

# Business Finland Venture Capital Oy

**SIJOITUSPOLITIIKKA**

HALLITUS 25.11.2019

## Sisällysluettelo

<b><u>SIJOITUSPOLITIIKAN PERUSTEET JA MERKITYS .....</u></b>	<b><u>2</u></b>
<b><u>BUSINESS FINLAND VENTURE CAPITAL OY:N TARKOITUS, TAVOITTEET JA TEHTÄVÄ .....</u></b>	<b><u>2</u></b>
<b><u>PERIAATTEET JA TOIMINTALINJAUKSET PÄÄOMARAHASTOSIJOITUKSISSA .....</u></b>	<b><u>3</u></b>
RAHASTOJEN KOHDEYRITYKSET .....	3
RAHASTON HALLINNOINTIYHTIÖ .....	4
RAHASTOT .....	4
RAHASTORAKENNE JA KESKEISET EHDOT .....	5
RAHASTOJEN SIJOITUSVÄLINEET .....	5
BUSINESS FINLAND VENTURE CAPITAL OY:N SIJOITUS .....	6
<b>SIJOITUSPROSESSI .....</b>	<b>7</b>
<b>SIJOITUSTEN VALINTAPERIAATTEET .....</b>	<b>7</b>
<b><u>VASTUULLINEN SIJOITTAMINEN.....</u></b>	<b><u>7</u></b>
<b><u>YHTIÖN LIKVIDIEN VAROJEN SIJOITTAMINEN.....</u></b>	<b><u>8</u></b>

## Sijoituspolitiikan perusteet ja merkitys

Business Finland Venture Capital Oy:n (jäljempänä myös ”Yhtiö”) hallitus vahvistaa Yhtiön sijoituspolitiikan. Sijoituspolitiikassa määritellään periaatteet ja toimintalinjaukset pääomasijoituksissa ja suuntaviivat Yhtiön likvidien varojen sijoitussuunnitelmaa varten.

Yhtiön sijoituspolitiikka perustuu Yhtiötä koskevaan erityislakiin, Euroopan komission antamiin riskirahoituksen suuntaviivoihin, Innovaatorahoituskeskus Business Finlandin ja työ- ja elinkeinoministeriön antamiin linjauksiin, Yhtiön hallituksen vahvistamaan riskirahoitusohjelmaan sekä Yhtiön näkemyksiin alkavan vaiheen pääomasijoitusmarkkinan kehittämiseksi. Tämän lisäksi valtioneuvoston päätöksellä sisältyvät sijoitukset perustuvat EU:n yleiseen ryhmäpoikkeusasetukseen.

Yhtiö toimii markkinan kehittäjänä ja tämän vuoksi sijoituspolitiikkaa ohjaavat suurten linjojen tavoitteet. Yhtiön hallitus käsittelee sijoituspolitiikkaa vähintään kerran vuodessa ja tekee tarvittaessa siihen muutoksia.

Lait ja muu sääntely ja ohjaus antavat puitteet toiminnalle ja käytettäville keinoille, joita voidaan riskirahoitusohjelmassa ja sijoituspolitiikassa edelleen tarkentaa ja kohdentaa. Sääntely- ja ohjauskehikkoa voidaan kuvata seuraavasti:

<b>Yhtiölaki</b>	<b>Riskirahoituksen suuntaviivat</b>
<b>Omistajaohjauksen linjaukset</b>	
<b>Yhtiön riskirahoitusohjelma</b>	
<b>Sijoituspolitiikka</b>	
<b>Ei-valtioneuvostusijoitukset (Ei epäsymmetriaa)</b>	<b>Valtioneuvostusijoitukset (Voitonjaon epäsymmetria)</b>
<b>Yleinen ryhmäpoikkeusasetus</b>	

Yhtiö välittää näkemyksensä markkinasta ja markkinan kehitystarpeista omistajaohjaukselle sen kanssa käymänsä aktiivisen keskustelun avulla, ottaa markkinatilanteen huomioon sekä muuttaa tarvittaessa sijoituspolitiikkaansa. Omistajaohjauksen kautta voidaan vaikuttaa Yhtiötä koskevaan sääntelyyn ja tarvittavien taloudellisten resurssien määrään.

## Business Finland Venture Capital Oy:n tarkoitus, tavoitteet ja tehtävä

**Yhtiön tarkoituksena** on pääomasijoitusmarkkinan kehittäminen korjaamalla yritysten alkuvaiheen rahoituksen tarjonnassa esiintyviä puutteita. Yhtiö osallistuu pääomasijoitusmarkkinan kehittämiseen rahastosijoitusten kautta. Sijoitusten lisäksi pääomarahastojen hallinnoijat tuovat liike-elämän kokemusta, kehitysoasaamista ja verkostonsa kohdeyritystensä käyttöön.

**Tavoitteena** on aikaisen kehitysvaiheen yrityksiin keskittyvän pääomasijoitusmarkkinan luominen pitkällä aikavälillä ja yksityisten sijoitusten lisääminen alkaviin yrityksiin kasvuyritysten lisäämiseksi.

**Tehtävänä** on edistää alkavien yritysten liiketoimintaa tekemällä sijoituksia pääomarahastoihin. Yhtiö voi tehtävässään perustaa uusia rahastoja, joita hallinnoivat yksityiset hallinnointiyhtiöt.

Yhtiö ei tee suoria sijoituksia yrityksiin.

## Periaatteet ja toimintalinjaukset pääomarahastosijoituksissa

Yhtiö valitsee sijoituskohteikseen pääomarahastoja, joiden hallinnointiyhtiöissä on vahvaa toimialaosaamista, uskottavaa yrittäjä- tai sijoittajataustaa sekä näyttöjä menestyksestä yritys- tai sijoitustoiminnasta. Kohderahastoilla tulee olla tuotto-odotuksiin perustuva sijoituspolitiikka ja kilpailukykyiset ehdot. Hallinnointiyhtiöllä ja sen avainhenkilöillä tulee olla uskottavat mahdollisuudet kerätä rahastolle riittävästi yksityistä pääomaa. Business Finland Venture Capital Oy:n ammattimainen ja laadukas rahastovalinta kehittää markkinaa ja edesauttaa yksityisten sijoittajien saamista sijoittajiksi alkavan vaiheen rahastoihin.

Yhtiön sijoitukset pääomarahastoon voivat olla valtioneuvostojen sijoituksia tai sijoituksia, joihin ei liity valtiontukea. Valtioneuvostojen sijoituksissa Business Finland Venture Capital Oy rahastosopimuksessa hyväksyy epäsymmetrisen voitonjaon rahaston yksityisten sijoittajien hyväksi. Epäsymmetria tarkoittaa sitä, että yksittäisten pääomarahastosijoitusten kohdalla Yhtiö voi hyväksyä huonompia voitonjakoa koskevia ehtoja suhteessa yksityisiin sijoittajiin.

Tässä sijoituspolitiikassa mainittujen periaatteiden ja edellytysten mukaan tehtyjen rahastosijoitusten lisäksi Business Finland Venture Capital Oy:n sijoituskohteina ovat Veraventure Oy:ltä ostetut Vigo-pääomarahasto-osuudet ja Euroopan Investointirahaston hallinnoimaan EAF Finland -enkelirahastoon tehty sijoitus.

### Rahastojen kohdeyritykset

Rahastojen ensisijoitukset kohdistuvat alkaviin yrityksiin, joiden voidaan arvioida kasvavan nopeasti ja sisältävän merkittävän arvonnousupotentiaalin. Enintään 40 prosenttia rahaston pääomasta voidaan sijoittaa muihin kuin Suomessa rekisteröityihin yhtiöihin.

Alkavat yhtiöt ovat vasta toimintansa aloittaneita, pääosin alle kuusi vuotta vanhoja yrityksiä, joiden tuotteet tai liiketoimintamalli ovat vielä kehitysvaiheessa. Niiden liikevaihto on vielä pientä eivätkä ne vielä ole tehneet läpimurtoa kansainvälisille markkinoille.

Jokaisen sijoituksen kohdeyritykseen on perustuttava toteuttamiskelpoiseen liiketoimintasuunnitelmaan, joka sisältää yksityiskohtaiset tiedot kohdeyrityksen tuotteista ja palveluista sekä myynnin ja kannattavuuden kehityksestä, ja jossa liiketoiminnan menestymismahdollisuuksia arvioidaan ennakoita. Rahastolla tulee olla kohdeyrityksittäin selkeä ja realistinen, kirjallisesti laadittu irtautumissuunnitelma.

Rahaston tulee sijoitusstrategiassaan määritellä ja perustella ne toimialat, joilta rahastoon haetaan sijoituskohteita. Rahaston hallinnointiyhtiön tulee esittää perustelut ja selvitykset, joilla se katsoo itsellään olevan edellytykset kohdeyritysten kehittämiseen ja niiden arvon kasvattamiseen.

### *Valtioneuvostojen sijoituksia koskevat kohdeyritysten lisäedellytykset*

Rahaston kohdeyrityksen tulee ensisijoituksen hetkellä olla julkisesti noteeraamaton pieni tai keski-suuri yritys, jonka kaupallisesta ensimyyntistä on kulunut vähemmän kuin seitsemän vuotta.

Kohdeyritys ei saa toimia EU:n yleisessä ryhmäpoikkeusasetuksessa määritellyillä kielletyillä toimialoilla.

## Rahaston hallinnointiyhtiö

Hallinnointiyhtiö voi olla Euroopan unionin jäsenvaltiossa sijaitseva yhteisö, joka on perustettu ja toimii sijaintimaansa ja Euroopan unionin lakien ja säädösten mukaisesti. Hallinnointiyhtiöllä tulee olla vaihtoehtorahastojen hoitamisen toimilupa tai sen tulee olla rekisteröitynyt vaihtoehtorahastojen hoitajaksi ja sen tulee hoitaa rahastoa ammattimaiselta rahastonhoitajalta edellytetyllä huolellisuudella, vilpittömässä mielessä ja eturistiriitoja välttämällä. Hallinnointiyhtiön avainhenkilöiden tulee olla hoitanut henkilökohtaiset- ja vastuuhenkilövelvoitteensa moitteettomasti.

Hallinnointiyhtiöt ovat yksityisessä omistuksessa, yrittäjävetoisia ja toimivat liiketaloudellisin periaattein. Ne voivat olla uusia tai sellaisia, joilla jo entuudestaan on rahastoja hallinnoitavana.

Sijoitusvalinnassa kiinnitetään erityistä huomiota hallinnointiyhtiön kykyyn luoda lisäarvoa kohdeyrityksille ja rahaston sijoittajille. Hallinnointiyhtiön henkilömäärän, muiden resurssien, osaamisen ja kokemuksen tulee olla sellaiset, että hallinnointiyhtiöllä on edellytykset ammattimaisesti ja uskottavasti toteuttaa rahaston sijoitusstrategiaa sekä vastata rahaston hallinnointitehtävistä. Rahaston kirjanpito, sijoitusten arvonmääritys ja raportointi sijoittajille tulee olla ammattimaisesti järjestetty. Rahaston vastuunalainen yhtiömies ja hallinnointiyhtiö voivat ulkoistaa näitä toimia, mutta vastaavat niistä sijoittajille.

Hallinnointiyhtiö yhdessä rahaston vastuunalaisen yhtiömiehen (tai vastaavan) kanssa vastaa rahaston sijoituspolitiikan toteuttamisesta sekä rahaston hallinnoinnista.

Rahaston tuoton ja hallinnointiyhtiön palkitsemisen välillä on oltava nähtävissä selkeä yhteys. Rahaston hallinnointiyhtiön tulee olla riippumaton rahaston sijoittajista ja muista tahoista intressiristiriitojen välttämiseksi.

Hallinnointiyhtiön tulee olla sijoitusammattilaistensa määräysvallassa. Edellytetty määräysvalta tarkastellaan ja ratkaistaan tapauskohtaisesti kuitenkin siten, että sijoitusammattilaisilla on vähintään kahden kolmasosan määräenemmistö hallinnointiyhtiön osakkeista tai osuuksista ja äänistä sekä taloudellisista oikeuksista eikä tätä määräenemmistöä rajoiteta sopimuksilla. Rahastossa sijoittajina olevat tahot eivät voi olla edustettuina hallinnointiyhtiön hallituksessa. Tämä ei kuitenkaan koske hallinnointiyhtiön henkilöstöä henkilökohtaisesti tai välillisesti sijoitusyhtiöidensä kautta. Hallinnointiyhtiön henkilöstölle tai näiden sijoitusyhtiöille jaetaan carried interest -voitonjakoerästä vähintään henkilöstön suhteellista omistusosuutta vastaava määrä (jaon ei kuitenkaan tarvitse henkilö henkilöltä vastata heidän suhteellista omistustaan hallinnointiyhtiössä). Carried Interest -voitonjakoerän jakautuminen saajittain sekä muu palkitseminen tulee olla avointa rahaston sijoittajille.

Hallinnointiyhtiöllä voi lisäksi olla hallinnoitavanaan muita rahastoja, jotka eivät kilpaile sijoituksen kohteena olevan rahaston kanssa.

## Rahastot

Business Finland Venture Capital Oy pyrkii tekemään sijoituksia eri aloihin erikoistuneisiin ja erilaisilla teemoilla sijoitaviin alkavan vaiheen pääomarahastoihin. Sijoituskriteerit eivät kuitenkaan ole toimialakohtaisia eikä Yhtiön sijoitustoiminnalla ole alueellisia tavoitteita.

Sijoituskohteiksi valitaan rahastoja, joiden arvioidaan pystyvän tuottamaan hyvän riskiin suhteutetun tuoton rahaston sijoittajille. Sijoitukset sisältävät myös korkean riskin ja yksittäinen rahastosijoitus voidaan kokonaan menettää.

Yhtiöltä sijoitusta hakeva hallinnointiyhtiö perustelee rahaston kokoa sen sijoitusstrategialla sekä omalla osaamisellaan ja kokemuksellaan strategian toteuttamiseksi.

### Rahastorakenne ja keskeiset ehdot

Rahastot ovat yleensä juridiselta muodoltaan suomalaisia kommandiittiyhtiöitä tai vastaavia ulkomaisia rakenteita. Rahasto voi olla pääomasijoittamiseen sopiva, Euroopan unionin jäsenvaltioissa sijaitseva rakenne, joka on perustettu ja toimii sijaintimaansa ja Euroopan unionin lakien mukaisesti.

Rahastolla on yleensä erillinen hallinnointiyhtiö, jonka kanssa rahaston vastuunalainen yhtiömies on tehnyt sopimuksen rahaston hallinnoinnista. Sijoittajat ovat rahaston äänettäviä yhtiömiehiä tai vastaavassa asemassa olevia.

Business Finland Venture Capital Oy voi harkita myös muita rahastorakenteita. Niiden tulee olla sellaisia, että ne täyttävät Business Finland Venture Capital Oy:n ja muiden sijoittajien vaatimukset ja ehdotettu rakenne varmistaa selkeän yhteyden rahaston tuoton ja hallinnointiyhtiön palkitsemisen välillä. Rakenteen tulee olla sellainen, että rahaston tavoiteltu kokonaispääoma ja Business Finland Venture Capital Oy:n sijoitussitoumuksen määrä ovat sijoitusta tehtäessä tiedossa.

Rahaston tulee olla määräaikainen ja toimikaudeltaan enintään 10 vuotta. Toimikautta voidaan tarvittaessa jatkaa. Rahasto tekee ensisijoituksensa kohdeyrityksiin rahaston toimikauden ensimmäisten vuosien, sijoitusjakson aikana. Kohdeyritysten kehittäminen ja lisäarvon luominen kohdeyrityksille ja sijoittajille ovat hallinnointiyhtiön keskeisiä tehtäviä. Tämän vuoksi rahaston sijoitusjakson pituuteen ja ensisijoitusten osuuteen rahaston pääomasta kiinnitetään erityistä huomiota.

Rahaston vastuunalaisen yhtiömiehen, hallinnointiyhtiön tai näiden omistajien sijoittajapanoksen rahastossa tulee olla markkinaehtoinen, yleensä vähintään 2 prosenttia rahaston pääomasta tai ne sitoutuvat sijoittamaan vastaavalla osuudella rahaston kaikkiin kohdeyrityksiin yhdessä rahaston kanssa.

Sijoittajat eivät osallistu sijoituspäätösten tekemiseen rahastoissa. Kullakin rahastolla on sijoittajien keskuudesta valittu neuvoa-antava toimielin, jossa muun muassa tarkastellaan rahaston sijoituspolitiikan ja vastuullisen sijoittamisen politiikan toteutumista sekä käsitellään mahdolliset intressiristiriitakysymykset. Business Finland Venture Capital Oy on aina merkittävä rahaston sijoittaja ja sijoituksen edellytyksenä on edustus rahaston neuvoa-antavassa toimielimessä.

Rahastosopimusten ehtojen tulee olla markkinaehtoiset ja kilpailukykyiset. Arvonmäärityksessä noudatetaan IPEV:n (International Private Equity and Venture Capital) arvonmäärityksen (Valuation Guidelines) suosituksia ja ohjeita ([www.privateequityvaluation.com](http://www.privateequityvaluation.com)) ja raportoinnissa Invest European Investor Reporting Guidelines suosituksia ja ohjeita ([www.investeurope.eu](http://www.investeurope.eu)).

### Rahastojen sijoitusvälineet

Rahaston sijoitus kohdeyritykseen tulee olla oman pääoman ehtoinen tai sen luonteinen sijoitus, vieraan pääoman ehtoinen laina tai takaus taikka näiden yhdistelmä. Pääsääntönä on, että rahasto sijoituksellaan tuo uutta rahaa kohdeyritykselle sen kasvua ja kehitystä varten. Poikkeustapauksissa rahasto voi ostaa kohdeyrityksen osakkeita vanhoilta osakkailta.

Business Finland Venture Capital Oy:n riskirahoitusohjelman kohderahastojen yhteen yritykseen tekemät sijoitukset yhteensä voivat olla enintään 15 miljoonaa euroa.

### Valtiontukisijoitusten sijoitusvälineitä koskevat lisäehdot

Kun sijoitus toteutetaan lainana tai takauksena, kysymyksessä tulee olla sijoitus, jota ei olisi tehty tai se olisi tehty rajoitetusti tai eri tavalla markkinaehtoisena sijoituksena. Takaus voi olla enintään 80 prosenttia sen kohteena olevan lainan määrästä.

Rahoituskierroksen pääomasta voidaan enintään 50 prosenttia käyttää vanhojen osakkeiden ostamiseen.

Rahasto voi tehdä lisäsijoituksia kohdeyhtiöihin niiden eri kehitysvaiheissa. Kun yrityksen kaupallisesta ensimyyntistä on kulunut seitsemän vuotta tai enemmän, lisäsijoitus on kuitenkin mahdollinen, vain jos yksityisen rahoituksen osuus on vähintään 60 prosenttia kaikesta riskirahoituksesta, lisäsijoitusmahdollisuus oli nähtävissä alkuperäisessä liiketoimintasuunnitelmassa, eikä kohdeyrityksestä ole tullut muun yrityksen sidosyritys.

#### Business Finland Venture Capital Oy:n sijoitus

Sijoitus rahastoon on pääsääntöisesti sijoitussitoumus kommandiittiyhtiön äänettömän yhtiömiehen osuuteen sekä sitoumuksen toteutuessa sijoitukseksi, äänettömän yhtiömiehen osuus (tai pääomasijoittamisessa käytetty vastaava Euroopan unionissa oleva järjestely). Sijoitussitoumus ja sijoitus voidaan tarpeen mukaan ja kussakin yksittäistapauksessa erikseen harkiten toteuttaa myös muuna oman pääoman ehtoisena tai sen luonteisena sijoituksena taikka vieraan pääoman ehtoisena lainana, joka voi olla vakuudeton.

Sijoitussitoumuksen antaminen ei voi velvoittaa suurempaan pääomapanokseen kuin mitä sitoumuksessa on sitouduttu eikä oman suhteellisen osuuden säilyttäminen rahastossa voi edellyttää sijoitussitoumuksen määrän ylittämistä.

Business Finland Venture Capital Oy on merkittävä sijoittaja kussakin kohderahastossaan. Yhtiön sijoitussitoumuksen osuus rahaston pääomasta on enintään 50 prosenttia ja 20 milj. euroa. Business Finland Venture Capital Oy:n sijoitussitoumuksen määrässä otetaan huomioon merkittävyys sekä sijoitusten hajautus ja markkinoiden kehittämisenäkökulma. Alarajaa sijoitussitoumuksen määrälle ei ole, mutta rahaston koon tulee mahdollistaa sen ammattimainen hallinnointi ja sijoituksen riskinmukainen tuotto-odotus.

Business Finland Venture Capital Oy:n sijoitussitoumus tai merkittävä osa siitä toteutetaan rahaston ensimmäisessä suljennassa, kun rahasto ei vielä ole aloittanut sijoitustoimintaansa.

Ei-valtiontukisijoituksissa Business Finland Venture Capital Oy:n ja muiden julkisten tai julkisesti hallinnoitujen sijoittajien sitoumukset yhteensä voivat olla enintään 50 prosenttia rahaston kokonaispääomasta, ellei valtion talousarvion määrärahan käyttämistä koskevista ohjeista muuta johdu.

#### *Valtiontukisijoitusten Yhtiön sijoitusta koskevat lisäehdot*

Valtiontukisijoituksissa voidaan käyttää epäsymmetristä voitonjakoa rahaston muiden sijoittajien hyväksi siten, että osa Yhtiön rahasto-osuutta vastaavasta voitosta allokoidaan rahaston muille sijoittajille. Sijoitushakemuksessa hakija esittää perustellut syyt epäsymmetrian käyttämiselle sekä toivotun epäsymmetrian mallin.

Epäsymmetrian käytön perusteena on yhtiön tarkoituksen, tavoitteen ja tehtävän toteuttaminen. Epäsymmetriaa koskevat päätökset tehdään tapauskohtaisesti ja edellyttäen, että hakija on hakenut epäsymmetristä sijoitusta. Epäsymmetriaa koskeva päätös on osa sijoituspäätöstä ja tehdään kokonaisharkinnan perusteella. Epäsymmetriaa ei voida käyttää rahastoissa, joissa Yhtiön lisäksi on muitakin sijoittajia, joiden varat ovat peräisin julkisista lähteistä tai sijoittajia, jotka ovat julkisesti hallinnoituja. Epäsymmetriaa ei käytetä rahastoissa, joiden hallinnointiyhtiön tätä edeltävässä institutionaalisessa rahastossa Yhtiö on sijoittajana (ns. kakkosrahastot ja niitä seuraavat rahastot). Lisäksi epäsymmetriaa koskevassa päätöksessä (osana kokonaisharkintaa) erityisesti huomioidaan rahaston sijoitusstrategia, rahaston koko ja Yhtiön sijoitussitoumuksen määrä. Epäsymmetrian enimmäismäärä voidaan rajata sijoituspäätöksessä.

Sijoitussitoumuksen enimmäisosuus rahaston pääomasta säädetään EU:n yleisessä ryhmäpoikkeusasetuksessa ja määräytyy Business Finland Venture Capital Oy:n sen perusteella laatiman riskirahoitusohjelman mukaan. Riskirahoitusohjelmassa enimmäisosuudeksi on määritelty 50 prosenttia rahaston pääomasta. Business Finland Venture Capital Oy:n sijoituksen ylittävä osuus rahaston pääomasta on kerättävä yksityisistä lähteistä.

### Sijoitusprosessi

Sijoitusprosessi perustuu jatkuvaan, avoimeen ja syrjimättömään hakemusprosessiin. Sijoitusta hakevan rahaston hallinnointiyhtiö laatii perustellun vapaamuotoisen hakemuksen Business Finland Venture Capital Oy:lle.

Sijoitusprosessiin kuuluu sijoitustutkimus eli due diligence, johon kuuluvat rahaston liiketoiminnan due diligence, taloudellinen/vero due diligence ja juridinen due diligence. Due diligencen eri osa-alueiden tarpeellisuus ja laajuus arvioidaan tapauskohtaisesti. Tapauskohtaisesti rahaston hallinnointiyhtiön tiimin jäsenistä ja jäsenistä tiiminä voidaan myös toteuttaa HR due diligence.

Sijoituspäätökset tekee yhtiön hallitus. Jokainen sijoituspäätös perustuu kirjalliseen, perusteltuun päätösesitykseen.

Business Finland Venture Capital Oy ilmoittaa hakijalle kirjallisesti päätöksensä asiassa. Päätös voi olla ehdollinen jonkin asian toteutumiselle.

Business Finland Venture Capital Oy:n sijoitusprosessista on erillinen kirjallinen kuvaus.

### Sijoitusten valintaperiaatteet

Business Finland Venture Capital Oy:n hallitus tekee sijoituspäätökset kokonaisharkinnan perusteella. Kokonaisharkinnassa apuna käytetään alla mainittuja keskeisiä arviointiperusteita. Alla oleva luettelo arviointiperusteista ei ole tyhjentävä: kunkin sijoitushakemuksen erityispiirteet tulee ottaa huomioon.

- Rahasto ja Business Finland Venture Capital Oy:ltä haettava sijoitus
- Rahaston sijoitusstrategia
- Tiimi ja sen kyky luoda lisäarvoa kohdeyrityksille ja rahaston sijoittajille sekä tavoitteet pääomarahastosijoittamisessa
- Tiimin aikaisempi kokemus (track record)
- Hankevirran (deal flow) kehittäminen ja lähteet sekä olemassa oleva hankevirta
- Hallinnointiyhtiö ja rahaston hallinnointi (mukaan lukien sijoitusprosessi ja vastuullinen sijoittaminen)
- Rahaston ehdot
- Tiimin varainkeruukyky

### Vastuullinen sijoittaminen

Business Finland Venture Capital Oy toimii Suomen alkavan vaiheen pääomasijoitusmarkkinan kehittäjänä. Yhtiö on sitoutunut vastuulliseen sijoittamiseen ja tukee uusia rahastojen hallinnointia tavoittelevia tiimejä ja kohderahastojensa hallinnointiyhtiöitä vastuullisen sijoittamisen periaatteiden laatimisessa sekä periaatteiden ja vastuullisen sijoittamisen kehittämisessä.

Pääomarahastosijoittaminen on pitkäaikaista ja pitkäjänteistä sijoittamista. Kunkin rahaston sijoituksista päättää ja sijoitusten hallinnoinnista vastaa rahaston vastuunalainen yhtiömies ja hallinnointiyhtiö. Yhtiön sijoituskohteina olevat rahastot saattavat olla hallinnoijiansa ensimmäisiä rahastoja tai hallinnoijilla on vielä vähän kokemusta pääomarahastojen hallinnoinnista. Yhtiö on huomionnut tämän koko sijoitusprosessissaan mukaanlukien hallinnointiyhtiön ja sen jäsenten due



diligence -tarkastelu ja sparraava, keskusteleva toimintaote koko prosessin ajan. Sijoitukset toteutetaan hyödyntäen Business Finland Venture Capital Oy:n mallirahastosopimuskokonaisuutta, mikä edistää sijoitusprosessia.

Business Finland Venture Capital Oy edellyttää, että hallinnointiyhtiöllä on rahastossa noudatettavat vastuullisen sijoittamisen periaatteet, jotka otetaan rahastosopimuksen liitteeksi. Vastuullisuutta tarkastellaan lähtökohtaisesti kolmessa eri tilanteessa: (1) hallinnointiyhtiön toimesta ennen sijoitusta ja päätettäessä sijoituksesta yksittäiseen kohdeyritykseen, (2) kohdeyrityksen vastuullisuusperiaatteet ja -toimenpiteet sijoituksen aikana ja hallinnointiyhtiön tuki kohdeyritykselle sekä (3) hallinnointiyhtiön omat vastuullisuusperiaatteet ja -toimenpiteet.

Business Finland Venture Capital Oy edellyttää rahastoilta poissuljentaa aseiden, alkoholin, pornografian, tupakan tai uhkapelien alalla toimivien yritysten osalta.

Sijoituksen toteuttamisen jälkeen Yhtiön henkilöstö on aktiivisesti yhteydessä rahaston hallinnointiyhtiöön ja on hallinnointiyhtiön käytettävissä rahastoa ja sen hallinnointia koskevissa kysymyksissä. Business Finland Venture Capital Oy on edustettuna kohderahastojensa neuvoa-antavissa toimielimissä, joiden tehtävänä on muun muassa vastuullisen sijoittamisen toteutumisen tarkastelu kussakin rahastossa.

Business Finland Venture Capital Oy kannustaa pääomarahastojen hallinnointiyhtiöitä säännöllisesti seuraamaan sijoituskohteidensa vastuullisuusasioiden kehitystä ja niiden vaikutusta kohteiden arvonmuodostukseen, toimimaan kohdeyritysten tukena vastuullisuusasioissa sekä kehittämään vastuullisuuden raportointia rahastojen sijoittajille.

Business Finland Venture Capital Oy edellyttää, että rahastojen hallinnointiyhtiöt ja vastuunalaiset yhtiömiehet hoitavat verovelvoitteensa voimassa olevien lakien ja muiden säännösten edellyttämällä tavalla omassa toiminnassaan ja hallinnoimiensa rahastojen osalta sekä kannustavat ja tukevat rahastojen kohdeyrityksiä toimimaan vastaavasti. Yhtiö odottaa, että hallinnointiyhtiöt ja rahastojen kohdeyhtiöt maksavat veronsa sille hallintoalueelle, jossa ne toimivat ja jossa tuloon johtavan taloudellisen toiminnan tai työn katsotaan tapahtuvan.

Riskirahoitusohjelman sijoituksista kerätään vaikuttavuustietoja vuosittain.

Business Finland Venture Capital Oy:lla on erillinen, Yhtiön hallituksen hyväksymä yhteiskuntavastuun asiakirja, joka sisältää myös Yhtiön vuosittaiset yhteiskuntavastuutavoitteet.

## Yhtiön likvidien varojen sijoittaminen

Business Finland Venture Capital Oy:llä tulee olla varoja käytettävissään niin, että se pystyy kattamaan avoimet sijoitussitoumuksensa. Varat sijoitetaan turvaavasti. Yhtiön pankkitilillä pidetään määrä, joka on riittävä yhtiön operatiivisen toiminnan hoitamisen kannalta. Muut varat sijoitetaan likvidien varojen sijoittamista koskevan, hallituksen vahvistaman suunnitelman mukaisesti.

Sijoitettaessa likvidejä varoja sijoitusrahastoon, rahaston hoitajalla tulee olla vastuullisen sijoittamisen periaatteet, joita noudatetaan rahaston sijoitustoiminnassa ja rahaston hoitajan tulee raportoida vastuullisesta sijoittamisesta. Business Finland Venture Capital Oy edellyttää, että sijoitusrahasto välttää sijoituksia arvopapereihin (i) joiden liikkeeseenlaskija ei noudata kansainvälisiä sääntöjä eikä pysty tai halua muuttaa toimintaansa, (ii) joiden liikkeeseenlaskija saa liikevaihtoa tuotteista tai palveluista, jotka liittyvät kiistanalaisiin aseisiin tai (iii) joiden liikkeeseenlaskijoiden liikevaihdosta merkittävä osa tulee hiilikaivosteollisuudesta.