



# :2025

## שנת שיא בהשקעות בדיפנס-טק

---

מרץ 2026

המלחמה עם איראן שמה שוב זרקור על השימוש בטכנולוגיות מתקדמות בשדה הקרב. עוד לפני שהיא החלה, **שנת 2025 היתה שנת שיא מבחינת גיוסי הון ע"י חברות בתחום הדיפנס-טק בעולם**, תופעה שהחלה להתפתח בעיקר אחרי פלישת רוסיה לאוקראינה בתחילת 2022, ההסלמה במלחמת הסחר בין ארה"ב לסין, ומלחמת חרבות ברזל. בדוח זה אנו מציגים מספר מגמות מעניינות בתחום בעולם ובישראל.

חשוב לציין שההגדרה של דיפנס-טק משתנה בשנים האחרונות. מאז ומתמיד היתה אבחנה די ברורה בין חברות של דיפנס-טק או חברות שמפתחות טכנולוגיות בעלות שימוש כפול (dual use) צבאי ואזרחי לבין חברות אחרות. לאחרונה, יש שמרחיבים את ההגדרה של דיפנס-טק לתחומים נוספים של "בטחון לאומי", כמו בטיחות מזון, בטיחות של שרשראות אספקה, סמיקונדקטורס, קוואנטום, ועוד. בנוסף, יש שימושים צבאיים בטכנולוגיות "כלליות", כמו למשל השיח שמתנהל לאחרונה על השימוש של צבא ארה"ב בטכנולוגיות AI של חברות כמו Anthropic.

בדוח זה אנו מתייחסים לחברות דיפנס-טק בהגדרתן המקורית, כלומר חברות שמפתחות טכנולוגיות ומוצרים לתחומי הצבא והחלל.

יתכן שבגלל האופי המיוחד של הסקטור שיעור העסקאות שאינן מדווחות, או מדווחות באיחור, גבוה יותר משיעורן בסקטורים אחרים. עם זאת, אין סיבה להניח שתופעה זו משתנה משמעותית לאורך זמן או ע"פ גיאוגרפיה. בנוסף, אם היא קיימת, היא משפיעה בעיקר על נתוני ההשקעה בסבבים מוקדמים, שהם בד"כ נמוכים יותר. גורם אחר, שדווקא פועל כנגד תופעה זו, היא הרצון של מדינות ושל משקיעים להראות בפומבי את פעילותם בתחום.

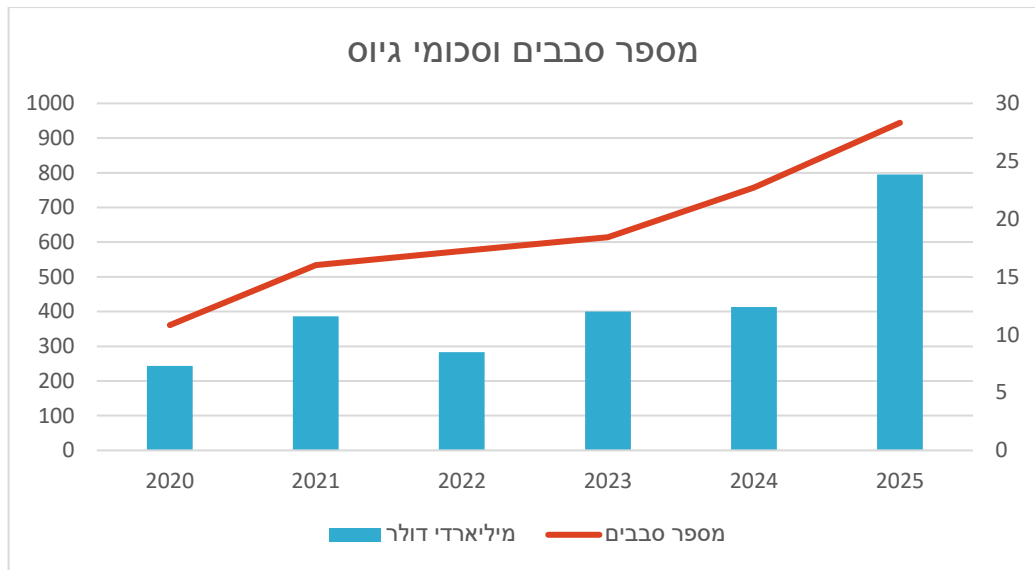
**המגמות בישראל דומות למגמות העולמיות. גם פה 2025 היתה שנת שיא מבחינת מספר סבבי גיוס וסכומי גיוס. עם זאת, כפי שמתואר בהמשך הדוח, אף חברה ישראלית בתחום לא גייסה מגה סבב (100 מיליון דולר או יותר) או הפכה לחד קרן, למרות שמספר לא קטן של חברות בעולם כן עשו זאת** (ר' הערה להלן). זו אינה בעיה בהכרח, אך חשוב לוודא שכמו במדינות רבות אחרות, יש לחברות ישראליות מספיק מקורות מימון, פרטיים או ממשלתיים, כדי לאפשר את צמיחתן.

הערה: חברת הרחפנים Heven העבירה במהלך 2025 את המטה שלה ללונדון ומאז מציגה את עצמה כחברה שהמטה שלה בארה"ב. לקראת סוף 2025 החברה גייסה 100 מיליון דולר ע"פ שווי של מיליארד דולר, אך בגלל הנ"ל היא נחשבת חברה אמריקאית.

אלא אם מצוין אחרת, הנתונים בדוח זה לגבי חברות ישראליות מתבססים על מאגר המידע IVC, והנתונים העולמיים על מאגר המידע Pitchbook.

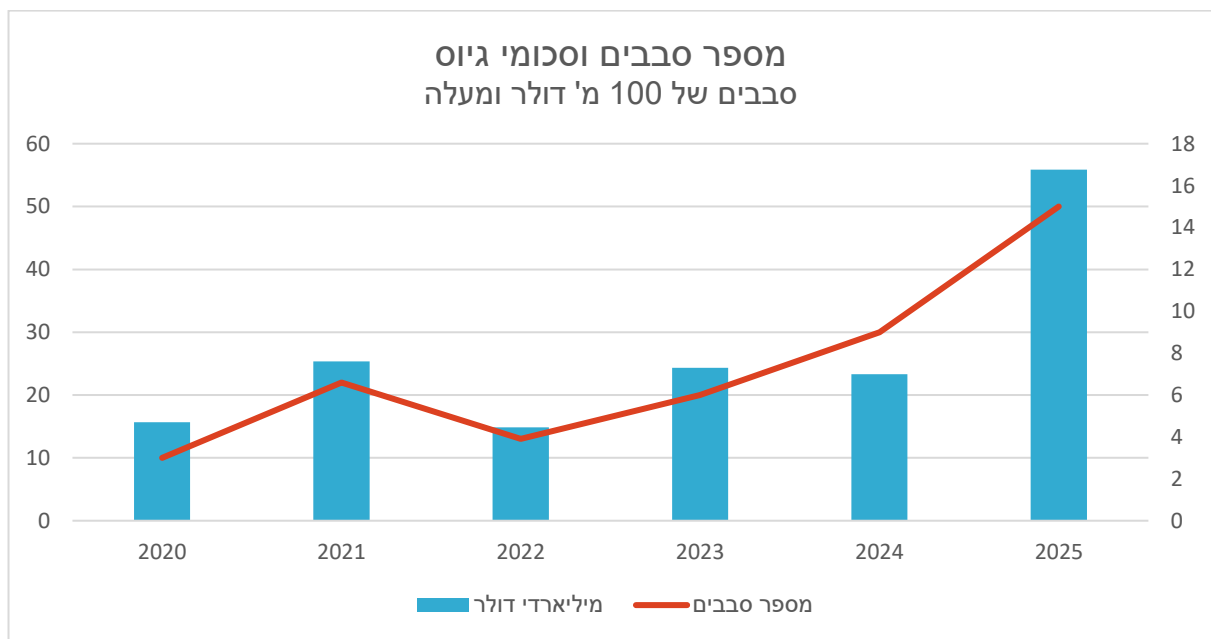
## השקעות עולמיות

תרשים 1 מראה את מספר סבבי ההשקעה וסכומי ההשקעה בסטארטאפים בתחום הדיפנס-טק בעולם החל משנת 2020. כפי שניתן לראות, היתה שנת שיא הן מבחינת סבבי השקעה, שמספרם התקרבו ל-1000, והן מבחינת סכומי השקעה (כ-24 מיליארד דולר).



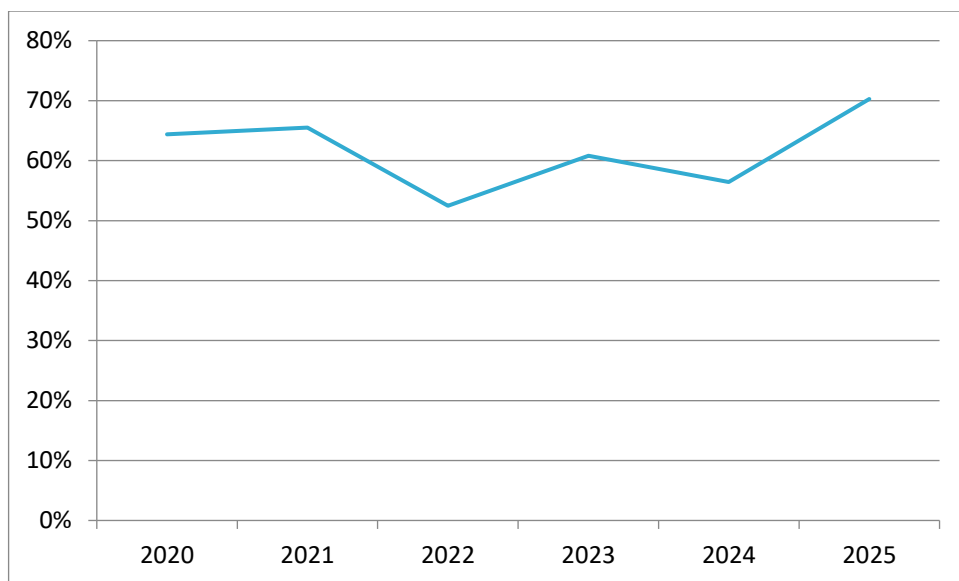
תרשים 1

נתון מעניין נוסף הוא הריכוז הגדול של השקעות במספר קטן יחסית של סבבי גיוס גדולים. תרשים 2 מראה את מספר סבבי ההשקעה וסכומי ההשקעה במגה סבבים (100 מיליון דולר או יותר). גם באלה 2025 היתה שנת שיא.



תרשים 2

תרשים 3 מתאר את שיעור סכומי ההשקעה במגה סבבים מתוך סך ההשקעות בסקטור. כפי שניתן לראות, למרות שמספר המגה-סבבים מהווה רק 3-5% מכלל סבבי ההשקעה, הם מרכזים את רוב סכומי ההשקעה, ובשנת 2025 היוו 70% מסך ההשקעות. משמעות הדבר היא שלמרות שיש הרבה מאד פעילות של חדשנות, והרבה סבבי השקעה קטנים, הסקטור מצמיח בינתיים מספר קטן של חברות שמצליחות לגדול ולגייס סכומים משמעותיים.

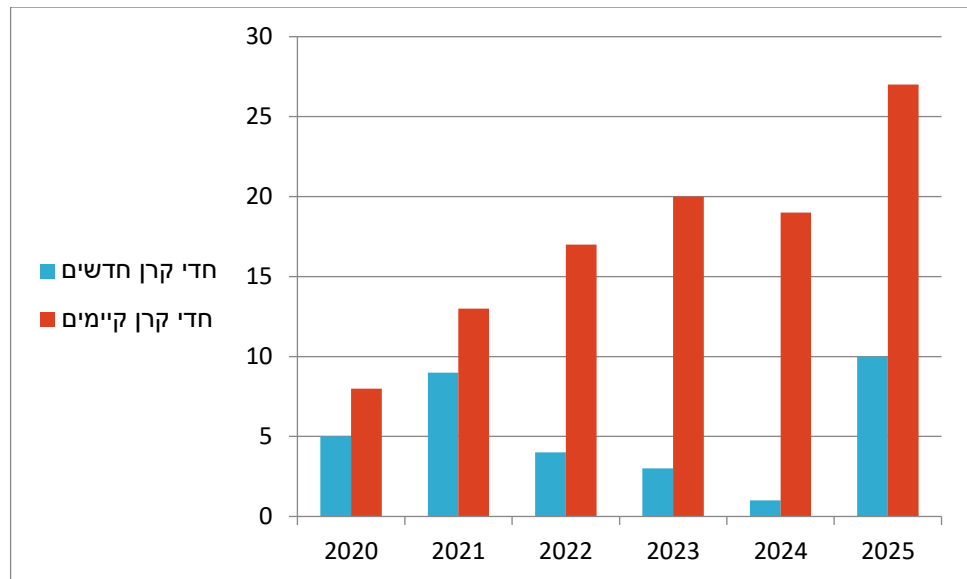


תרשים 3

145 המגה סבבים בשנים 2020-2025 גויסו ע"י 83 חברות ע"פ החלוקה הגיאוגרפית שלהן:

- ארה"ב - 45
- סין - 20
- גרמניה - 6
- בריטניה, פינלנד - 2 כ"א
- בלגיה, איטליה, הולנד, צרפת, פורטוגל, סינגפור, יפן, אוסטרליה - 1 כ"א.

כפועל יוצא מגיוסי ענק אלה, יש גם עליה במספר חדי הקרן שהסקטור מצמיח, כמתואר בתרשים 4. מספרם אמנם קטן משמעותית ממספר חדי הקרן בתחומים כמו תוכנה ארגונית, "AI כללי" או סייבר, אך הוא גדל משמעותית בשנה האחרונה. מתוך 10 חדי הקרן החדשים שנוצרו ב-2025, שבעה מארה"ב, ואחד מגרמניה, הולנד ופורטוגל כ"א. הסיבה לכך שמספר חדי הקרן הקיימים בשנה מסוימת אינו שווה תמיד לסכום של מספרם בשנה הקודמת ושל החדשים באותה שנה, היא שכשחד קרן נמכר או מונפק לציבור הוא מאבד סטטוס זה.



תרשים 4

חלק מהחברות שגייסו הון רב הפכו בזמן יחסית קצר לספקיות משמעותיות לגופי בטחון שונים. בין הדוגמאות הבולטות:

- Anduril שקמה בארה"ב בשנת 2017 לפיתוח מערכות אוטונומיות מסוגים שונים קיבלה חוזים משמעותיים מכמה זרועות של הצבא בארה"ב, בריטניה ואוסטרליה.
- Helsing שקמה בגרמניה בשנת 2021 ומפתחת רחפנים, מערכות מעקב ימיות ותוכנות של בינה מלאכותית, קיבלה חוזים משמעותיים בכמה מדינות אירופאיות.

## משקיעים

ההתעניינות הגוברת של משקיעים בסקטור הדיפנס-טק מחד, והרצון של ממשלות לקדם חדשות ולהשיג עצמאות מירבית בתחום מאידך, גרמו לשלוש תופעות עיקריות בשנים האחרונות:

- קרנות הון סיכון ותיקות החלו להשקיע בחברות בתחום.
- הקמת קרנות הון סיכון פרטיות חדשות ייעודיות לתחום.
- הקמת קרנות ממשלתיות או במימון ממשלתי ייעודיות להשקעות בתחום.

### קרנות ותיקות

חלק מקרנות ההון הוותיקות, כולל חלק מהקרנות המובילות בעולם, החלו להשקיע בחברות דיפנס-טק בשנים האחרונות. כך למשל, סקויה קפיטל ביצעה השקעה ראשונה בחברת הדיפנס-טק האמריקאית Mach Industries בשנת 2023, ומאז ביצעה השקעות נוספות, גם מחוץ לארה"ב, כולל בקלע טכנולוגיות הישראלית וב-STARK מגרמניה. חלק מהקרנות המובילות אף הקימו קרנות ייעודיות להשקעות בדיפנס-טק, כמו למשל Global Resilience שהקימה American Dynamism ו-Andreesen Horowitz של General Catalyst.

## קרנות חדשות

התפיסה שדיפנס-טק הופך להיות תחום אטרקטיבי להשקעות הובילה לגל משמעותי של הקמת קרנות הון סיכון חדשות ייעודיות לנושא. לחלק גדול מהן יש מיקוד גיאוגרפי צר (מדינתי או יבשתי), וחלקן בעלות אופי גלובלי.

קרנות חדשות אלה מאופיינות בד"כ בפעילות השקעות רבה. ע"פ Vestbee, בשנת 2025 קרנות חדשות השתתפו ב-34% מכלל סבבי ההשקעה בחברות דיפנס-טק באירופה<sup>1</sup>.

## קרנות ממשלתיות

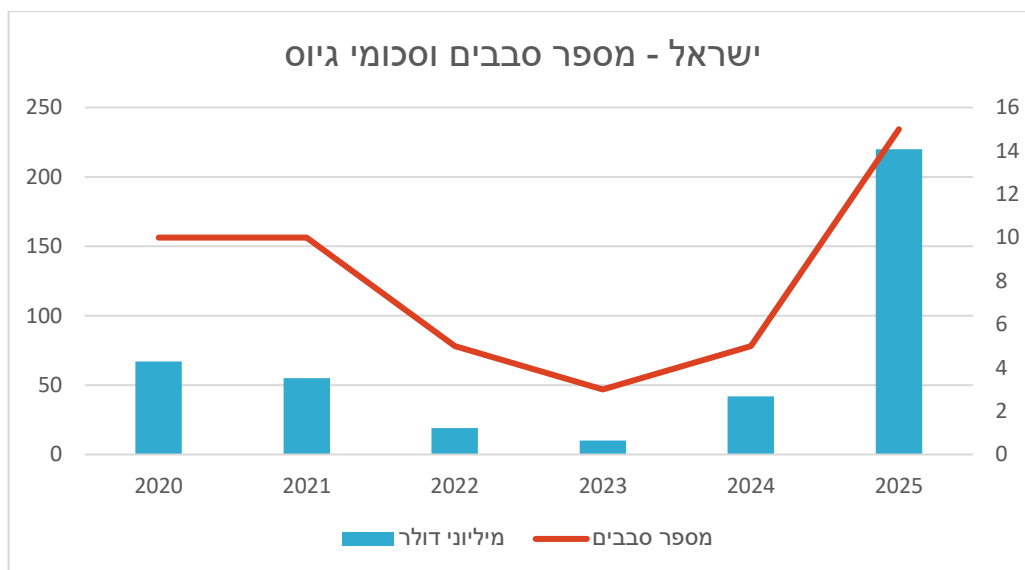
מספר הולך וגדל של ממשלות מקים קרנות השקעה הן להשקעה ישירה בסטארטאפים שמפתחים טכנולוגיות בעלות חשיבות בטחונית, והן להשקעה בקרנות הון סיכון פרטיות לצורך השקעה בסקטור. ברוב המקרים הקרנות מתמקדות בהשקעות מוקדמות בחברות, אך לעיתים בסכומים גבוהים, בד"כ עד 5 או 10 מיליון אירו, ואף למעלה מכך. הסיבות העיקריות להקמת קרנות כאלה הוא הרצון לקדם חדשנות בתחום, לצד הרצון של מדינות לפתח עצמאות מירבית בתחומים קריטיים לבטחון הלאומי שלהן. להלן מספר דוגמאות.

- בריטניה יסדה ב-2018 קרן השקעות אסטרטגיות בבטחון לאומי (NSSIF).
- צרפת השיקה ב-2018 את קרן Definvest, כשת"פ בין BPIfrance, בנק ההשקעות הצרפתי הציבורי, ומשרד ההגנה, להשקעה בסטארטאפים בתחום. התקציב הראשוני של הקרן היה 50 מיליון אירו, וההשקעות בכל חברה הן בין 0.5-5 מיליון אירו. לאחרונה הכריזה BPIfrance על גיוס נוסף לקרן זו.
- הולנד השיקה ב-2025 את קרן SecFund, עם תקציב של 100 מיליון אירו, כשת"פ בין משרד ההגנה ומשרד הכלכלה. הקרן משקיעה עד 5 מיליון אירו בכל חברה.
- אסטוניה השיקה ב-2025 את קרן Defence Fund, עם תקציב של 100 מיליון אירו. השקעה בחברה היא עד 10 מיליון אירו.
- 24 המדינות החברות ב-NATO השיקו ב-2024 את קרן NATO Innovation Fund עם מיליארד אירו, להשקעות בחברות בתחומים הקשורים בבטחון. קרן זו משקיעה הן בסבבים מוקדמים והן במאוחרים. בזמן הקצר של פעולתה, הקרן השקיעה ב-16 חברות בתחומים כמו חלל, קוואנטום ורובוטיקה, וב-9 קרנות הון סיכון שמתמחות בתחומי בטחון.
- בנוסף לתכניות שקיימות בארה"ב שנים רבות לתמיכה בסטארטאפים בטחוניים, משרד ההגנה האמריקאי (DoD) מממן מספר קרנות הון סיכון פרטיות כדי שיתמקדו בהשקעות בסטארטאפים בתחומים רלבנטיים. המימון האחרון, בסך 150 מיליון דולר, הוענק לקרן Mare Liberum, בספטמבר 2025.

## ישראל

תרשים 5 מתאר את מספר סבבי ההשקעה ואת סך סכומי הגיוסים בין 2020-2025. גם בישראל, כמו בכל העולם 2025 היתה שנת שיא הן מבחינת מספר סבבי הגיוס (15) והן מבחינת סך הגיוסים (220 מיליון דולר). הקפיצה הגדולה בסכומי הגיוס נגרמה בעיקר ע"י Xtend וקלע טכנולוגיות שגייסו 70 ו-67 מיליון דולר בהתאמה. עם זאת, אף חברה ישראלית לא גייסה מגה-סבב או הפכה לחד קרן ב-2025 (בהקשר זה כדאי לציין ש-Xtend התמזגה בתחילת 2026 עם חברה בנסדא"ק על פי שווי של 1.5 מיליארד דולר, אבל כיוון שבכך היא הפכה ציבורית היא עדיין לא נחשבת חד קרן). כמו כן, ראו ההערה בתחילת הדוח לגבי חברת הרחפנים Heven.

<sup>1</sup> <https://www.vestbee.com/insights/articles/europe-raises-record-1-5-b-for-defence-tech>



תרשים 5. מקור - עיבוד RISE לנתוני IVC ו-Pitchbook

גם מבחינת משקיעים הדינמיקה בישראל דומה לזו העולמית. בנוסף להשקעות של קרנות זרות גדולות כמו סקויה קפיטל ו-Lux Capital בקלע טכנולוגיות, גם מספר קרנות ישראליות השקיעו בחברות בתחום. כמו כן, נוסדו בשנים האחרונות מספר קרנות השקעה ייעודיות לדיפנס-טק וביניהן Ace Capital Partners ו-Protego Ventures (2024) ו-Kinetica (2025).

באוקטובר 2025 ועדת הכספים של הכנסת אישרה הקצאת ערבות מדינה עד 200 מיליון ש"ח להקמת קרנות השקעה ייעודיות לתחום, ע"פ בקשת מפא"ת ואגף החשב הכללי במשרד האוצר<sup>2</sup>. חשוב לציין כי ההחלטה היא לגבי מתן ערבויות למשקיעים שיימצאו במרכז, ולא בהקמה ישירה של קרן השקעות.

העובדה שלמרות יוזמות החדשנות הרבות בדיפנס-טק בישראל, בעיקר אחרי אוקטובר 2023, כולל בעידודם ובתמיכתם של גופי בטחון כמו מפא"ת וחלק מהחברות הבטחוניות, אף חברה ישראלית לא גייסה מגה סיבוב, מחייבת מעקב. היא אינה מעידה בהכרח על בעיה. רוב החברות בעולם שגייסו סכומים גבוהים עוסקות גם בפיתוח חומרה ואף בייצור, ולכן זקוקות להון רב, בעוד שהחברות הישראליות בד"כ עוסקות בתוכנה, ולכן צריכות פחות הון. אבל חשוב לוודא שלרשות חברות ישראליות שכן זקוקות להון רב יש מספיק מקורות מימון. אחרת, **יש סכנה שתהיינה בישראל הרבה חברות קטנות בלבד, בעוד שבמדינות אחרות תתפתחנה חברות גדולות וחזקות בהרבה.**

## סיכום

אחרי שנים רבות שבהן משקיעים נמנעו מהשקעות בחברות בתחום הדיפנס-טק, המגמה החלה להשתנות בעשור הנוכחי בעקבות שורת אירועים גיאופוליטיים, ובשנת 2025 ההשקעות בסקטור שברו שיאים הן של מספר השקעות והן סכומן. התפיסה שהשקעות בדיפנס-טק עשויות להיות אטרקטיביות מבחינה כלכלית מחד, והרצון של מדינות

<sup>2</sup> <https://main.knesset.gov.il/news/pressreleases/pages/press20102025.aspx>

לקדם חדשנות בתחום ולהגיע לעצמאות מירבית, הובילו הן להשקעות של קרנות ותיקות בחברות דיפנס-טק, והן להקמת קרנות הון סיכון חדשות ייעודיות לתחום, פרטיות, ממשלתיות, או במימון ממשלתי.

כמה עשרות חברות, רובן מארה"ב, וחלקן מסין ומאירופה, הצליחו לגייס סכומים משמעותיים. חלק מחברות אלה הפכו גם להיות שחקניות משמעותיות בשוק. עד סוף 2025 אף חברה ישראלית לא גייסה מגה סבב. מכיוון שחלק ממקורות המימון החדשים בעולם הם בעלי מיקוד גיאוגרפי, מדינתי או יבשתי, ואינם משקיעים בחברות ישראליות, חשוב לוודא שלחברות דיפנס-טק ישראליות שזקוקות להון רב תהיה גישה למקורות מימון מספקים. זה יכול להתבצע הן ע"י הקמת קרנות השקעה ממשלתיות או במימון ממשלתי, והן ע"י יצירת שיתופי פעולה עם קרנות השקעה במדינות ידידותיות לישראל.