



NORSK VENTUREKAPITALFORENING
Norwegian Venture Capital & Private Equity Association



Belief

LP-ers investeringsvurderinger

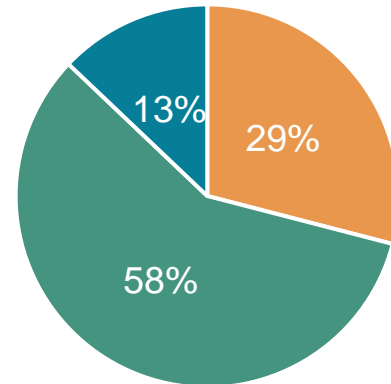
20.-21. Mars 2025

Analysen fra høsten 2024 avdekket at det er utfordringer knyttet til tilgang på kapital

3 av 4 fondsforvaltere har opplevd en forverring i innsamlingsklimaet de siste par årene

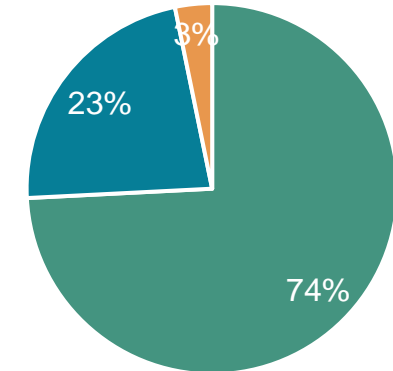
- 6 av 10 fondsforvaltere opplever moderat tilgang på kapital
- 3 av 10 fondsforvaltere opplever mangel på kapital

Tilgang på kapital i dag



■ Dårlig ■ Moderat ■ God

Idag sammenliknet med 2-3 år siden



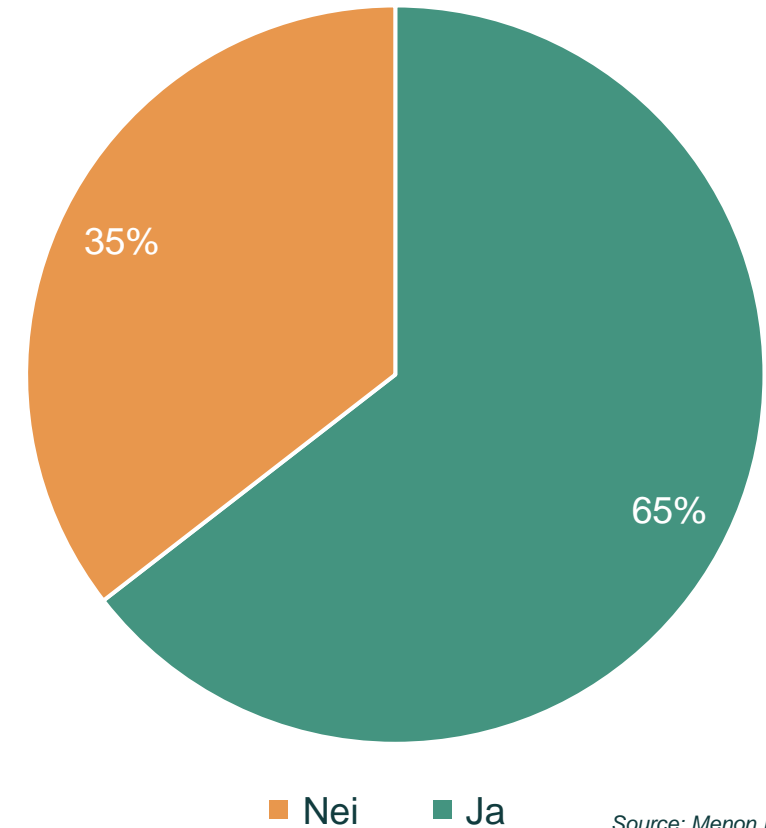
■ Bedre ■ Værre ■ Likt

Source: Menon Economics

Mange fondsforvaltere planlegger å samle inn penger i 2025, blant annet som resultat av utsettelseser

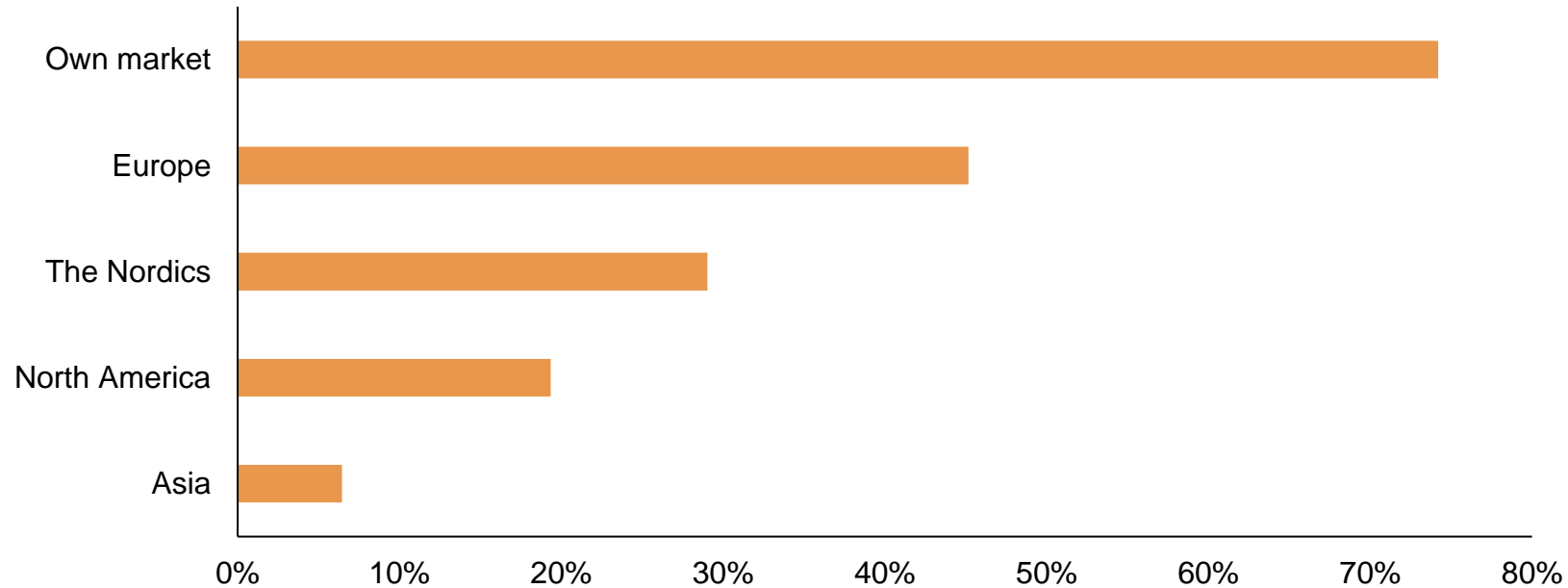
2/3 av fondsforvalterne forventer å skaffe kapital i 2025

- 10 % av fondsforvalterne planla opprinnelig å skaffe midler i 2024 eller nærmeste fremtid, men har allerede utsatt innsamlingen



Source: Menon Economics

Med et hjemmemarked som er viktig for pengeinnsamling gir det noen spørsmål fra GPene..



Source: Menon Economics

Hvilke forventninger har LPene i dagens marked, og hvordan vektlegger de bærekraft i dag?
Hva er de viktigste fokusområdene nå og fremover?

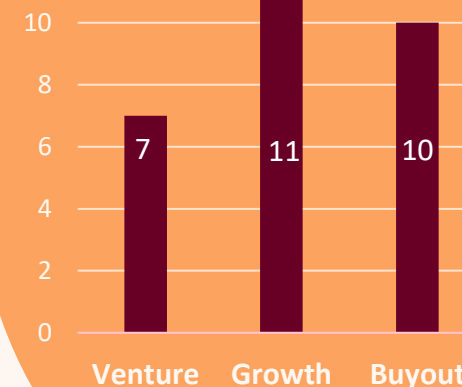
Undersøkelsen tok for seg LPers forventninger til dagens marked og bestod av en overvekt av familiekontorer, god spredning på AUM og god spredning i segmenter

28 respondenter:

Overvekt familiekontorer, men også fond-i-fond / statlige fond

Jevn spredning på størrelse og kapital under forvaltning

Over 70% forventer en IRR på 12-20%



Hovedfunnene er delt i 5:

1

Viktigste **faktor ved investeringsbeslutning** er track record og kontinuitet i team, og kompetanse til forvalter

2

Største **hinder for å allokere mer forvaltningskapital** til aktive eierfond er høye kostnader, uklare exit-strategier og likviditet

3

Bærekraft er i liten grad styrende for investeringsbeslutningene i den grad de ikke påvirker lønnsomhet og risiko

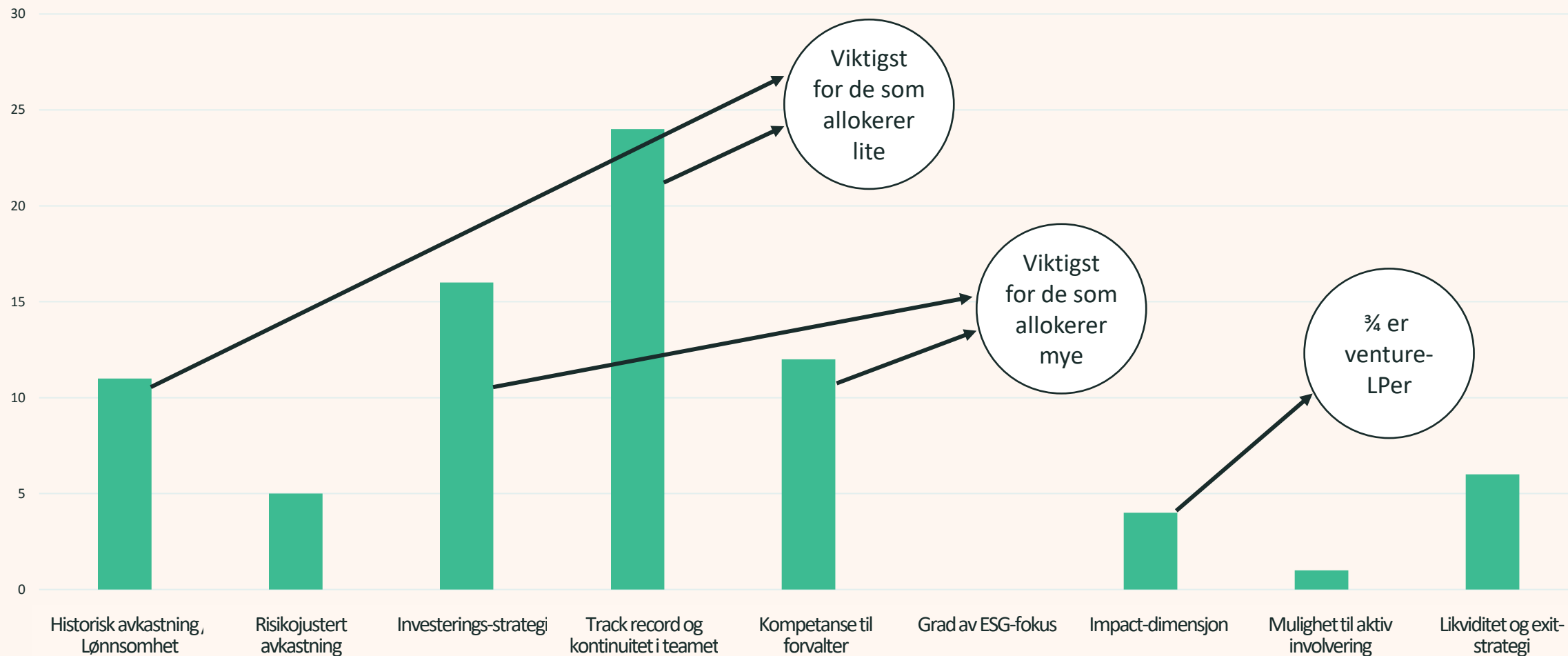
4

IT, software og ikke-produktrelaterte tjenester **dominerer som de viktigste sektorene i 2025**

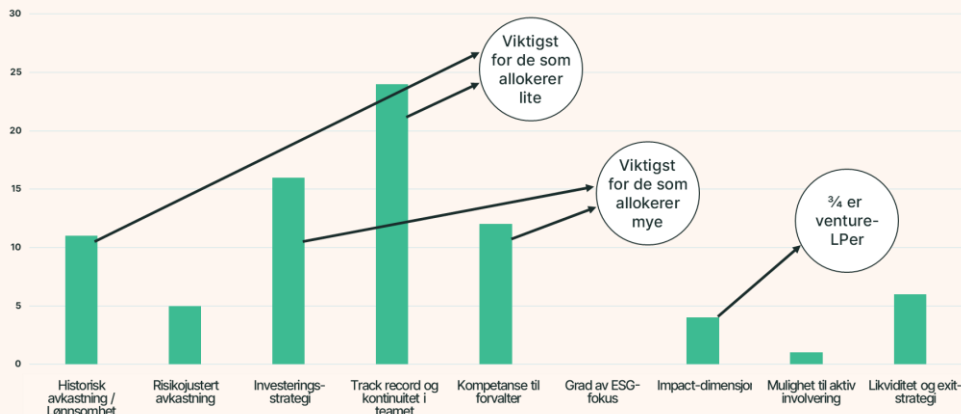
5

Investeringslandskapet forventes å preges sterkt av geopolitisk risiko, makroøkonomiske forhold og AI i årene fremover.

Hva vektlegges mest i en investeringsbeslutning? (flervalg)



Hva vektlegges mest i en investeringsbeslutning? (flervalg)



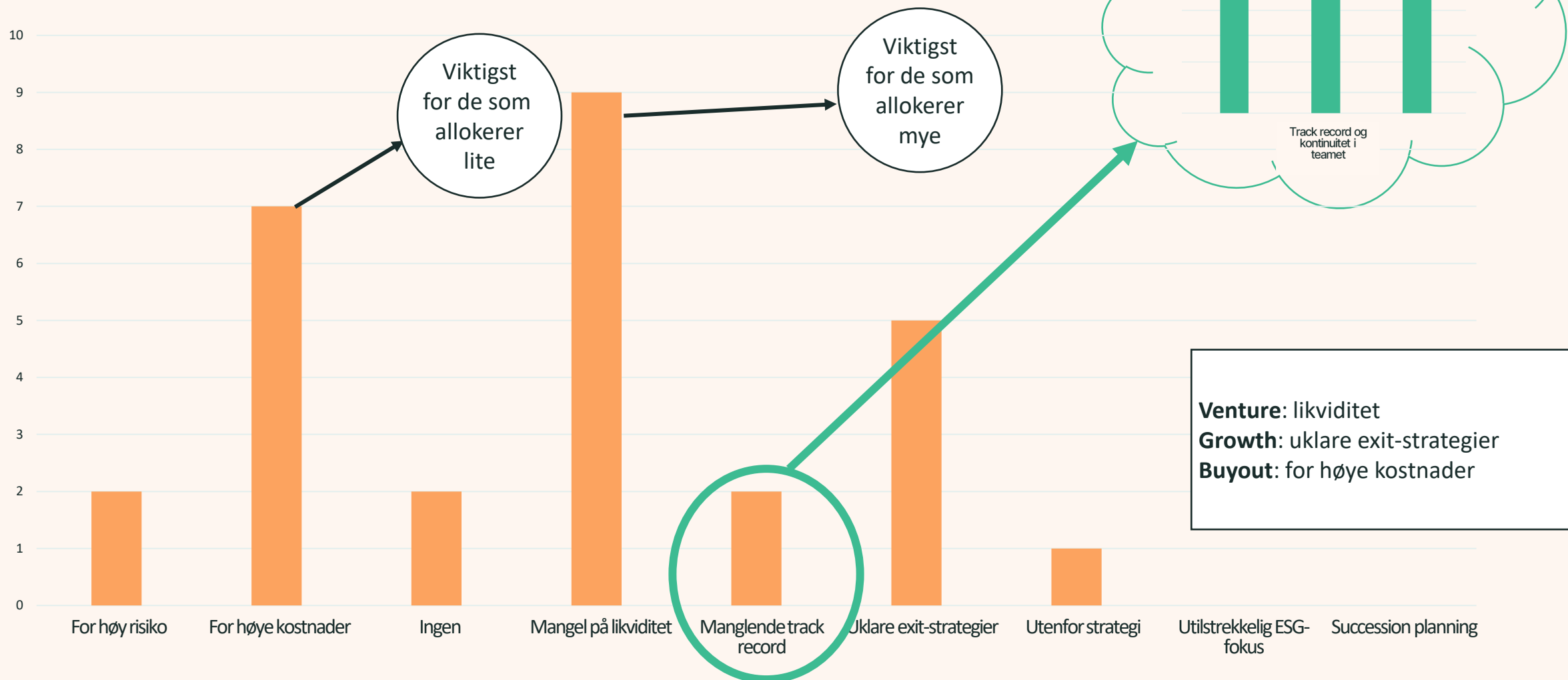
Undersøkelsen spurte hva LPene vektlegger, uten å gå i dybden, og de kunne velge opptil 3

‘ESG’, ‘Impact’ og ‘Investeringsstrategi’ ble delt opp for å se trender for hvor det lå signifikant fokus fra LPenes perspektiv

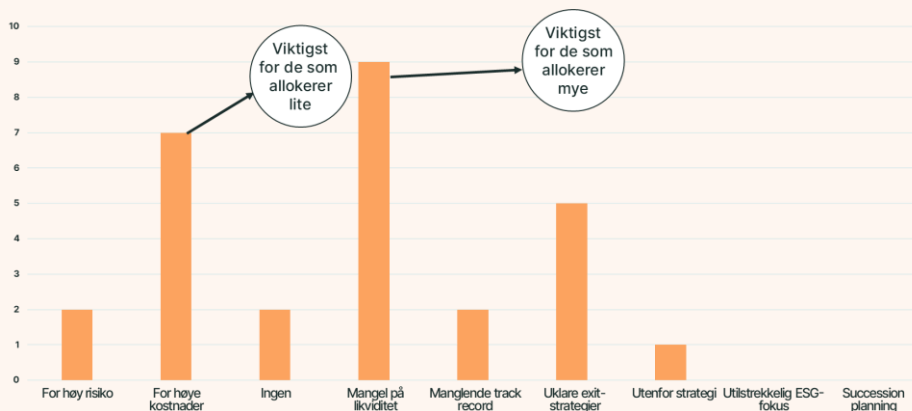
Ingen buyout-LPer krysset av for impact-dimensjon; 3 av 4 var venture-LPer og den siste var growth-LP

De som foreløpig allokere liten andel av sin AUM (5-15%) til denne aktivklassen ser tilbake og er mer risikofokusert, og de som allerede er investert tungt (>50%) ser fremover

Hva er det største hinderet for å allokere mer til aktive eierfond?



Hva er det største hinderet for å allokere mer til aktive eierfond?



Undersøkelsen spurte hva LPene ser som det største hinderet, uten å gå i dybden, og de kunne velge kun 1 svar

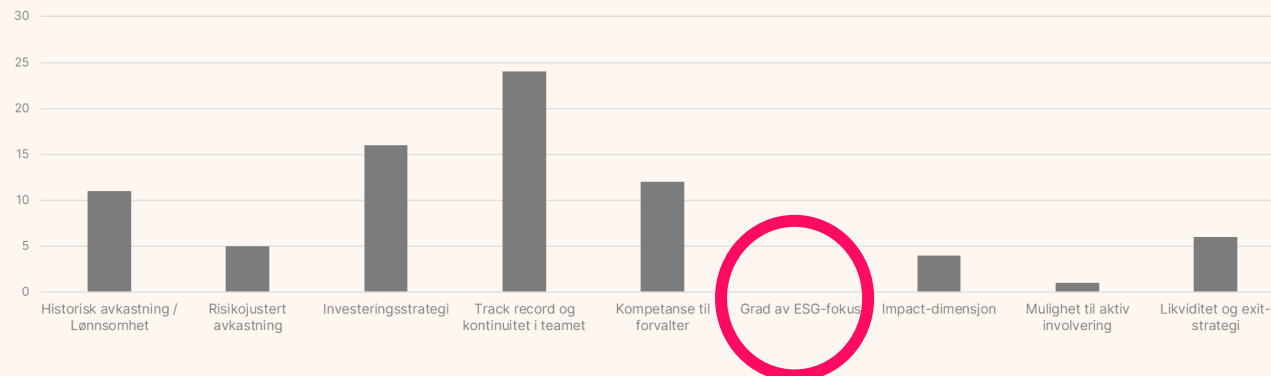
LPene som foreløpig allokere liten andel av sin AUM (5-15%) til denne aktivaklassen ser mest på kostnadene, mens de som allerede allokere mye (>50%) er avhengig av likviditet for å allokere mer. Dette er mer spesifikt for denne aktivaklassen

Track record er sjeldent noe hinder – det kan virke som norske LPer synes norske fond som regel har ting på stell, eventuelt at andre elementer vektlegges mer som et hinder.

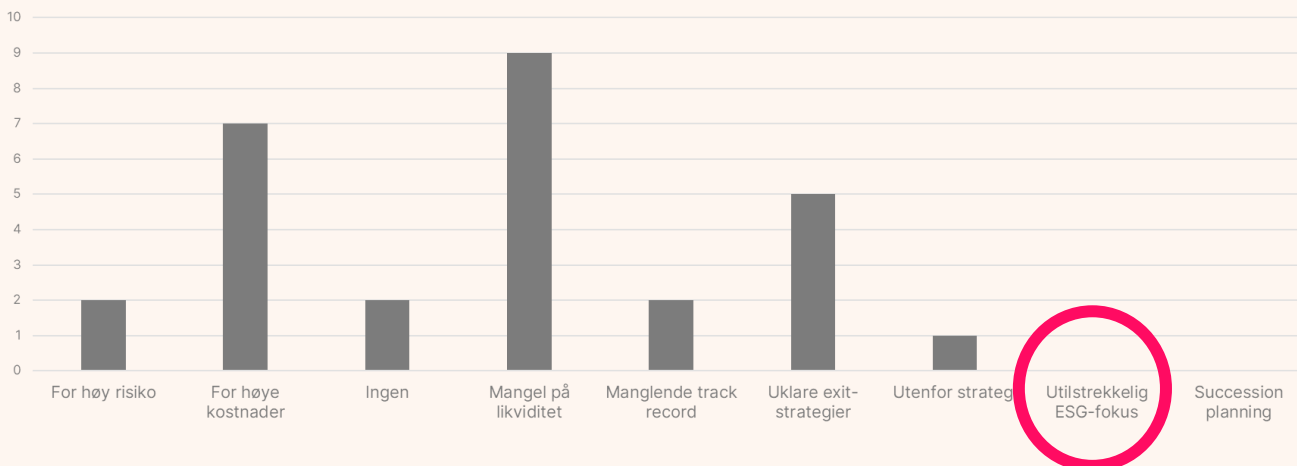
GPene kan trolig bli bedre på å kommunisere sine exit-strategier – 18% sier dette er et hinder.

ESG og bærekraft: Et 'licence to operate'?

Hva vektlegges mest i en investeringsbeslutning? (flervalg)



Hva er det største hinderet for å allokere mer til aktive eierfond?



Funnene i om hvilke tema som vektlegges i investeringsbeslutning og hvilke hinder som eksisterer for å allokere mer viser at andre ting enn ESG er styrende

Man kan spørre seg om det derfor er en forventning at dette er på plass hos norske aktive eierfond, - et 'licence to operate', eventuelt som en del av andre tema – som blant annet investeringsstrategi

I spørsmål om risiko viser det seg at ESG kommer frem som et vektlagt element, og ESG blir viktig dersom det driver lønnsomhet

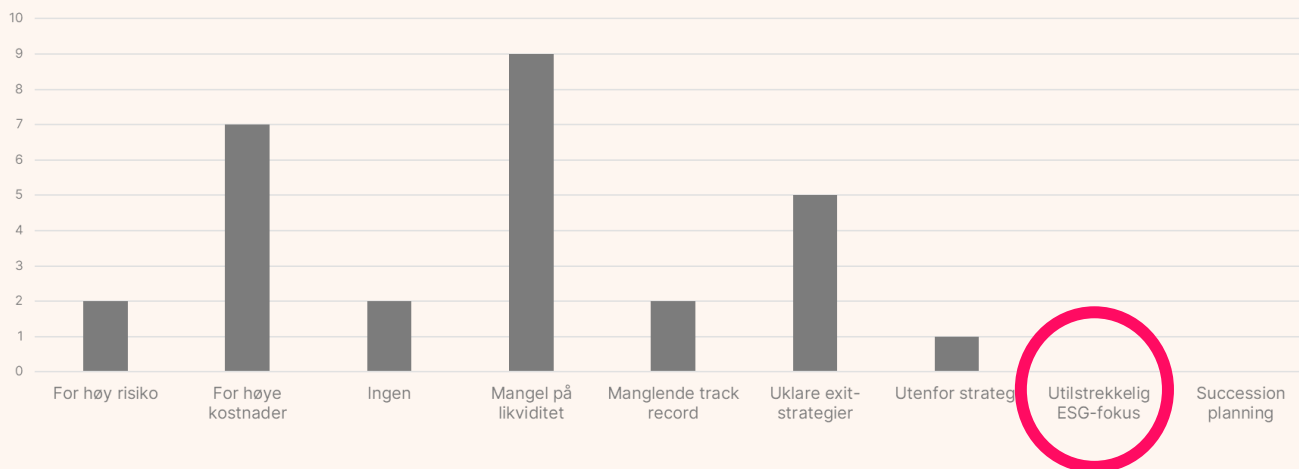
Bærekraft er i liten grad styrende for investeringsbeslutningene i den grad de ikke påvirker lønnsomhet og risiko.

ESG og bærekraft: Et 'licence to operate'?

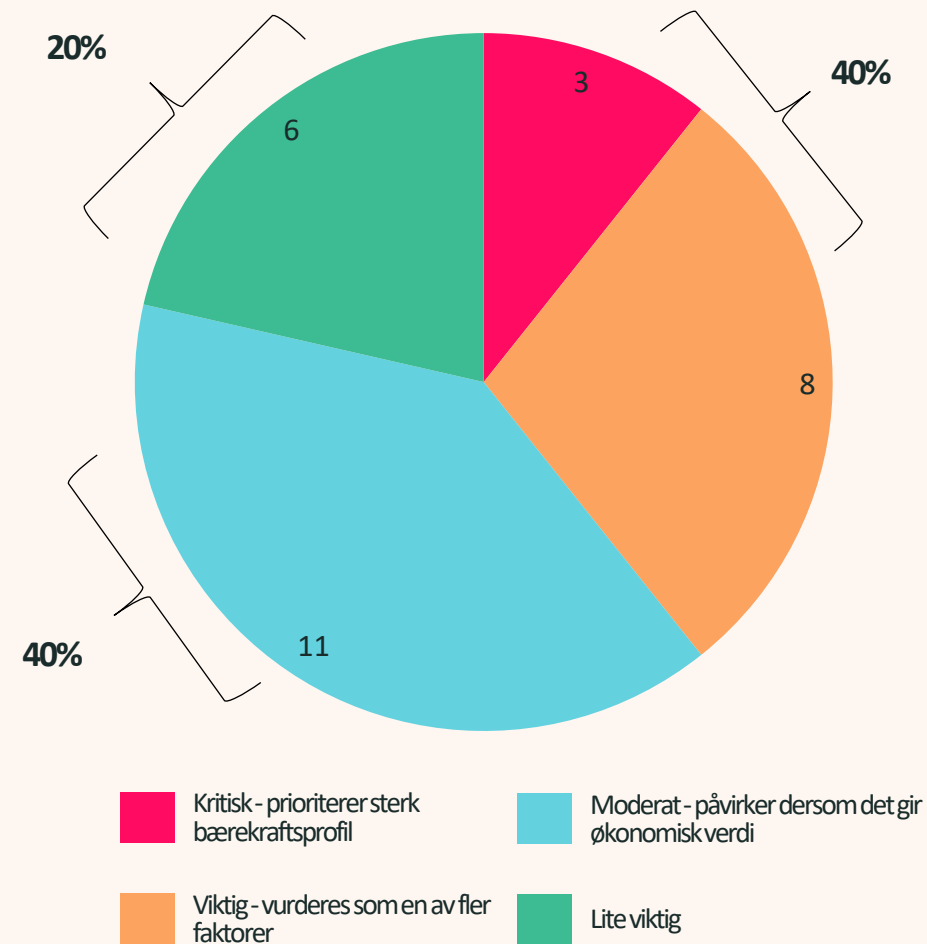
Hva vektlegges mest i en investeringsbeslutning? (flervalg)



Hva er det største hinderet for å allokere mer til aktive eierfond?



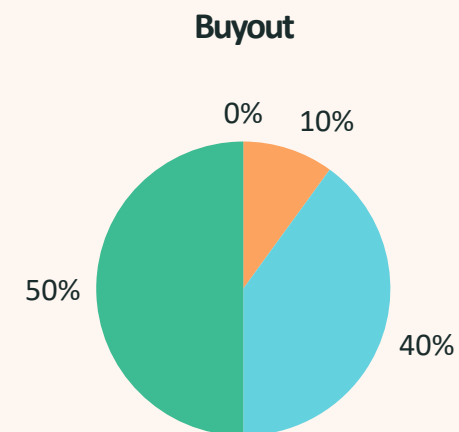
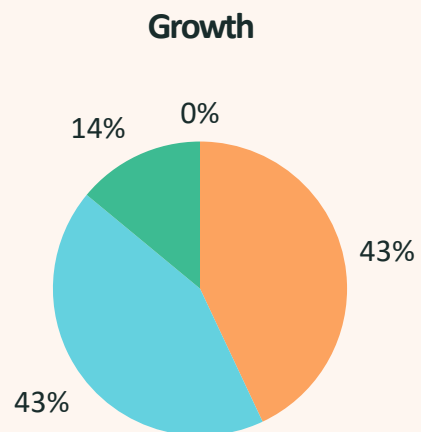
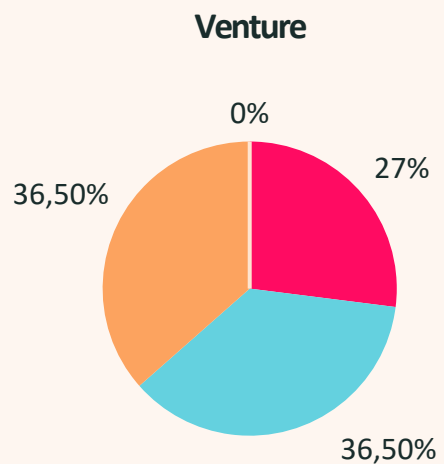
Hvordan vurderes risiko knyttet til bærekraft?



Bærekraft er i liten grad styrende for investeringsbeslutningene i den grad de ikke påvirker lønnsomhet og risiko.

ESG og bærekraft: Et 'licence to operate'?

Hvordan vurderes risiko knyttet til bærekraft?



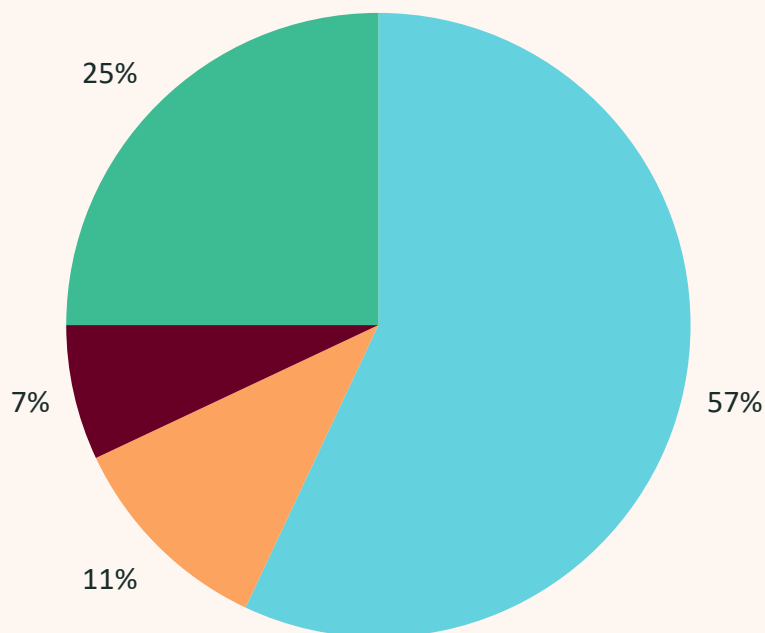
■ Kritisk - prioriterer sterk bærekraftsprofil

■ Moderat - påvirker dersom det gir økonomisk verdi

■ Viktig - vurderes som en av flere faktorer

■ Lite viktig

ESG og bærekraft: Et 'licence to operate'? Viktigste driver for økt fokus på bærekraft: Lønnsomhet



- Lønnsomhet og økt avkastningspotensiale
- Risk management
- Regulatoriske krav
- Omdømme og ansvarlighet

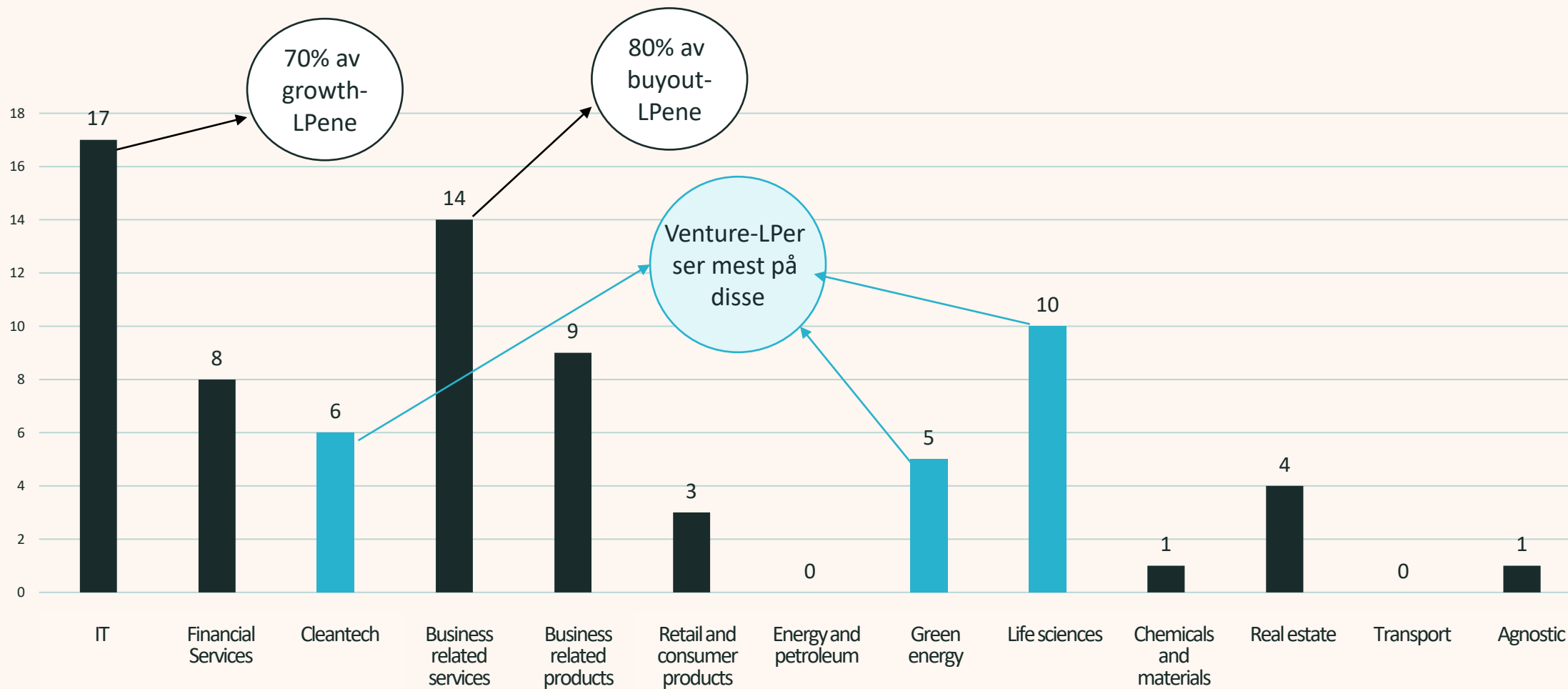
Det kommer frem et ønske om at bærekraft er en integrert del av verdiskapningen; lønnsomhet er viktigst:

- Lønnsomhet er viktigste driver for økt fokus på bærekraft, noe vi også fant i GP-undersøkelsen om ESG-tema – selv om press fra LPer også kom frem som en driver da ('21, '23)
- 75% mener at bærekraftskompetansen bør være integrert del av team eller direkte mot porteføljeselskapene og ikke hos en dedikert ressurs
- 61% mener bærekraftsvurderingene er viktigst underveis i eierskapsperioden
- ~70% følger ikke opp bærekraft i det hele tatt, eksempelvis gjennom rapportering – regulatoriske krav ble trukket frem av GPene i '23 som viktig, men kan antas å ha endret seg
- Investorer med større AUM, som pensjons- og statlige fond, har mer systematisk tilnærming til bærekraft i form av risikovurdering og i krav til ESG-rapportering
- Kravene til bærekraft viser seg i undersøkelsen at står uendret – som er et interessant funn mtp det økte rapporteringsfokuset i EU generelt

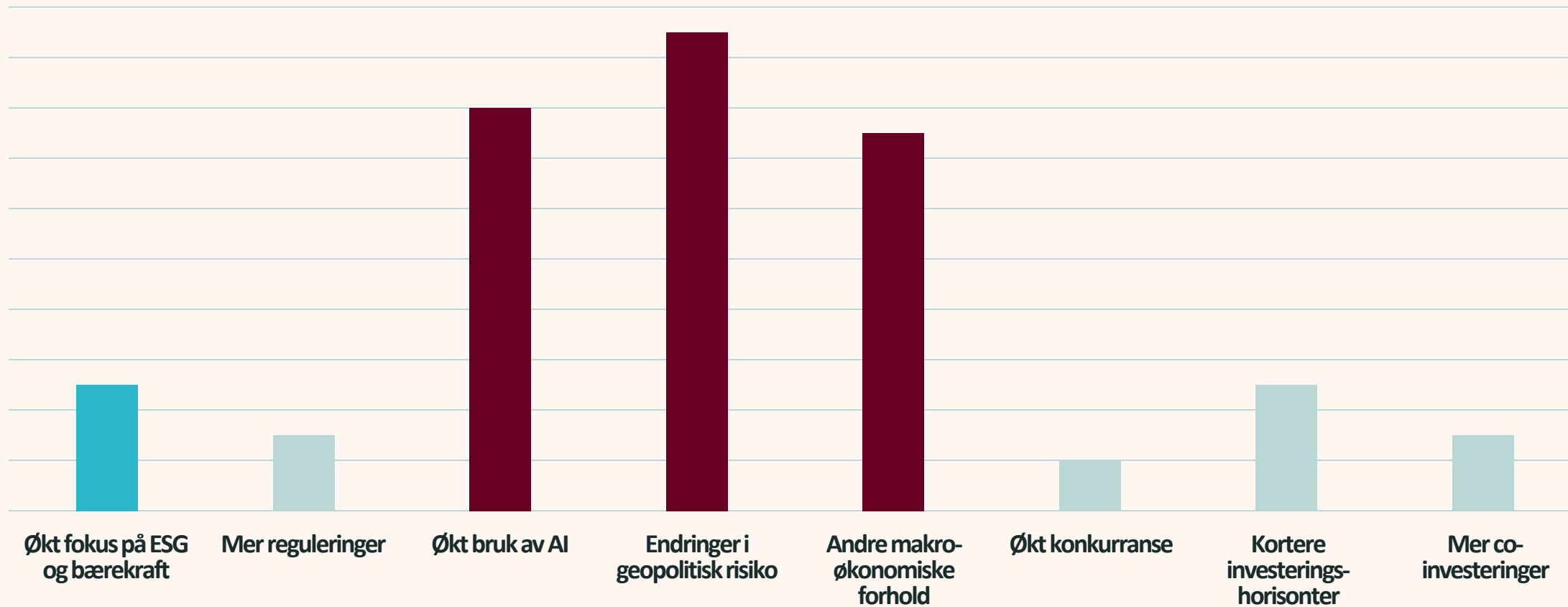
3 viktigste av FNs bærekraftsmål for LPene i undersøkelsen sier noe om hvilke industrier de er eksponert for:



Mest interessante bransjer for LPene i 2025?



Hvilke faktorer vil påvirke LPenes investeringsunivers de neste 5 årene?



Undersøkelsen ble gjennomført i januar og februar 2025, som preger fokuset og responsen fra LP-universet. ESG var på alles lepper for bare noen år siden, men nå er det andre ting som er viktigst.

Trendene skifter fort, og det blir spennende å følge med!

Takk til Nysnø, NVCA, Belief Group AS, Credo Partners og alle LPer som deltok ved undersøkelsen og i intervjuer og panel.



Belief

Kontakt:

Hedvig Rosenivnge

hedvig.rosenvinge@beliefgroup.com

+47 95456547