

LAUSUNTO SUOMEN TEOLLISUUSSIJOITUS OY:N (TESI) SIOITUSSTRATEGIA-TYÖRYHMÄN RAPORTISTA

Mandatum Asset Management lausuu ”Tessin toiminnan uudistaminen: tavoitteet ja sijoitusstrategia vuosille 2025–2029 – työryhmän keskeiset ehdotukset” raportista seuraavaa.

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n rooli pääomasijoitusmarkkinalla on keskeinen ja sitä arvostetaan toimialalla laajasti. Pääomasijoitusmarkkinatoimijoiden pitkäjänteisestä ja määrätietoisesta kehitystyöstä huolimatta suomalainen pääomasijoitusmarkkina on edelleen monella mittarilla ja kansainvälisellä mittapuulla hyvin pieni. Tästä syystä toimialan kehittämistä tarvitaan. Lausumme mielellämme mielipiteemme koskien ehdotusta Tesin sijoitusstrategian kehittämiseksi.

Olemme samaa mieltä ehdotuksen päätavoitteista, erityisesti halusta vahvistaa start-up-, kasvu- ja Mittelstand-yritysten kasvunäkymiä, lisätä pääomarahastojen sijoitusvolyymia ja vahvistaa kotimaista omistusta kohdeyrityksissä.

Alla esittelemme ehdotukseen liittyvät keskeiset kommenttimme.

Jotta Tesin vaikutus Suomen talouteen voitaisiin maksimoida ilman että markkinat häiriintyvät, on mielestämme välttämätöntä, että Tesin sijoitusstrategia suunnitellaan kolmen keskeisen periaatteen ympärille:

- 1. Veronmaksajien varojen vaikutuksen maksimointi:** Tesin pääomaa tulisi käyttää pääasiassa yhdessä yksityisen pääoman kanssa tehokkaan pääoman allokoinnin varmistamiseksi ja kunkin veronmaksajan euron vipuvaikutuksen maksimoimiseksi
  - a. Johtopäätös: Tesin tulee jatkossakin jatkaa sijoittamista yksityisen sektorin sijoitusrahastojen kautta hajauttaen pääoman eri toimialoille ja yritysten eri kehitysvaiheisiin (VC, kasvu ja buyout)
- 2. Yhteiset riskit ja voitot yksityisen sektorin pääoman kanssa:** Tesin rahastosijoitustoiminnalla varmistetaan, että yksityinen pääoma sijoittaa Tesin rinnalla ja mahdollistetaan, että veronmaksajien pääoma ei ole yksin kantamassa sijoitusten täyttä riskiä
  - a. Johtopäätös: Houkuttelevat pitkän aikavälin painopistealueet löytävät parhaiten yksityisen sektorin toimijat, jolloin on luontevaa, että Tesi seuraa näitä toimijoita eikä itse johda sijoitushankkeita
- 3. Hinnanmuodostus yksityisen sektorin ajamana:** vähentääkseen todennäköisyyttä, että veronmaksajien pääoma osallistuu sijoituskohteiden ylihinnotteluun ja markkinoiden toiminnan vääristymiseen ja häiriintymiseen, on välttämätöntä, että Tesi ei toimi lead -sijoittajana, paitsi poikkeustapauksissa

- a. Johtopäätös: Jos Tesi toimisi lead -sijoittajana (valuaation ja ehtojen määrittäjä), sillä olisi todennäköisesti tahattomia seurauksia. Tämä nostaisi myös Tesin riskitasoa oleellisesti, mikä johtaisi pahimmassa tapauksessa pääoman menetykseen ilman toivottuja strategisia tuloksia.

Yllä olevia periaatteita noudattamalla Tesi varmistaa, että Tesin toimeksiannon päätavoitteet täyttyvät ja että pääomaa käytetään mahdollisimman tehokkaasti. Pidämme Tesin roolia keskeisenä toimivan ja kasvavan pääomasijoitusmarkkinoiden varmistamisessa. Sen roolin muutoksilla voi kuitenkin olla pitkäaikaisia tahattomia seurauksia, joilla voi olla täysin päinvastainen vaikutus alkuperäiseen tarkoitukseen verrattuna. Siksi asia on äärimmäisen tärkeä ja arvostamme suuresti mahdollisuutta ilmaista mielipiteemme asiassa.

Alexander Antas

Head of Private Equity

Mandatum Asset Management