

# **Business Finland Venture Capital Oy**

**SIJOITUSPOLITIIKKA**

VOIMASSA 22.12.2021 ALKAEN

HALLITUS 22.12.2021

## 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.....	5
<b>SIJOITUSPROSESSI.....</b>	<b>6</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, Innovaatorahoituskeskus Business Finlandin ja työ- ja elinkeinoministeriön antamiin linjauksiin, Yhtiön hallituksen vahvistamaan riskirahoitusohjelmaan sekä Yhtiön näkemyksiin alkavan vaiheen pääomasijoitusmarkkinan kehittämiseksi. Tämän lisäksi valtiontukea sisältävät sijoitukset perustuvat EU:n yleiseen ryhmäpoikkeusasetukseen ja Euroopan komission antamiin riskirahoituksen suuntaviivoihin.

Yhtiö toimii markkinan kehittäjänä, minkä 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>Omistajaohjauksen linjaukset</b>	
<b>Markkinaehtoiset sijoitukset</b>	<b>Valtiontukisijoitukset (Voitonjaon epäsymmetria)</b>
<b>Sijoituspolitiikka</b>	
<b>Yhtiön riskirahoitusohjelma</b>	
<b>Yleinen ryhmäpoikkeusasetus</b>	
<b>Riskirahoituksen suuntaviivat</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, kehitysosaamista 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 valtiontukisijoituksia tai markkinaehtoisia sijoituksia. Valtiontukisijoituksissa 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, Euroopan investointirahaston hallinnoimaan EAF Finland -enkelirahastoon tehty sijoitus sekä mahdolliset muut sijoitukset, joiden toteuttamisesta on erikseen päätetty tai ohjeistettu yhteistyössä Business Finlandin tai työ- ja elinkeinoministeriön kanssa.

### Rahastojen kohdeyritykset

Rahastojen ensisijoitukset kohdistuvat alkaviin yrityksiin, joiden voidaan arvioida kasvavan nopeasti ja sisältävän merkittävän arvonnousupotentiaalin. Rahastojen sijoitustoiminnan painopiste on Suomeen rekisteröidyissä yhtiöissä. Kunkin rahaston ensisijoituksista euroissa laskettuna tulee vähintään 50 prosenttia kohdistua Suomeen 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 ennakolta. 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.

### *Valtiontukisijoituksia koskevat kohdeyrityöiden lisäedellytykset*

Kunkin rahaston kohdeyrityksen ja sijoituksen kohdeyritykseen tulee täyttää riskirahoitusohjelman ja yleisen ryhmäpoikkeusasetuksen vaatimukset ensi- ja lisäsijoitushetkillä. Rahaston hallinnointiyhtiö on velvollinen varmentamaan vaatimuksien täyttymisen.

## Rahaston hallinnointiyhtiö

Hallinnointiyhtiö voi olla Euroopan unionin jäsenvaltiossa sijaitseva yhteisö, joka on perustettu ja toimii sijaintimaansa ja Euroopan unionin lakien ja säädösten mukaisesti. Hallinnointiyhtiön on varmistettava, tuleeko sillä olla vaihtoehtorahastojen hoitamisen toimilupa tai tuleeko sen olla rekisteröitynyt vaihtoehtorahastojen hoitajaksi ja hankkia tarvittava toimilupa tai tehtävä tarvittava rekisteröityminen. Hallinnointiyhtiön tulee hoitaa rahastoa ammattimaiselta rahastonhoitajalta edellytetyllä huolellisuudella, vilpittömässä mielessä ja eturistiriitoja välttäen. 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 edellisessä virkkeessä mainittuja 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 muista sijoittajista ja muista tahoista intressiristiriitojen välttämiseksi.

Hallinnointiyhtiön tulee olla siinä työskentelevien määräysvallassa. Hallinnointiyhtiössä työskentelevillä on oltava 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. Hallinnoidun rahaston carried interest -voitonjakoerän jakamisessa on perustellusti otettava huomioon rahaston toiminnan onnistumiseen vaikuttavat henkilöt ja tahot. 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 sijoitusstrategioilla sijoittaviin alkavan vaiheen pääomarahastoihin. Yhtiön sijoitustoiminnalla ei 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 pääsääntöisesti 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.

Valtiontukisijoituksissa rahastojen kohdeyrityksistä, sijoituksista kohdeyrityksiin ja sijoitusvälineistä sekä näitä koskevista rajoituksista on määrätty riskirahoitusohjelmassa ja yleisessä ryhmäpoikkeusasetuksessa.

## 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 suhteellisen osuuden säilyttäminen rahastossa voi edellyttää sijoitussitoumuksen määrän ylittämistä.

Business Finland Venture Capital Oy on merkittävä sijoittaja kussakin kohderahastossaan. Business Finland Venture Capital Oy:n sijoitussitoumuksen määrässä otetaan huomioon merkittävyys sekä sijoitusten hajautus ja markkinoiden kehittämisenäkökulma. Yhtiön sijoitussitoumuksen osuus rahaston kokonaisuudesta voi olla enintään 50 prosenttia ja määrältään enintään 25 milj. euroa. Alarajaa sijoitussitoumuksen määrälle ei ole, mutta rahaston koon tulee mahdollistaa sen ammattimainen hallinnointi ja sijoituksen riskinmukainen tuotto-odotus.

Rahastoissa, joihin Yhtiö on tehnyt markkinaehtoisia sijoituksia, Yhtiön ja muiden sijoittajien, joiden varat ovat peräisin julkisista lähteistä tai jotka ovat julkisesti hallinnoituja, sijoitussitoumukset voivat yhteensä olla enintään 50 prosenttia rahaston kokonaisuudesta, jollei valtion talousarvion määrärahan käyttämisestä koskevista edellytyksistä muuta johdu.

Business Finland Venture Capital Oy:n sijoitus rahastoon tai Yhtiön hyväksymä osa siitä toteutetaan rahaston ensimmäisessä suljennassa, kun rahasto ei vielä ole aloittanut sijoitustoimintaansa.

#### *Valtiontukisijoitusten Yhtiön sijoitusta koskevat lisäehdot*

Valtiontukisijoituksissa voidaan käyttää epäsymmetristä voitonjakoa rahaston muiden sijoittajien hyväksi siten, että osa Yhtiön rahasto-osuutta vastaavasta voitosta allokoitetaan 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 koskevassa päätöksessä, osana kokonaisharkintaa, erityisesti huomioidaan rahaston sijoitusstrategia, rahaston koko ja Yhtiön sijoitussitoumuksen määrä. Epäsymmetrian enimmäismäärä voidaan rajata sijoituspäätöksessä.

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 hallinnointiyhtiöiden jossakin tätä edeltävässä institutionaalisessa rahastossa Yhtiö on sijoittajana (ns. kakkosrahastoissa ja niitä seuraavissa rahastoissa).

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:n näkemyksen mukaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvien näkökohtien huomioiminen on pitkänaikavälin menestystekijä Yhtiön ja sen kohderahastojen ja niiden hallinnointiyhtiöiden toiminnassa. Vastuullisuus on olennainen osa Business Finland Venture Capital Oy:n toimintaa ja on integroitu Yhtiön sijoitus- ja sijoitusten hallinnointiprosesseihin. Useimmat Yhtiön kohderahastojen hallinnointiyhtiöt ovat uusia toimijoita pääomasijoitustoimialalla ja Yhtiö on yleensä kohderahastojensa ankkurisijoittaja. Yhtiö tukee hallinnointiyhtiöitä vastuullisuuden ja vastuullisen sijoittamisen ottamisessa osaksi hallinnointiyhtiön ja rahaston toimintaa ja prosesseja sekä vastuullisuusasioiden ja niistä raportoinnin kehittämistä hallinnointiyhtiöissä ja kohderahastoissa.

Yhtiö edellyttää, että hallinnointiyhtiöllä on sen ja rahaston toiminnassa noudatettavat kirjalliset vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Vastuullisen sijoittamisen periaatteet koskevat hallinnointiyhtiön ja rahaston koko sijoitusprosessia sijoitusten valinnasta hallinnointiin ja irtautumiseen sekä hallinnointiyhtiön omaa vastuullista toimintaa. Periaatteet sisältävät kannanoton kaikista kolmesta ESG-alueesta, ympäristö (E = environment), sosiaalinen vastuu (S = social, ihmisoikeudet) ja hyvä hallintotapa (G = governance, omistajaohjaus), rahaston sijoitusfokuksesta johtuvat erityisasiat sekä mittarit vastuullisuuden kehittymisen seurantaan varten. Hallinnointiyhtiö sitoutuu raportoimaan vastuullisuudesta rahaston sijoittajille. Vastuullisen sijoittamisen periaatteet ovat dynaamisia ja hallinnointiyhtiö arvioi periaatteiden päivittämistarpeen vuosittain. Hallinnointiyhtiössä tulee olla nimetty vastuullisen sijoittamisen vastuuhenkilö.



Business Finland Venture Capital Oy edellyttää, että rahastojen vastuullisen sijoittamisen periaatteissa hallinnointiyhtiöt ja rahastojen vastuunalaiset yhtiömiehet sitoutuvat:

- Noudattamaan lakeja ja hyvää hallintotapaa
- Seuraamaan kansainvälisesti tunnustettuja yritys vastuun ohjeita ja periaatteita yhtiökohtaisesti soveltuvin osin sekä tukevat rahastojensa kohdeyrityksiä ohjeiden ja periaatteiden integroimisessa niiden toimintaan soveltuvin osin. Tällainen periaate on esimerkiksi YK:n Global Compact –aloite, <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>
- Ottamaan huomioon ihmisoikeudet läpinäkyvästi, YK:n yhtiöitä ja ihmisoikeuksia koskevat periaatteet ja toteuttamaan niitä koskevaa huolellisuusvelvoitetta. Tukemaan rahastojensa kohdeyhtiöitä ihmisoikeuksien huomioonottamisessa ja periaatteiden integroimisessa toimintaan.
- Arvioimaan rahaston sijoituspolitiikan mahdollisuuksia YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden edistämiseksi (<https://sdgs.un.org/goals>).
- Edistämään diversiteettiä ja sukupuolten välistä tasa-arvoa omassa toiminnassaan ja sekä tukemaan rahastojensa kohdeyhtiöitä vastaavasti.
- Ottamaan huomioon tavoitteen hiilineutraalista Suomesta 2035 ja Pariisin ilmastopimuksen tavoitteen ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi 1,5 asteeseen ja arvioimaan rahastojensa kohdeyritysten ilmastovaikutuksia sijoitus- ja sijoitusten hallinnointiprosesseissa.
- Hoitamaan verovelvoitteensa voimassa olevien lakien ja muiden säännösten edellyttämällä tavalla omassa toiminnassaan ja hallinnoimiensa rahastojen osalta sekä edellyttävät rahastojensa kohdeyrityksiä toimimaan vastaavasti. Maksamaan ja edellyttävät rahastojensa kohdeyhtiöiden maksavan veronsa siihen valtioon, johon ne liiketoiminnan perusteella kuuluu maksaa.

Business Finland Venture Capital Oy edellyttää rahastoilta poissuljentaa aseiden, alkoholin, pornografian, tupakan, uhkapelien tai ihmisten kloonauksen (human cloning) 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 neuvoo-antavissa toimielimissä, joiden tehtävänä on muun muassa vastuullisen sijoittamisen toteutumisen tarkastelu kussakin rahastossa.

Business Finland Venture Capital Oy edellyttää hallinnointiyhtiöiden seuraavan rahastojensa kohdeyhtiöiden vastuullisuuden kehitystä, toimimaan kohdeyritysten tukena vastuullisuusasioissa sekä kehittämään vastuullisuuden raportointia rahastojen sijoittajille.

Riskirahoitusohjelman rahastojen 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.

Business Finland Venture Capital Oy:n sijoitusrahaston hoitajan tulee olla sitoutunut YK:n tukemiin vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin (Principles for Responsible Investment), tehdä ESG-analyysia sijoitusrahaston hallinnoinnissa ja sillä tulee olla kirjalliset vastuullisen sijoittamisen periaatteet, joita noudatetaan sijoitustoiminnassa. Sijoitusrahaston hoitajan tulee seurata ja raportoida rahaston hiilijalanjälkeä.

Yhtiö 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 lämpöhiilen louhinnasta.