

Venture capital -rahaston toiminta

Harkitsetko uuden venture
capital -rahaston perustamista?
Tämä opas on sinulle!



Sisällysluettelo

4	Venture capital -rahaston toiminta
6	Sijoitusstrategia
8	Tiimi
9	Varainkeruu
10	Hankevirta
10	Kohdeyritysten kehittäminen
11	Irtautumiset
12	Hallinnointi
13	Rahastorakenne
14	Sijoitustoiminta
14	Rahastosopimus
15	Venture capital -rahaston tyypillisiä ehtoja
16	Säätely ja raportointi
18	Kestävyys ja vaikuttavuus
20	Avoimuus- ja läpinäkyvyys-suositukset
21	Lisätietoa pääomasijoittamisesta

Venture capital -rahaston toiminta

Pääomasijoittaminen tarkoittaa oman pääoman ehtoisia sijoituksia listaamattomiin yrityksiin. Pääomasijoittajilla on erilaisia sijoitustapoja. Yleisimmät ovat venture capital -sijoittaminen, growth- eli kasvusijoittaminen, buyout- eli yritysostosijoittaminen sekä pääomasijoituksen kaltainen velkarahoitus, mukaan lukien mezzanine- eli välirahoitus.

Sijoitukset kohdeyrityksiin toteutetaan pääomarahaston kautta, jota hallinnoi hallinnointiyhtiö. Hallinnointiyhtiö etsii sijoituskohteet sekä toteuttaa ja hallinnoi sijoituksia pääomarahaston puolesta. Sijoitukset voivat olla vähemmistö- tai enemmistösijoituksia. Sijoituksen lisäksi pääomasijoittaja edistää kohdeyrityksen liiketoiminnan kehittymistä osaamisellaan ja verkostoillaan. Pääomasijoittamisen tavoitteena on tuottojen kerryttäminen pääomarahaston sijoittajille.

Tämän oppaan tavoitteena on antaa lukijalleen ymmärrys siitä, mitä asioita tulisi huomioida ja miettiä pääomarahaston hallinnointiliiketoimintaa aloittaessa. Tämä ohje on kirjoitettu startup-yrityksiin sijoittavien venture capital -rahastojen näkökulmasta. Ohjeen sisältöjä voidaan soveltaa myös muuhun, listaamattomiin yrityksiin kohdistuvaan rahastomuotoiseen sijoitustoimintaan.

Menestyksekkään pääomasijoitustoiminnan rakentaminen vaatii ainakin seuraavien osa-alueiden pohtimista:

Sijoitusstrategia: näkemys siitä, millaisiin ja missä vaiheessa oleviin yrityksiin sijoitetaan ja mihin asioihin tai ilmiöihin niiden liiketoiminnan kasvu perustuu, sivu 6

Tiimi: mitkä ovat tiimin vahvuudet ja osaaminen, joiden perusteella sijoitusstrategiaa voidaan toteuttaa tuottavasti, sivu 8

Varainkeruu: mitkä tahot ovat pääomarahaston potentiaalisimmat sijoittajat ja millä perusteilla heidät saadaan mukaan sijoittajiksi, sivu 9

Hankevirta: miten varmistetaan laaja ja laadukas potentiaalisten sijoituskohteiden joukko, sivu 10

Kohdeyritysten kehittäminen: miten kohdeyritysten arvoa edistetään omistusaikana, sivu 10

Irtautumiset: mitkä ovat hallinnointiyhtiön ja sen tiimin vahvuudet kohdeyrityksistä irtauduttaessa, sivu 11

Hallinnointi: Miten pääomarahaston hallinnointi toteutetaan ja millaisia sopimuksia pääomasijoittamisen eri osapuolten välillä on, sivu 12

Säätely ja raportointi: ymmärrys pääomarahaston hallinnointiyhtiöille asetetuista vaatimuksista, sivu 16

Kestävyys ja vaikuttavuus: Miten kestävä sijoittaminen huomioidaan sijoitustoiminnassa ja kohdeyrityksissä, sivu 18

Avoimuus- ja läpinäkyvyyssuosituksset: Miten hallinnointiyhtiö toimii läpinäkyvästi ja eettisesti, sivu 20

Sijoitusstrategia

Pääomarahaston sijoitusstrategia kuvaa sitä, millä tavalla ja millaisiin yrityksiin sijoitukset tehdään. Sijoitusstrategian keskeinen osa on sijoitusteema, joka perustuu hallinnointiyhtiön näkemykseen siitä, millaiset liiketoiminnot kasvavat voimakkaasti lähivuosina, mahdollistaen kohdeyrityksen liiketoiminnan arvon kasvamisen ja lopulta kohdeyhtiöstä irtautumisen. Hyvässä sijoitusteemassa liiketoiminnan kasvumahdollisuudet perustuvat tunnistettuihin ilmiöihin tai trendeihin. Jotkut rahastot ovat ns. generalisteja, mutta teemarahastot voivat sijoittaa esimerkiksi vain SaaS-yrityksiin, AR- tai VR-teknologiaa hyödyntäviin yrityksiin, ilmastoteknologiayrityksiin tai ruokateknologiayrityksiin.

Sijoitusteeman lisäksi sijoitusstrategiassa kuvataan ainakin seuraavat asiat:

- kohdeyritysten toimialat ja kehitysvaihe ensisijoitushetkellä
- miltä maantieteelliseltä alueelta sijoituskohteita haetaan
- kohdeyritysten määrä
- rahaston tavoitteellinen omistusosuus kohdeyrityksessä
- rahaston enimmäissijoitusmäärä yhteen kohdeyritykseen
- kuinka paljon pääomarahaston varoista varataan ensi- ja jatkosijoitukseen
- käytettävät sijoitusvälineet

Rahaston sijoitustavan tulee mahdollistaa arvon kehittyminen. Venture capital -rahasto voi sijoittaa esimerkiksi 20-40 yritykseen. Rahaston pääomista tyypillisesti 30-40 prosenttia sijoitetaan ensisijoituksina. Rahasto tekee jatkosijoituksia niihin kohdeyrityksiin, joiden tulevan arvonnousun arvioidaan olevan parhain. Rahaston sijoitustavassa tulee huomioida, että rahaston omistusosuus sijoituksen kokoon nähden on järkevä ja omistusosuutta tarvittaessa puolustetaan kohdeyritysten jatkorahoituskierroksilla. Sijoitustoiminnan onnistumisen kannalta merkityksellistä on kohdeyrityksen kauppahinnan lisäksi rahaston omistusosuus kohdeyrityksessä irtautumishetkellä.

Hyvä sijoitusstrategia on erilainen verrattuna muiden pääomasijoittajien strategioihin ja siinä huomioidaan vastuullisen sijoittamisen ja toiminnan mahdollisuudet. Mietitty ja erottautuva sijoitusstrategia sekä sen hyvä toteutus ovat hallinnointiyhtiön kilpailutekijöitä muihin rahastoihin nähden, ja omia erityispiirteitään kannattaakin tuoda esiin potentiaalisille kohdeyrityksille ja rahastosijoittajille.

Tiimi

Markkinoitaessa pääomarahastoa rahastosijoittajille myydään käytännössä hallinnointiyhtiön tiimin osaamista ja sijoituskokemusta.

Rahaston hallinnointiyhtiön henkilöstöllä tulee olla tarvittavaa kokemusta ja osaamista rahaston sijoitusstrategian toteuttamiseksi. Tiimin jäsenten tulee olla sitoutuneita toimimaan hallinnointiyhtiössä pitkäjänteisesti, ja heillä on hyvä olla toisiaan tukevaa osaamista. Tyypillisesti tiimissä on työ-, yrittäjä- ja sijoituskokemusta sijoitusstrategian eri osa-alueilta.

Tiimiä muodostaessa ja kehittäessä tulee huomioida sen jäsenten monimuotoisuus, eli diversiteetti. Sen lisäksi, että monimuotoisuuden on todettu johtavan parempiin tuloksiin, myös rahastosijoittajat arvostavat hallinnointiyhtiön monimuotoista sijoitustiimiä.

Hallinnointiyhtiö voi täydentää tiimin osaamista sijoitustoiminnan eri osa-alueilla hyödyntämällä kokemuksensa kautta syntyneitä verkostoja. Hallinnointiyhtiöllä voi olla neuvonantajia, jotka osaamisellaan ja verkostoillaan tukevat hallinnointiyhtiötä esim. hankevirran tuottamisessa tai kohdeyrityksien kehittämisessä.

Tiimin jäseniltä vaaditaan sitoutuneisuutta pääomarahaston hallinnointiin. Sijoittajat edellyttävät tiimin sitoutumista pitkäjänteisesti useiden rahastosukupolvien ajan. Tiimin sitoutuneisuutta hankkeeseen vaaditaan jo ennen sijoitustoiminnan käynnistymistä. Pääomarahaston varainkeruu voi kestää yllättävän kauan – ankkurisijoittajan päätöksen jälkeen 9-18 kuukautta.

Varainkeruu

Hallinnointiyhtiö kerää varat sijoittajilta pääomarahastoon. Pääomarahaston toiminta alkaa yleensä ns. ensimmäisen suljennan (first closing) jälkeen. Pääomarahaston ensimmäinen suljenta tapahtuu, kun hallinnointiyhtiö on saanut kerättyä riittävästi varoja sijoitustoiminnan käynnistämiseen. Hallinnointiyhtiö voi yleensä kerätä varoja sijoittajilta 12 kuukauden ajan ensimmäisen suljennan jälkeen. Hallinnointiyhtiön päätöksen mukaan pääomarahastossa tehdään uusi suljenta sijoittajien mukaan ottamiseksi silloin, kun riittävästi uusia varoja on kerätty.

Pääomasijoittamiseen liittyy korkea riski, minkä takia pääomarahastojen sijoittajat ovat ns. ammattimaisia sijoittajia. Tyypillisesti suomalaisissa pääomarahastoissa sijoittajina on työeläkeyhtiöitä, vakuutusyhtiöitä ja muita institutionaalisia sijoittajia sekä muita ammattimaisia sijoittajia tai tahoja, joita sääntelyn ja Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan pidetään ammattimaisina sijoittajina. Sijoittajina venture capital -rahastoissa on myös säätiöitä, yhdistyksiä, yksityisomisteisia sijoitusyhtiöitä sekä varakkaita yksityishenkilöitä.

Julkisista sijoittajista Business Finland Venture Capital (BFVC) ja Tesi sijoittavat pääomarahastoihin. BFVC:n kohteina ovat alkuvaiheen yrityksiin sijoittavat rahastot. Tesi sijoittaa myöhemmän vaiheen venture capital -rahastoihin, kasvurahastoihin ja yritysostorahastoihin. Lisäksi Ilmastorahasto Oy voi sijoittaa ilmasto- ja digi-investointeihin keskittyviin rahastoihin. Vuoden vaihteessa 2024-2025 BFVC ja Ilmastorahasto Oy keskitetään osaksi Tesiä. Euroopan investointirahasto, (EIF), tekee sijoituksia Euroopan laajuisesti eri kehitysvaiheisiin sijoitaviin pääomarahastoihin.

Pääomarahaston varainkeruussa tärkeässä roolissa on usein ns. ankkurisijoittaja, joka on yleensä ensimmäinen merkittävän sijoitussitoumuksen rahastolle antava sijoittaja. Merkittävän ankkurisijoittajan sitoutuminen tuo uskottavuutta varainkeruuseen. Suomessa yleisimmät ankkurisijoittajat ovat BFVC ja Tesi. Tietoa rahastojen mahdollisista sijoittajista voi Suomessa saada tutkimalla suomalaisten ky-muotoisten pääomarahastojen kauppakisteriotteita.

Hankevirta & kohdeyritysten kehittäminen

Hankevirta, eli deal flow, tarkoittaa yksinkertaistettuna pääomarahaston saamia sijoitusmahdollisuuksia potentiaalsiin kohdeyrityksiin.

Pääomarahaston sijoituspolitiikan mukaisen hankevirran tulee olla riittävää sijoitusstrategian mukaiselta maantieteelliseltä alueelta, jotta valintaa sijoituskohteista voidaan tehdä. Laadukkaan hankevirran kerryttäminen pääomarahastolle on yksi hallinnointiyhtiön tärkeimmistä tehtävistä. Potentiaalisimmiksi arvioiduista kohdeyrityksistä on kilpailua pääomasijoittajien välillä. Hankevirran kerryttäminen vaatii hallinnointiyhtiöltä pitkäjänteistä verkostojen luomista ja niiden aktiivista ylläpitämistä.

Ensimmäistä rahastoaan perustavan hallinnointiyhtiön tulee pystyä vakuuttamaan rahastosijoittajat siitä, miksi juuri heillä on pääsy parhaisiin sijoitusmahdollisuuksiin omalla sijoitusalueellaan.

Hallinnointiyhtiö tukee omistusaikana kohdeyrityksen liiketoiminnan ja arvon kehittymistä.

Pääomasijoittaja voi tukea yhtiön kehittymistä monin eri tavoin. Näitä ovat esimerkiksi yrityksen johdon tukeminen yrityksen liiketoiminnan kasvattamisessa ja strategisten valintojen tekemisessä, hallitustyöhön osallistuminen, yhtiön johdon tukeminen organisaation johtamisessa ja rekrytoinneissa, sekä pääomasijoittajan verkostojen hyödyntäminen uusien sijoittajien saamiseksi yritykseen.

Pääomasijoittajan tuoma lisäarvo yrityksen kehittämiseen perustuu pitkälti tiimin kerryttämään osaamiseen sekä heidän kokoamaansa, eri osa-alueiden ammattilaisista koostuvaan verkostoonsa.

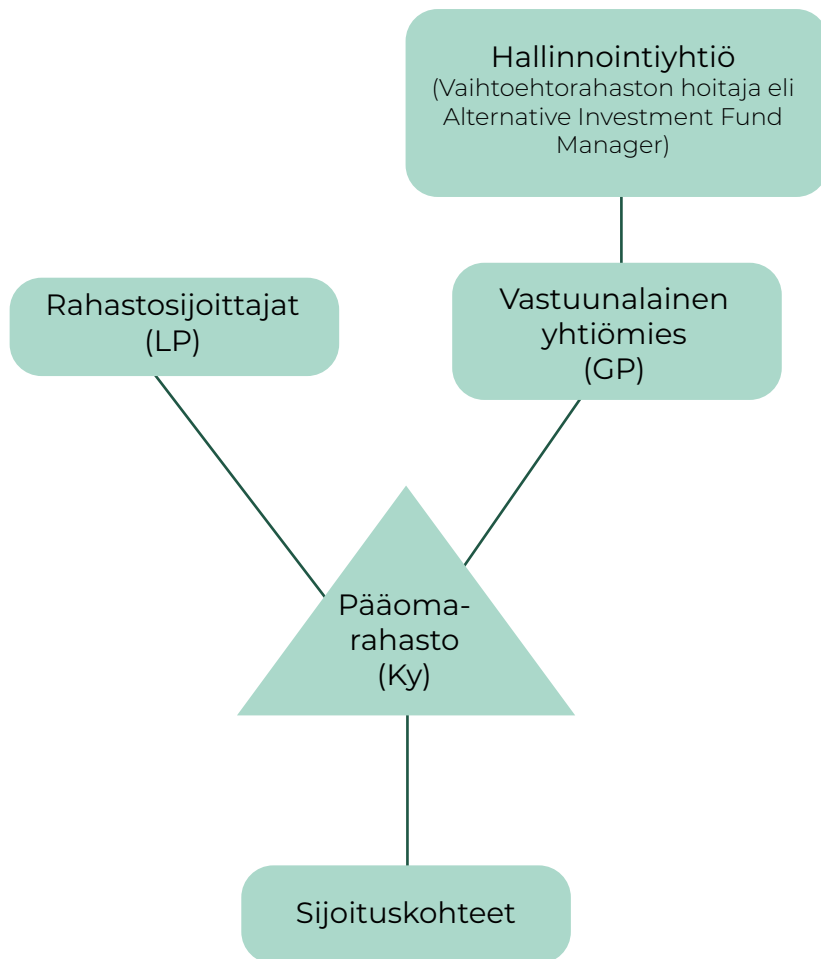
Irtautumiset

Kaikki onnistuneet sijoitukset päätyvät pääomarahaston irtautumiseen kohdeyrityksestä, eli exitiin. Jo pääomarahastoa perustettaessa on hyvä miettiä sen exit-strategiaa. Exit-strategiassa voidaan ottaa kantaa siihen, missä kohdeyrityksen kehitysvaiheessa irtautumista tavoitellaan, mitä yritysarvoa kohdeyrityksille haetaan ja millainen taho voisi olla kiinnostunut ostaja.

Irtautuminen tapahtuu yleensä 5-8 vuoden päästä ensisijoituksesta kohdeyritykseen. Irtautuessaan pääomasijoittaja myy omistansa osuuden kohdeyrityksestä esimerkiksi teolliselle ostajalle tai toiselle pääomasijoittajalle. Yhtiö voidaan listata myös pörssiin, jossa pääomarahaston osakkeet voidaan myydä julkisessa kaupankäynnissä. Onnistuneen irtautumisen jälkeen rahasto palauttaa rahastosijoittajille heidän osuutensa kohdeyritykseen sijoitetuista varoista ja myyntituotoista.

Hallinnointi

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavien yritysten ydinliiketoimintaan kuuluu pääomasijoitusrahastojen perustaminen, varainkeruu ja hallinnointi sekä rahaston sijoitusten kohteena olevien yritysten kehittäminen.



Rahastorakenne

Suomalaiset pääomarahastot ovat tyypillisesti kommandiittiyhtiöitä. Rahastosijoittajat ovat kommandiittiyhtiön äänettämiä yhtiömiehiä (Limited Partners, LP) ja vastuunalaisena yhtiömiehenä (General Partner, GP) on rahaston hallinnointiyhtiön tai sen osakkeenomistajien määräysvallassa oleva yhtiö. Markkinatavan mukaan pääomarahaston hallinnointiyhtiö ja vastuunalainen yhtiömies ovat erillisiä osakeyhtiöitä. Tämä johtuu siitä, että vastuunalainen yhtiömies vastaa koko omaisuudellaan pääomarahaston vastuista.

Ajan kuluessa ja hallinnointiyhtiön toiminnan kehityessä samalla hallinnointiyhtiöllä voi olla hallinnoitavanaan useita eri pääomarahastoja, rahastosukupolvia (Rahasto Ky 1, Rahasto Ky 2 jne.), joilla kullakin on oma vastuunalainen yhtiömiehensä. Vastuunalaisen yhtiömiehen vastuun rajoittaminen rahastokohtaisesti on hallinnointiyhtiön ja pääomarahastojen sijoittajien etu.

Rahastosijoittajat tekevät rahastoon sijoitussitoumuksen. Markkinaehtoisesti toimivassa pääomarahastossa voi olla kymmeniä sijoittajia, ja yleensä yhden sijoittajan sijoitussitoumus ei ole yli 10 prosenttia pääomarahaston pääomista. Julkisten ankkurisijoittajien osuus pääomarahastosta voi olla tätä suurempi, jopa 25-50 prosenttia rahaston koosta.

Sijoitussitoumus on rahamääräinen enimmäissumma, minkä sijoittaja on valmis sijoittamaan pääomarahaston sijoitustoimintaan ja sen kuluja kattamiseen rahaston elinkaaren aikana. Pääomarahaston hallinnointiyhtiö kutsuu sijoittajilta varoja sijoitustoimintaan ja kuluja varten vähitellen sen toimikauden aikana.

Sijoitustoiminta

Hallinnointiyhtiö vastaa rahaston sijoitustoiminnan toteuttamisesta ja riskienhallinnasta. Hallinnointiyhtiö etsii rahastolle sijoituskohteita, valmistelee toteuttaa ja hallinnoi sijoituksia sijoitusstrategian mukaisesti ja valmistelee sijoituskohteista irtautumiset.

Sijoituspäätökset kommandiittiyhtiömuotoisen pääomarahaston puolesta tekee vastuunalaisen yhtiömiehen hallitus hallinnointiyhtiön esityksestä. Vastuunalaisen yhtiömiehen hallituksessa ovat yleensä rahaston avainhenkilöt.

Rahastosijoittajat eivät osallistu sijoituspäätösten tekemiseen tai hallinnointiin. Osa sijoittajista on pääomarahaston neuvoa-antavan elimen eli Limited Partner Advisory Committeen jäseniä, joka seuraa pääomarahaston sijoituspolitiikan ja vastuullisen sijoittamisen toteutumista sekä ottaa kantaa rahastosopimuksen perusteella esim. mahdollisiin intressikonflikteihin ja tiettyihin erityistilanteisiin.

Rahastosopimus

Pääomarahaston toimintaperiaatteista, rahaston kustannuksista ja voitonjaosta sekä hallinnointiyhtiön, vastuunalaisen yhtiömiehen ja sijoittajien vastuista ja velvollisuuksista sovietaan osapuolten välillä rahastosopimuksessa. Rahastosopimusta kutsutaan yleisesti myös LPA-sopimukseksi (Limited Partnership Agreement).

LPA-sopimus liitteineen on laaja sopimuskokonaisuus, ja hallinnointiyhtiön on hyvä käyttää ulkopuolista, pääomarahastoihin erikoistunutta juridista neuvonantajaa sopimuksen tekemiseen. Esimerkki LPA-sopimuksesta on [Business Finland Venture Capitalin käyttämä mallirahastosopimus](#).

Venture capital -rahaston tyypillisiä ehtoja:

- Toimikausi on 10 vuotta, ja sitä voidaan tarvittaessa jatkaa.
- Sijoitusjakso on toimikauden ensimmäiset 3-5 vuotta.
- Hallinnointipalkkiolla katetaan pääomarahaston hallinnoinnin kulut, ja sen suuruuteen vaikuttaa rahaston koko ja sijoitustapa. LPA-sopimuksessa hallinnointipalkkio esitetään prosentteina pääomarahaston pääomista tai sijoitetusta pääomasta.
- Aitakorkoa tai Preferred Return -tuottoa kertyy rahastosijoittajille pääoman palautuksen jälkeen. Aitakoron määrä perustuu tyypillisesti vuosittaiseen IRR-korkoon tai rahakertoimeen, ja se lasketaan rahaston kutsumien pääomien määrästä. Tämän jälkeen maksettava voitonjako jakautuu vastuunalaiselle yhtiömiehelle maksettavaan ns. carried interest -voittopalkkioon ja rahastosijoittajille maksettavaan voitonjakoon.
- Vastuunalaisen yhtiömiehen tai hallinnointiyhtiön panos pääomarahastoon on tyypillisesti noin 2 prosenttia pääomarahaston kokonaispääomista.
- Rahaston sijoitusstrategia on osa pääomarahaston LPA-sopimusta ja sitoo vastuunalaista yhtiömiestä ja hallinnointiyhtiötä.

Sääntely ja raportointi

Pääomarahaston hallinnointiyhtiön tulee olla rekisteröity tai toimiluvallinen vaihtoehtorahastojen hoitaja. Vaihtoehtorahastolla tarkoitetaan mm. pääomasijoittamisessa Suomessa käytettyä kommandiittiyhtiömuotoista pääomarahastoa ja vaihtoehtorahastojen hoitajalla pääomarahaston hallinnointiyhtiötä.

Suomessa vaihtoehtorahaston hoitajan rekisteröitymistä ja toimilupaa haetaan Finanssivalvonnalta, joka valvoo vaihtoehtorahastojen hoitajien toimintaa Suomessa. Vaihtoehtorahastojen hoitajan tulee tehdä Finanssivalvonnalle ilmoitus vaihtoehtorahastosta, jonka osuuksia se aikoo markkinoida Suomessa. Markkinoinnin Suomessa vaihtoehtorahastojen hoitaja voi aloittaa saatuaan asiasta ilmoituksen Finanssivalvonnalta.

[Katso lisää täältä](#)

Vaihtoehtorahastojen hoitaja voi hakea Finanssivalvonnalta myös EuVECA-sääntelyn mukaista rekisteröintiä, jonka perusteella se voi markkinoida pääomarahastoa Euroopan unionin alueella.

Pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden tulee huomioida markkinoinnissa ja sijoitustoiminnassa myös EU:n kestävään rahoitukseen (sustainable finance) liittyvät tiedonanto- ja raportointivaatimukset.

[Katso lisää täältä](#)

Pääomarahaston hallinnoija raportoi sijoitustoiminnastaan viranomaisille sekä sijoittajille. Myös avoimuus- ja läpinäkyvyysvaatimukset muille sidosryhmille kasvavat jatkuvasti. Hallinnointiyhtiön tiimiin on hyvä varata resursseja myös hallinnollista työtä ja raportointia varten. Hallinnointiyhtiö raportoi pääomarahaston sijoitustoiminnasta sekä kohdeyritysten arvostuksista ja kehityksestä sen sijoittajille yleensä vuosineljänneksittäin. Myös palveluntarjoajia voidaan käyttää apuna sääntelyn sallimissa puitteissa.

Kestävyys ja vaikuttavuus

Kestävyyden ja vaikuttavuuden huomioiminen pääomarahaston sijoitustoiminnassa ja kohdeyrityksien toiminnassa edistää kestävään toimintaan liittyvien mahdollisuuksien hyödyntämistä ja voi vähentää kestävyysriskien toteutumista sekä parantaa rahaston sijoitustoiminnan tuottoja.

Hallinnointiyhtiön kestävä sijoittamisen politiikka kertoo siitä, mitä kestävyysasioita hallinnointiyhtiö painottaa pääomarahaston sijoitustoiminnassa, miten kestävyttä arvioidaan sijoituksia valmistellessa sekä miten sitä edistetään ja seurataan omistusaikana.

Kestävän rahoituksen sääntely edellyttää lisäksi, että hallinnointiyhtiön on laadittava kestävyysriskeihin eli ESG-riskeihin liittyvät toimintaperiaatteet, julkaistava ne verkkosivuillaan ja annettava ne tiedoksi pääomarahaston sijoittajille. Vähimmäistasolla kyse on kestävyysriskeihin liittyvien toimintaperiaatteiden määrittämisestä ja julkaisusta verkkosivuilla. Lisäksi jokaisen toimijan täytyy dokumentoida rahaston toimintaan liittyvät kestävyysriskit. Sijoitusstrategiassa on kerrottava, kuinka kestävyysriskit otetaan huomioon sijoituskohteiden valinnassa ja omistusaikana, ja minkälainen vaikutus riskeillä on tuottoon.

Kestävyysriskeillä tarkoitetaan ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen tai hallintotapaan (ESG) liittyvää tapahtumaa, joka voi toteutuessaan aiheuttaa negatiivisen ja olennaisen vaikutuksen sijoitukseen arvoon (“ESG-riski”)

Pääomasijoittajat ry on laatinut yhdistyksen jäsenille tietopakettin, jossa kerrotaan tarkemmin kestävään rahoitukseen liittyvän sääntelykokonaisuuden vähimmäisvaatimuksista. Lisäksi yhdistys järjestää jäsenistölleen koulutuksia parhaiden käytäntöjen edistämisestä vastuullisuusasioiden ja kestävyysriskien huomioimiseksi pääomasijoittajien toiminnassa.

Avoimuus- ja läpinäkyvyys-suositukset

Pääomasijoittajat ry on luonut pääomasijoittajille suosituksen avoimuudesta ja läpinäkyvyydestä pääomasijoitustoimialalla sekä code of conduct -säännöstön, joka toimii toimialan eettisenä säännöstyönä.

[Materiaalit löytyvät täältä](#)

Lisätietoa pääomasijoittamisesta

- [Pääomasijoittajat ry](#)
- [Business Finland Venture Capital](#)
- [Invest Europe](#)
- [IPEV](#)
- [Tesi](#)
- [Finanssivalvonta](#)
- [Institutional Limited Partners Association, ILPA](#)

