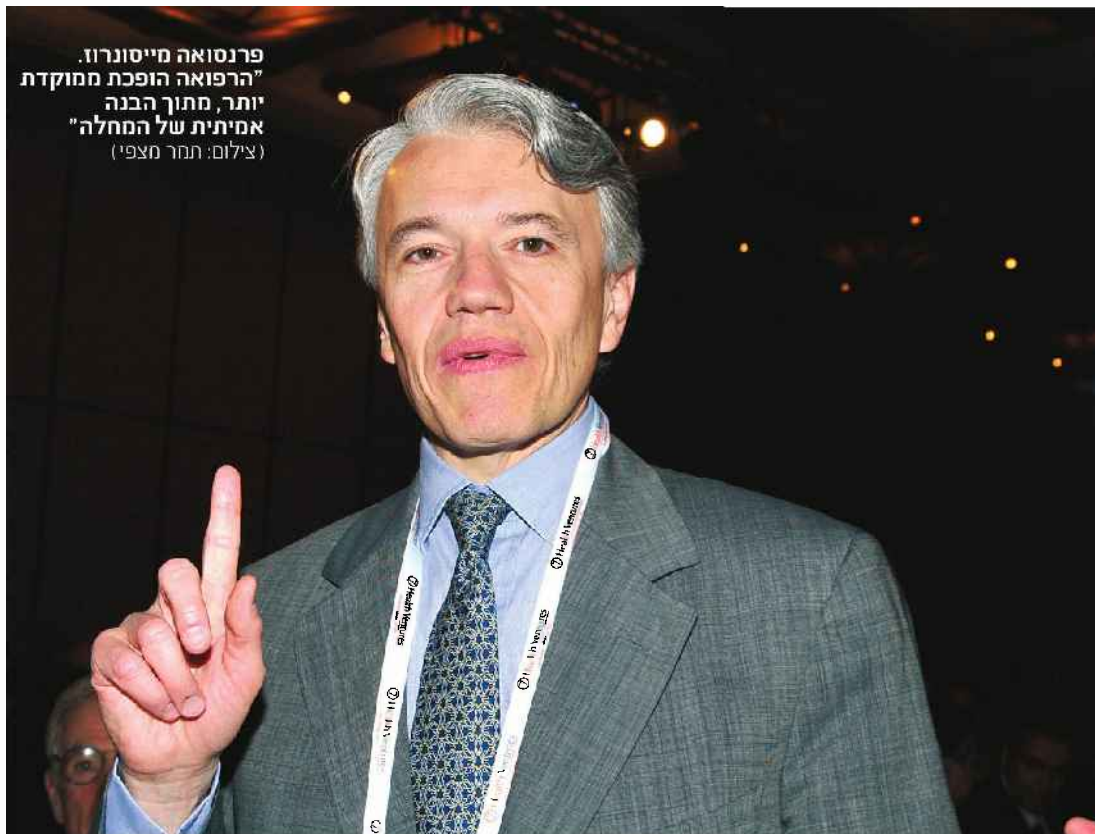
● מניית הביזמס נסקת ב-2013

Research, התייחס למינוי והעריך שהחברה יכולה להתאושש קלות, אולם מייסונרוו' לא אופטימי. מתחילת הדרך הוא היה פסימי לגבי החברה, גם כשאחרים נסחפו אחריה בהתלהבות. "אם הייתי יכול לעשות עליה שורט, כנראה הייתי פושט רגל, כי מאז שזיהיתי אצלם את הבעיות השווי שלהם רק עלה ועלה, עד הפיצוץ. זו הייתה אופנה", הוא אומר.

הקריסה הזו פוגעת גם בחברות אחרות שאינן מתמקדות במחקר ופיתוח עצמאי, אלא רוכשות מוצרים ומוכרות אותן לחברות אחרות, אומר מייסונרוו', אולם יש גם יוצאי דופן. "אם המוצר הנרכש הוא לא הכי חדשני אבל הוא מותאם בצורה משופרת לקהל יעד חדש, זה יכול לעבוד. החברה צריכה לשאול את עצמה אם היא של לקנות ולמכור בשוק הזה, זה עניין של כישרון".

מייסונרוו' ישתתף בכנס Biomed 2016-IATI שיתקיים בשבוע הבא בתל אביב. הכנס מחולק השנה לתשעה מושבים

אחת המגמות הבולטות של החדשים האחרונים בתחום הביזמס, היא הקריסה המחלטת של חברות ה-Specialty Pharma, חברות שאינן מפתחות תרופות אלא רק רוכשות חברות פארמה אחרות", כך אומר פרנסואה מייסונרוו', שותף מנהל בכיר בבית ההשקעות האמריקני המוביל Evercore ודמות בולטת בתעשיית מדעי החיים. "הכוונה היא לחברות שבנו 'ערך' לכאורה על ידי תכנון מס, קיצוץ במז"פ והעלאת מחירים". מייסונרוו' מתכוון למשל לחברת Valeant, שאמנם נסחרת היום בבורסה של ניו יורק לפי שווי יפה של 9.5, אולם איבדה בחודשים האחרונים קרוב ל-90% מהשווי שלה בשיא. "חברה כזו לא יכולה לשרוד כי היא לא משפרת את הבריאות, ולכן אני לא רואה כרגע תקווה להתאוששות שלה", אומר מייסונרוו'. ווליאנט מינתה באחרונה מנכ"ל חדש - ג'ו פאפא, מנכ"ל פריגו לשעבר. אחד המבקרים הגדולים של ווליאנט בעבר, אנדרו לפט מחברת Cit



פרנסואה מייסונרוו.  
"הרפואה הופכת ממוקדת  
יותר, מתוך הבנה  
אמיתית של המחלה"  
(צילום: תמר מצפי)

## "צריך בעיקר להבין שמי שמתמש במוצר, מי שמשלם עליו ומי שנהנה ממנו, אלה שלושה גורמים שונים. ההבדלים הפסיכולוגיים, הפוליטיים והמשפטיים בין מדינה למדינה משפיעים מאוד"

שהתוכנית הקלינית של החברה  
הציבורית קרסה, והיא נותרה  
עם כסף שהיא לא רוצה להחזיר  
למשקיעים".

### "אנשי ההייטק לא מבינים"

● תחום הרפואה הדיגיטלית  
נחשב להם גם כן?

"התחום הזה צעיר והוא יהיה  
רלוונטי לשוק ההון רק בהמשך.  
אנשי טכנולוגיה מבריקים פונים  
היום לביולוגיה אבל עדיין  
לא מבינים את התחום. ישנה  
התלהבות רבה בקרב אנשים  
שהתעשרו מהייטק להביא את  
המהפכה הטכנולוגית גם לתחום  
הבריאות, אבל הם לא יודעים מה  
הם לא יודעים".

● אתה מדבר למשל על חברת  
תראנוס שגייסה מאות מיליוני  
דולרים אך כשלה טכנולוגית?  
"אף אחד ממדעי החיים לא  
השקיע בהם".

● מה אנשי ההייטק לא  
יודעים על השקעה בביומד?  
"צריך להבין שמי שמתמש  
במוצר, מי שמשלם עליו ומי  
שנהנה ממנו, אלה שלושה  
גורמים שונים. ההבדלים  
הפסיכולוגיים, הפוליטיים  
והמשפטיים בין מדינה למדינה  
משפיעים מאוד. גם המוסר  
השונה ממדינה למדינה משפיע  
על הצלחתן של חברות.  
"זה מאוד מורכב ובגלל זה  
מדובר בתעשייה שמצליחים בה  
רק אנשים חכמים מאוד. כמוני  
(צוחק)".

בסרטן כבר היום, ומתחיל לקרות  
בנוירולוגיה".

● שוק ההנפקות בנאסד"ק מת?  
"שוק ההנפקות לא מת, אך יש  
יותר ברונות. בתחומים החמים  
ניתן להנפיק, אך השוק כבר  
לא מקבל כל חברה עם מוצר  
קומבינציה בין שני מוצרים  
קיימים או מוצר שחורר מושהה".

● מהם התחומים החמים?  
"עריכת גנים, נוירולוגיה,  
מיקרוביום (טיפול דרך השפעה  
על תמהיל חיידקי המעי - ג.ג.),  
אונקולוגיה ותרפיה גנטית. כל  
השאר די מתקרר. ספציפית שוק  
תרופות היתום היה חם מאוד  
והיום הוא כבר פחות חם".

● ייתכנו הנפקות של חברות  
ישראליות?

"החברות הישראליות הגיעו  
לשוק קצת מוקדם מדי, משום  
שבישראל אין עדיין מומחיות  
בתחום הפיתוח וברוך כלל גם לא  
את האפשרות לגייס הון לשלב זה.  
כנראה שיהיה קשה להנפיק חברה  
ישראלית קלאסית במצב הנוכחי  
של השוק, אבל שוק המיזוגים  
והרכישות פעיל ונראה שתמיד  
יהיה פעיל, לפחות בימי חיינו.  
"אגב, כל התחומים החמים  
להנפקות מעניינים גם את קרנות  
ההון סיכון, שכיום הן יחסית  
עתירות מזומנים לאחר הגיוסים  
שביצעו על בסיס ההנפקות  
המוצלחות שהוציאו לפועל  
בשנתיים הקודמות.

"יש קצת בשוק גם חברות  
ציבוריות שמחפשות למוג  
לתוכן חברות פרטיות, לאחר

עד אמצע 2015 ולאחרונה ירדו.  
מה צופן העתיד?

"מצד אחד אני לא רואה את  
מדדי הביוטק מתאוששים ממש  
בקרב. מצד שני, אני כן חושב  
שהעליות נבעו בזמנו מהוספת  
ערך אמיתי לסקטור הביומד.  
השיפור שהביאו חברות הביוטק  
לחולים בשנים הללו היה גדול  
מאשר בשנים קודמות. היו  
התקדמויות אדירות בתחום  
הסרטן והצהבת. חבר שלי ניצל  
מסרטן מסוג CML, שבעבר היה  
עלול להרוג אותו, בזכות תרופה  
חדשה. אני עובד היום עם חברת  
מדיווישן האמריקנית (בניסיון  
להגן עליה מפני השתלטות עוינת  
- ג.ג.) וראיתי מטופל שלהם שהיו  
צפויים לו אולי כמה ימי חיים,  
והוא חי בסופו של דבר שש שנים  
וחכה לראות את הנכדים. כמה  
שנים כאלה עושות הבדל גדול.  
"החברות מפתחות היום  
טכנולוגיות אבחון חדשות  
שמשפרות את הניסויים הקליניים  
ואת סיכויי הצלחתם. הרפואה  
הופכת ממוקדת יותר, מתוך הבנה  
אמיתית של המחלה. זה קורה

## "טראמפ לא כל כך טוב לעסקים"

● היכן בעיקר אתה רואה את  
הבעיה?

"בארה"ב חיים הרבה אנשים  
שאין להם תקווה. הילדים שלהם  
לא יהיו טוב יותר מהם. אין  
להם בהכרח השכלה והמשרות  
שלהם חוסלו על ידי גלובליזציה.  
האנשים הללו ישבו על משרה  
נוחה יחסית וחשבו שהם הילדים  
שלהם יהיוקו במשרות הללו

לנצח, ולכן הם לא צריכים השכלה. זאת טעות.  
דווקא המיעוטים תמיד ידעו שצריך השכלה.  
אנחנו היהודים במיוחד יודעים שזה מה שאפשר  
לקחת איתך כשכועטים אותך החוצה ממדינה".

● גלי וינרב



(צילום: רויטרס)

טראמפ. "תגובת נגד"

בנוסף לעיסוק בביומד מדבר  
פרנסואה מייסונרוו' על תחומים  
נוספים שמעסיקים אותו.  
"העולם המערבי וספציפית  
ארה"ב מאופיינים היום ברמת  
תאוות בצע כללית שלא נראתה  
כאן כבר עשורים. אני מאוד  
מודאג, כי אין היום בקרה על  
תאוות הבצע וזה יוביל לתגובת  
נגד חריפה וקיצונית.

"ניתן לראות זאת באהבה לשני נציגי  
הקצוות במרוץ לנשיאות, ברני סנדרס ודונלד  
טראמפ. כן, גם טראמפ אמר דברים שהם לאו  
דווקא פרו עסקיים. אני לא יודע אם הוא בכלל  
כוה עשיר".