



FORMUES-
FORVALTNING

Private equity 2021





Jan Nylund
Leder av Private Equity

20 års erfaring fra investeringer i private equity-fond.



Mathilde Ragnhildstveit
Investeringsanalytiker

Master i Finans fra NHH og 2 års erfaring som investeringsanalytiker i private equity.



Bevare og utvikle

Vår misjon er å bevare og utvikle verdier for våre kunder. Det gjør vi gjennom en ansvarlig og produktiv forvaltning. Vi bygger solide investeringsporteføljer som bidrar til en bedre investeringsreise både for kundene og for fremtiden.

De 10 siste årene med private equity

Formuesforvaltning gjennomførte en spissing av strategien i forvaltningen av private equity-porteføljen i 2011 med etablering av et årgangsprogram som har gitt våre kunder tilgang til en ansvarlig og produktiv forvaltning av private equity.

Vår strategi

Vi søker å få en bred eksponering innenfor private equity og investerer både i venture capital (oppstartsfond), growth (ekspansjonsfond) og buyout (oppkjøpsfond). Over tid søker vi 60% eksponering mot buyout, 20% mot growth og 20% mot venture capital – siden vi først og fremst investerer når vi finner gode forvaltere vil dette variere over tid ut fra tilgangen på gode investeringsmuligheter. Inntil 2018 hadde vi vår eksponering hos europeiske forvaltere, men har i ettertid forpliktet 25% av kapitalen til USA-baserte forvaltere.

Porteføljekarakteristika

Vi har forpliktet kapital til 48 fond i løpet av de siste ti årene og var ved utgangen av 2020 investert i 375 selskaper. Begge deler er et uttrykk for vårt ønske om å være godt diversifisert, samtidig som vi søker å ha rimelig høy konsentrasjon i porteføljen. Storbritannia var vår største landeksponering ved utgangen av 2020, etterfulgt av Sverige og Norge. Private equity som aktivaklasse har en betydelig overvekt av teknologi- eller teknologibaserte selskaper. Store deler av verdiene var klassifisert som “informasjonsteknologi” og “varige konsumgoder”. Oppkjøpsfond representerte 50% av porteføljen, ekspansjonsfond 24% og oppstartsfond 26%. Avvik fra strategisk allokering oppstår som følge av ulike investerings- og salgsaktivitet samt avkastningsforskjeller.

Resultater

For årgangsfondene etablert i perioden 2011 – 2018 er det levert en årlig avkastning (internrente) på 16,1% for våre kunder. Sammenlignet mot en tilsvarende geografisk eksponering i aksjemarkedet er dette en meravkastning på 6,9%. Meravkastningen beregnes ved å investere kontantstrømmene i årgangsprogrammene i børsindeksen og måle forskjellene i internrentene (årlig avkastning).

På tross av, eller kanskje på grunn av, covid-19 leverte våre forvaltere en meget god avkastning i 2020. Totalt sett har våre forvaltere en avkastning på 29,4%, 25,4% i fondene og 4% i positiv valutaeffekt fordi den norske kronen svekket seg marginalt gjennom året. Bryter vi ned avkastningen på strategiene hadde våre oppstartsfond en avkastning på hele 50% i fjor, ekspansjonsfond 40% og oppkjøpsfond 16%. Våre kunder fikk en avkastning i fjor på 26,7% – forskjellen mellom avkastning hos underliggende forvaltere og kundeavkastning er hovedsakelig knyttet til at vi har noe kontanter i løsningene for å håndtere kortsiktige kapitalbehov og kostnader for drifting av fondene.

Jan Nylund

Leder av private equity, Formuesforvaltning

Mathilde Ragnhildstveit

Investeringsanalytiker, Formuesforvaltning

« Vi har forpliktet kapital til 48 fond i løpet av de siste 10 årene og var ved utgangen av 2020 investert i 375 selskaper »



Årlig avkastning i 2011–2020

16,1%

Meravkastning til aksjemarkedet

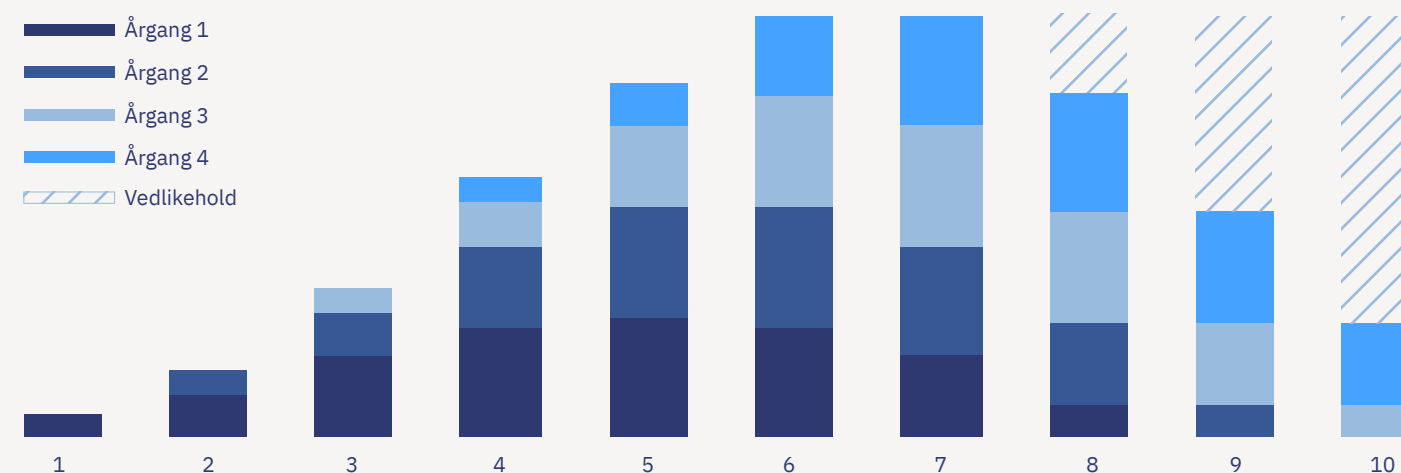
6,9%

Avkastning i 2020

26,7%

Årgangsprogram

Dette årgangsprogrammet, som vi kaller det, innebærer at du som investor foretar jevnlige investeringer gjennom mange år. På den måten bygger man opp sin eksponering i løpet av de fire første årene til man når den ønskede vekten i porteføljen. Deretter justerer man årlig eller når det er behov for det.



Bred portefølje

Siden 2011 har vi opparbeidet et tett samarbeid med flere forvaltere. Til sammen representerer deres fond selskaper innenfor ulike regioner, sektorer og markeder.

Vårt årgangsprogram gjør at vi har en kontinuerlig prosess med å finne de beste forvalterne som representerer vår brede private equity-portefølje.

32

Antall forvaltere

48

Antall fond

375

Antall selskaper



Investeringsstrategi

Investeringsstrategien er en viktig beslutning. Den beskriver din planlagte fordeling mellom ulike investeringstyper, såkalte aktivklasser. Den vil i stor grad bestemme potensialet for avkastning og skal sikre at du når dine mål, både på kort og lang sikt.

Private equity som en viktig del av en større investeringsportefølje

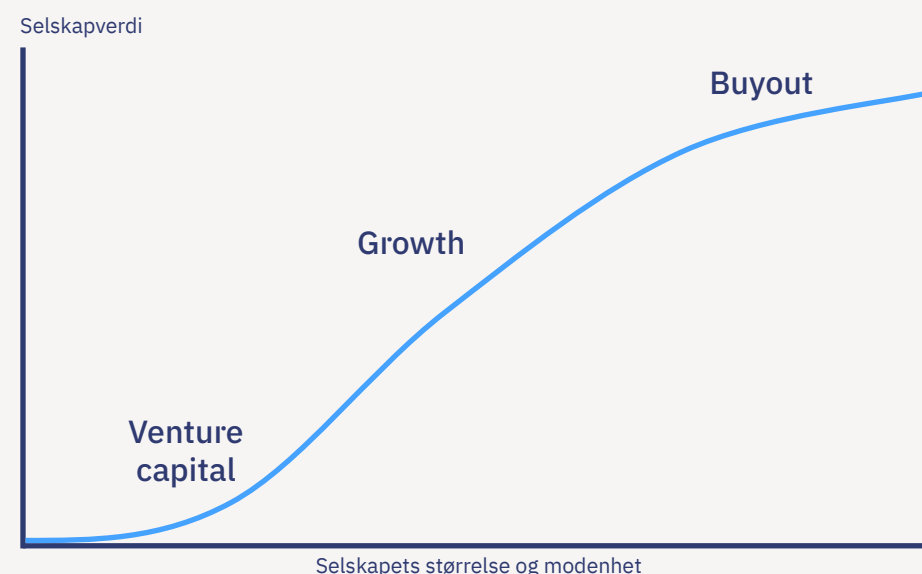
Ved utgangen av 2020 hadde Formuesforvaltning 100 milliarder kroner under rådgivning og forvaltning. Investeringsporteføljen er satt sammen av flere aktivklasser, der private equity står for rundt 10 prosent av den samlede porteføljen. Private equity har vært en viktig bidragsyter til våre investeringer og kunders porteføljer over tid, og vi utførte den første private equity-investeringen i 2003. Siden den gang har vi kontinuerlig utviklet og forbedret hvordan man forvalter private equity på en kapitaleffektiv måte.

Private equity kan erstatte deler av porteføljens likvide aksjeinvesteringer og bidra til å øke totalporteføljens forventede avkastning. Historiske data viser at de dyktigste 25% av forvalterne i lang tid har generert betydelig årlig meravkastning sammenlignet med aksjemarkedet, men også at gjennomsnittsfondet genererer en viss årlig meravkastning. For investorer med tilstrekkelig lang tidshorisont kan private equity derfor erstatte deler av porteføljens øvrige egenkapitalinvesteringer, normalt likvide aksjer, og bidra til å øke totalporteføljens forventede avkastning. Årgangsprogrammet i private equity gjør det mulig for ikke-profesjonelle investorer å investere som en institusjonelle investor – til institusjonelle priser og kvalitet. Private equity gir investorene tilgang til unoterte selskaper gjennom selskapers forskjellige faser, fra oppstart til modne bedrifter. Ofte er private equity kjøper av 3. generasjonseide selskaper og kan løse utfordringer knyttet til generasjonsskifter. Hamilton Lane anslår at verdien av private equity-eide selskaper er ca. 7% av verdien av de børsnoterte selskaper i verden.

« Årgangsprogrammet i private equity gjør det mulig for ikke-profesjonelle investorer å investere som en institusjonelle investor – til institusjonelle priser og kvalitet»

Selskapenes utvikling

De ulike investeringsstrategiene representerer selskapenes livsløp. Over tid ønsker vi 60% eksponering mot buyout-fond og 20% mot henholdsvis venture capital og growth.

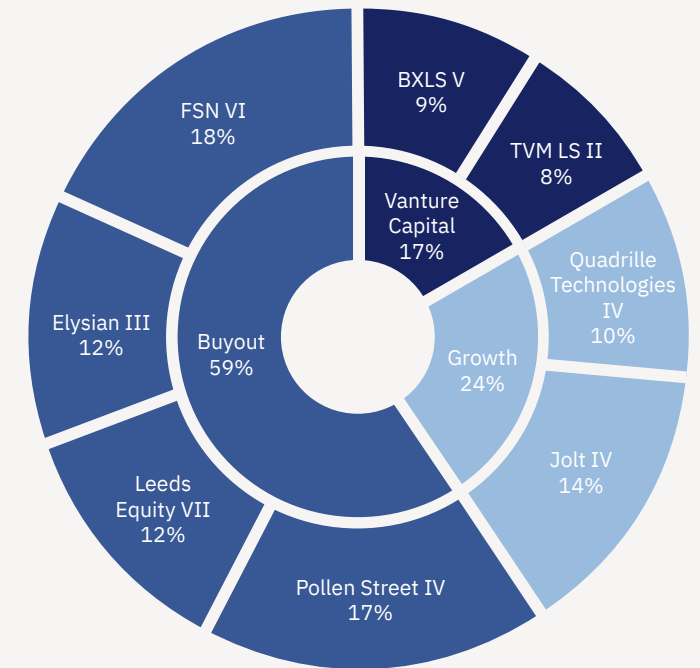


Årgangsfondet Private Equity 2019–2020

Våre forvaltere investerer i tre forskjellige strategier innenfor Private Equity:

- **Buyout:** Kontrollerende oppkjøp av modne selskaper. Som kontrollerende aksjonær, vil en buyout-forvalter enkelt kunne påvirke og gjennomføre større endringer i selskapet.
- **Growth:** Minoritetsinvesteringer for å finansiere vekstselskaper som ønsker å endre strategisk retning, tilby nye produkter og/eller etablere seg i nye markeder.
- **Venture Capital:** Minoritetsinvesteringer for å finansiere oppstartsselskaper som har høyt potensial for verdiøkning.

Hvert år investerer vi i ulike fond. Årgangsfondet 2019 – 2020 har forpliktet 17 prosent av kapitalen til venture capital (oppstartsfond) innenfor kvalifisering av legemidler. Fondene er Blackstone Life Science i USA og TVM Life Science i Tyskland. Vi har forpliktet 24 prosent av fondet til finansiering av growth (vekstselskaper) til to franske forvaltere, Jolt og Quadrille, hvor begge investerer i teknologiselskaper eller teknologibaserte selskaper. Den gjenværende kapitalen er forpliktet til buyout (oppkjøpsfond) i Norden (FSN), Storbritannia (Elysian og Pollen Street) og USA (Leeds Equity). Halvparten av fondene er nye forpliktelser til forvaltere vi kjenner godt og har vært investert hos tidligere. Den andre halvparten er nye forvaltere for Formuesforvaltning.



Private equity 2019–2020



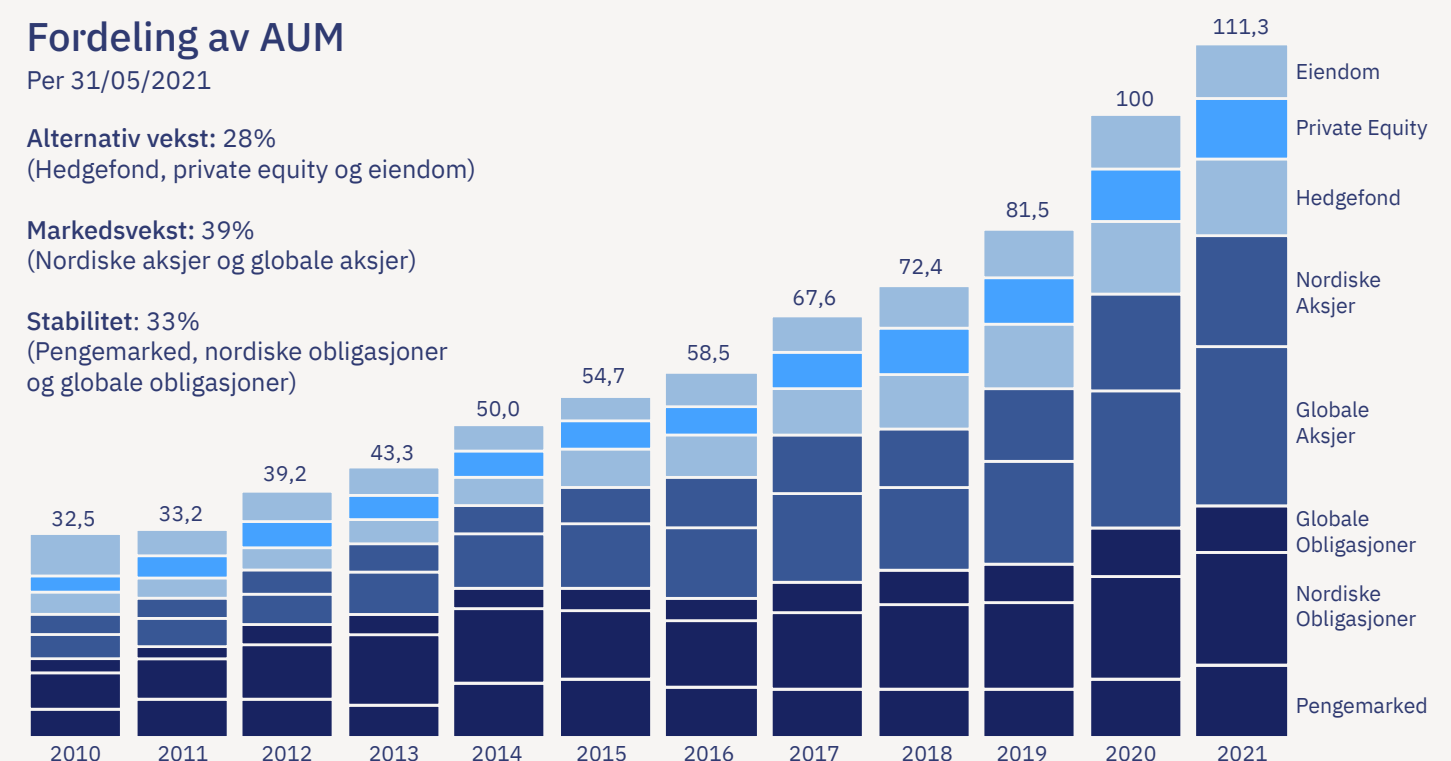
Fordeling av AUM

Per 31/05/2021

Alternativ vekst: 28%
(Hedgefond, private equity og eiendom)

Markedsvekst: 39%
(Nordiske aksjer og globale aksjer)

Stabilitet: 33%
(Pengemarked, nordiske obligasjoner og globale obligasjoner)



Buyout

Kontrollerende oppkjøp av modne selskaper. Som kontrollerende aksjonær, vil en buyout-forvalter enkelt kunne påvirke og gjennomføre større endringer i selskapet.

Resultat 2020

Oppkjøpsfond består av en større andel modne selskaper sammenlignet med de andre strategiene. Samtidig har de større eksponering mot sektorer som hadde krevende tider gjennom covid-19; reiseliv, energi, restaurant. Motvekten her er at vi hadde god eksponering mot sektorer som gikk veldig bra gjennom fjoråret. I sum ble avkastningen 16% – et tall som ville blitt betegnet som mer enn godkjent i alle andre år, men som blekner litt mot det vi opplevde i oppstarts- og ekspansjonsporteføljen.

Årlig avkastning 2011–2020

Over et tiår har modne selskaper gitt en årlig avkastning på 19%. Dette er noe bedre enn resultatet fra i fjor, som er et bevis på at vår investeringsplan gir god avkastning på sikt. Det gode resultatet skyldes at vi har en bred portefølje av selskaper, som gjør at vi eksponerer oss mot ulike sektorer.



16%

19%

« Vi hadde god eksponering mot sektorer som gikk veldig bra gjennom fjoråret »

Noen forvaltere og selskaper i deres portefølje

Som følge av et rekordantall børsnoteringer av private equity-eide selskaper har mange av våre kunder fått ta del i flere av disse børsnoteringene gjennom våre forvaltere. Flere av pe-fondene sitter fortsatt med eierandeler i disse selskapene.

Forvalter



Synova er en britisk buyout-forvalter som ble grunnlagt i 2007. Forvalteren investerer i små til mellomstore selskaper som har behov for en partner til å akselerere videre vekst. I 2021 ble Synova kåret til Storbritannias beste private equity-selskap av analysebyrået Preqin. Formuesforvaltnings kunder er investert i Synova's tredje og fjerde fond.

FSN CAPITAL

FSN er en nordisk buyout-forvalter som ble grunnlagt i 1999. FSN fokuserer på å transformere nordiske selskaper til mer konkurransedyktige, internasjonale og lønnsomme selskaper. Bærekraft og sosialt ansvar er også en viktig del av FSNs strategi. Formuesforvaltnings kunder er investert i flere av FSN sine fond.

argos.wityu

Argos Wityu er en europeisk buyout-forvalter som ble grunnlagt i 1989. Argos fokuserer på investeringer i selskaper som har en form for kompleksitet. Forvalteren har i dag et stort team fordelt på seks europeiske kontorer. Formuesforvaltnings kunder har vært med på å investere i det syvende fondet som ble etablert i 2017.

Selskap



Det engelske spill-selskapet Mediatonic har siden de ble grunnlagt i 2005 lansert over 100 spill i partnerskap med noen av verdens største spillutgivere. De har utviklet spill for digitale plattformer som smarttelefoner, PC, Switch, Playstations og Xbox. I 2021 ble selskapet kjøpt opp av Epic Games, som blant annet står bak det populære dataspillet Fortnite.

byggghemma.se

Byggvareselskapet Byggghemma er den største nettaktøren innen forbrukerhandel i Norden og tilbyr et stort utvalg av kjente merkevarer innen bygg-, hus- og hageprodukter. I tillegg til nettbutikken tilbyr selskapet et omfattende utvalg av tjenester, som installasjon og montering. Byggghemma ble børsnotert i Sverige i 2018.



Latteria and Caseificio Moro er et italiensk selskap som har produsert melkeprodukter, som mozzarella og ricotta, i mer enn 90 år. Selskapet er i dag en ledende produsent og selger av ost i Italia. Det er forventet at Moro vil fortsette sin vekst i årene fremover, og deres målsetting er å utvide og ta markedsandeler i andre landområder.

Høyt antall børsnoteringer

I 2020 og 2021 har vi vært involvert i langt flere børsnoteringer gjennom våre porteføljeforvaltere enn det som har vært normalt tidligere.

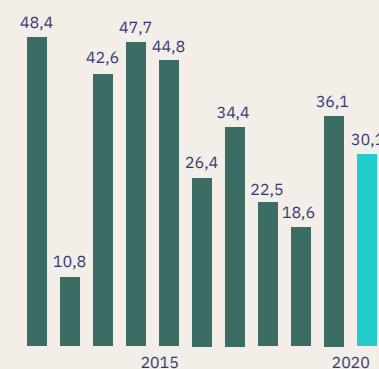
Siden en børsnotering er første del av et fullstendig salg, sitter pe-fondene gjerne igjen med aksjer med innlåsnings i 6–12 måneder. Da er det viktig å ha posisjonert selskapene godt for videre vekst og med gode nyheter i etterkant av børsnoteringen. Vi opplever at flere private equity-aktører har blitt veldig gode på dette og vi ser at flere av forvalterne har børsnoteringer som gjør det vesentlig bedre etter notering enn andre børsnoteringer.

Her er noen av børsnoteringene i 2020 og 2021 som Formuesforvaltnings kunder har vært en del av:

- Elektroimportøren
- Desenio
- Trustpilot
- Moonpig
- Achilles
- Dyne
- Coinbase
- RevolutionRace
- Linas Matkasse
- Pierce

Private equity-exiter i Europa siste 10 årene

Her ser du exit-verdiene siden 2011 og frem til i dag. Allerede i første kvartal 2021 har det blitt solgt for mer enn tre av de siste fem årene.



Tall i milliarder euro.
Source: Pitchbook

Growth

Minoritetsinvesteringer for å finansiere vekstselskaper som ønsker å endre strategisk retning, tilby nye produkter og/eller etablere seg i nye markeder.

Resultat 2020

Ekspansjonskapital, med betydelig innslag av teknologibaserte investeringer, gjorde det meget bra i 2020 med en avkastning på ca. 40%. Den sterke avkastningen har i særlig grad vært drevet av våre investeringer gjennom Verdane Capital. De har investert i flere netthandelsløsninger som var særdeles godt posisjonert til å ta muligheten når man måtte ta hjemlevering snarere enn å gå i den fysiske butikken. Det er spesielt hyggelig å se avkastningen til Verdane, som er den første private equity-forvalteren Formuesforvaltning investerte sammen med tilbake til 2003.

Årlig avkastning 2011–2020

Allokeringen til ekspansjonskapital har gitt vesentlig avkastning over en lengre periode. Årlig avkastning siden 2011 er ca 30%. Igjen er det valg av forvaltere og forvalternes evne til å utvikle teknologi- og teknologibaserte selskaper som er hoveddriver bak avkastningen.



40%

30%

« Valg av forvaltere og forvalternes evne til å utvikle teknologi- og teknologibaserte selskaper er hoveddriver bak avkastningen »

Noen forvaltere og selskaper i deres portefølje

Våre investeringer i teknologibaserte vekstselskaper gjennom våre forvaltere har gitt en svært god avkastning, både i fjor og over tid. Flere av selskapene i vår portefølje har hatt en enorm vekst som følge av en akselerert digital transformasjon.

Forvalter

verdane

Verdane ble grunnlagt i 2003 og er en nordisk growth-forvalter som investerer i teknologibaserte selskaper. Forvalteren har over 70 ansatte fordelt på kontorer i Oslo, Stockholm, Helsinki, København, Berlin, London og New York. Formuesforvaltnings kunder har vært med på å investere i Verdane-fond fra oppstarten i 2003. Det er også forvalteren vi har investert hos flest ganger.



Jolt er en fransk growth-forvalter som ble grunnlagt i 2011. Jolt investerer i europeiske teknologiselskaper som har behov for støtte til videre vekst, for eksempel gjennom geografisk ekspansjon. Formuesforvaltnings kunder har vært med på å investere i fond tre og fire.



EGP er en amerikansk growth-forvalter som har spesialisert seg i kunnskapssektoren. Forvalteren har fokus på livslang læring. Det vil si at EGP både investerer i selskaper fokusert på læring i tidlig barndom samt jobbtrening for voksne. Formuesforvaltnings kunder har vært med på å investere i EGPs første fond som ble etablert i 2018.

Selskap

DESENIO

Desenio er et svensk selskap som har vokst til å bli en ledende aktør innenfor nettbasert salg av veggkunst. Selskapet har hatt en enorm vekst og tilbyr i dag over 6000 kunstverk samt rammer og tilbehør i 35 land. I 2020 ble mer enn 75% av deres salg generert utenfor Norden, og i 2021 ble Desenio den største børs-noteringen i Norden innen e-handel historisk sett.



Sinequa er en søke- og analyseplattform på selskapers interne fil-servere og nettverk (imotsetning til web-baserte søkeverktøy). Selskapet ble grunnlagt i 2002 og deres kundenettverk består av store selskaper og organisasjoner som blant annet Pfizer, NASA og Volkswagen.



ALL CAMPUS

All Campus jobber mot å gjøre høyere utdanning mer tilgjengelig, rimelig og rettferdig for studenter fra alle samfunnslag. Selskapet har hatt en enorm vekst siden de ble grunnlagt i 2012 og samarbeider i dag med over 130 universiteter og hjelper dem med å utvide online påmeldingsprogrammer. Selskapet er godt posisjonert for et utdanningssystem.

Digitaliseringens transformasjon

Store deler av vår growth portefølje består av teknologibaserte selskaper. Covid-19 har ført til en akselerert digital transformasjon. Dette har resultert i at selskaper har måtte omstilles fra den fysiske verden til en mer hybrid verden på rekordfart. Store fremskritt innen teknologi har gjort det attraktivt å investere i selskaper som har integrert teknologi inn i deres virksomhet.

« Store fremskritt innen teknologi har gjort det attraktivt å investere i selskaper som har integrert teknologi inn i deres virksomhet. »

Gjennom de siste årene har det vært en betydelig dreining mot it-investeringer innenfor private equity. I en analyse gjennomført av Pitchbook beregner de at 1/3 av transaksjonene i 2020 var knyttet til denne sektoren. Selv om aktivitetsnivået generelt har vært stigende, vil nok 2020 fremstå som et spesielt sterkt år i ettertid siden andre sektorer var absolutt sett mindre populære grunnet covid-19 og hadde mindre visibilitet.

1/3

IT-transaksjoner i private equity i Norden 2020

Venture Capital

Minoritetsinvesteringer for å finansiere oppstartsselskaper som har høyt potensial for verdiøkning.

Resultat 2020

Oppstartsfond hadde en fantastisk reise i 2020 med en avkastning på 50% med gjennomgående sterke resultater på tvers av porteføljen. Det har særlig vært teknologi eller teknologibaserte selskaper som har gjort det svært bra, men også life science (kvalifisering av legemidler) har gjort det meget bra. Northzone var den forvaltere som gjorde det best av alle forvaltere i våre fond, og kan allerede registrere seg for fem enhjørninger (selskap med verdi over USD 1 milliard) i sitt fond VIII etablert i 2016. Covid-19 har vært en sentral driver i akselerasjonen av digitaliseringen. Norden har nytt godt av digitaliseringen, men vi ser også at endrede arbeidsformer nedover i Europa og USA har gitt en betydelig verdistigning.

Årlig avkastning 2011–2020

Gjennom tiåret har investering i oppstartsfond gitt Formuesforvaltnings kunder god avkastning. Oppstartsfond har gjort det meget godt i en lengre periode gjennom å være motoren i digitaliseringen av vår hverdag, både privat og jobbmessig. Årlig avkastning, målt ved internrente, var 28% for porteføljen ved slutten av 2020.



50%

28%

« Oppstartsfond har gjort det meget godt i en lengre periode gjennom å være motoren i digitaliseringen av vår hverdag »

Noen forvaltere og selskaper i deres portefølje

I løpet av de siste ti årene har vi vært investert i en rekke spennende selskaper gjennom våre forvaltere. Flere av disse selskapene har i dag en verdsettelse på mer enn én milliard dollar – populært kalt unicorn.

Forvalter

NORTHZONE

Northzone er en venture capital-forvalter som ble grunnlagt i Oslo i 1996. Selskapet er i dag basert i London, men har også kontorer i Stockholm og New York. Formuesforvaltning gjennomførte sin første investering i Northzone's femte fond som ble etablert i 2006. Formuesforvaltnings kunder har siden den gang vært med i fire påfølgende fond. Som et resultat har vi vært med på spennende reiser i selskaper som Spotify, Trustpilot, Klarna, Tier og Kahoot!.

Selskap

Kahoot!

Kahoot! er en spillbasert læringsplattform og en av verdens raskest voksende læringsmerker med millioner av månedlige aktive brukere i over 200 land. Kahoot! gjør det enkelt å lage, oppdage, spille og dele morsomme læringsspill på få minutter – for ethvert emne, på mange språk. Selskapet har 60 millioner spill tilgjengelig i plattformen, og hadde mer enn 1,6 milliarder deltakere i løpet av de siste 12 månedene (31.03.21).

Balderton.

Balderton er en venture-forvalter som har investert i europeiske teknologiselskaper i 21 år. Forvalteren er basert i London og har siden grunnleggelsen investert i over 200 selskaper. Formuesforvaltnings kunder var med på å investere i Balderton's sjettede fond i 2017 og vi har investert i to andre fond forvaltet av Balderton.



Forbion er en venture-forvalter som finansierer utvikling av medisiner (life science). Forvalteren ble grunnlagt i 2006 og har dyptgående kunnskap innenfor det å utvikle og kvalifisere medisin. Teamet er fordelt på hovedkontoret i Nederland, samt på kontorer i Tyskland og Singapore. Formuesforvaltning har investert i Forbion's femte og sjettede fond.



I 2018 investerte Forbion i biotek-selskapet Inflazome. Selskapet, som ble grunnlagt i 2016, utvikler legemidler for å løse kliniske udekkede behov blant en rekke betennelsesrelaterte sykdommer. Selskapet ble solgt til Roche i 2020 for €380 millioner samt at de vil motta milepælsbetalinger etter hvert som legemidler blir kvalifisert.

Flere enhjørninger

I perioden mellom 2011 – 2021 har vi vært indirekte investert i 13 enhjørninger. En unicorn (enhjørning på norsk) er en gründerbedrift som er verdsatt til mer enn én milliard dollar.

13

Antall enhjørninger i porteføljen

Enhjørninger i vår portefølje:

- Kahoot
- FuboTV
- Tier
- Personio
- Hopin
- Klarna
- iZettle
- Spotify
- Zego
- Vestiaire Collective
- Aircall
- Darktrace
- Rohlik

De høyest verdsatte oppstartsselskapene

Klarna, et selskap våre kunder er investert i, er blitt verdsatt som det syvende mest verdifulle oppstartsselskapet i verden.



Tall i milliarder dollar.

*Gojek og Tokopedia kombinert verdsettelse etter fusjon. Dato: April 2021. Source: Statista



« Som de foregående sidene har vist har private equity-programmet det siste tiåret levert veldig bra, mye takket være at det har blitt institusjonalisert »

Hvordan bør du bruke private equity?

For snart 20 år siden gjorde Formuesforvaltning på vegne av kunder sine første to private equity-investeringer. Den ene gikk spektakulært bra de neste 3 årene, mens den andre – vel, det ble med en stor fet «null» etter nesten 10 år.

Like etter finanskrisen i 2008 hadde energi en stor opptur. Det var også snakk om at olje nærmet seg maksimal produksjonskapasitet og fremtidig energimangel. I 2009 og 2010 ble det markedsført mange energifokuserte private equity-fond. De fleste av disse ble omtrent fullinvesterte i perioden 2013–2014, da oljekrisen inntraff. Ikke særlig spennende sett med dagens øyne.

Noen investeringer som ble gjort før finanskrisen forble lenge «under vann», og noen særlig avkastning virket usannsynlig. Men før eller senere kommer gode selskap tilbake – og i et år som 2020 får man da betalt. Vi har i disse dager fått ut midler fra salg eller børsnotering av bedrifter – 12–13 år etter investeringene ble foretatt – som til slutt har vist seg å gi fantastisk avkastning. Men hvem ville trodd den gang at det skulle ta så lang tid, og lenge oppleves som en så tung reise?

Private equity markedsføres ofte som noe spennende. Faktum er at investeringene ofte tar lang tid, at det er tilnærmet umulig å forsøke å finne kun de aller beste godbitene, og at man kan brenne seg på å ta en fokusert tematisk tilnærming. Mye endrer seg nemlig 10–12 år senere. Som de foregående sidene har vist, har private equity-programmet det siste tiåret levert veldig bra, mye takket være at det har blitt institusjonalisert. Det er videre et viktig poeng at både våre rådgivere og kundene har lært seg hvordan et slikt investeringsprogram benyttes i porteføljen. Hva er de viktigste komponentene i dette?

Et «investeringsprogram» sier noe om at man foretar investeringer i tråd med en plan. Det betyr at skal man investere i private equity må man finne ut om innlåsningsen denne investeringen innbærer er i tråd med de ønsker og behov man har på lengre sikt. Er svaret ja, bygger man opp sin eksponering med jevn fart de første fire årene til man når den ønskete vekten i porteføljen. Deretter justerer man årlig eller når man har behov for det. Fordelene med å benytte en institusjonell tankegang og ha et slikt investeringsprogram for private equity, er at man mye lettere unngår de feilene som ellers kan oppstå når man jager etter enkeltstående investeringsmuligheter. Det betyr at sjansene for å faktisk oppnå den avkastningen som private equity kan gi, øker betydelig.

Et investeringsprogram, «tvinger» oss til å investere små drypp jevnt og trutt, gjennom mange år. Litt senere vil vi også begynne å få penger tilbake inn i porteføljen (distribusjonene), og også disse kommer med jevne mellomrom. Dette har den store fordelen at det gir oss en bedre kjøpskurs, og det hjelper oss til ikke å synse om gode investerings- og salgstidspunkter. Robuste data viser at dette gir bedre avkastning. Er man litt tålmodig vil de virkelig spennende og lønnsomme investeringene komme. Det er denne rapporten et tydelig bevis på.

Bærekraft i ny drakt

I mars ba vi alle våre forvaltere informere oss om hvordan de ville forholde seg til EUs nye Offentliggjøringsforordning (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR). Vi har i ettertid hatt anledning til å sammenligne våre svar med enkelte andre større investorers data. Noen av svarene var som forventet, men det dukket også opp overraskelser.

Hvorfor er SFDR viktig? Alle europeiske finansmarkedsdeltagere må forholde seg til regulativet – det er nå loven. Men på et mer praktisk plan er SFDR og den såkalte Taksonomien verdens første forsøk på å få til et uniformt, datadrevet begrepsapparat for bærekraft. Dersom det lykkes vil det kunne bli enkle å bedømme hvilke investeringer som er bærekraftige, hvilke som har potensiale til å skape en mer bærekraftig utvikling og hvilke som gir negative klimaavtrykk. Forvaltere som under SFDR klassifiserer sine fond som «Artikkel 8-fond» tilkjenner dette på to måter: De har formelt tatt inn flere bærekraftsmål som en del av målsetningene for sin forvaltning, og de vil fra starten av 2022 beregne og rapportere en rekke måltall for negative avtrykk i investeringene. Dette kan være klimagassutslipp, som et eksempel.

En av overraskelsene i tilbakemeldingene fra forvalterne, var at mer enn halvparten av private equity-forvalterne sa de kom til å klassifisere sine neste fond under Artikkel 8. Historisk har private equity vært en av de minst regulerte investeringsformene, og man kunne kanskje ventet at de fleste ikke ville ønsket å ta på seg disse rapporteringskravene. På den andre siden er også private equity en spydspiss blant de aktive forvalterne – det er med 10–15 selskaper i en portefølje en konsentrert risikotaking, og det er med store eierposisjoner og tilhørende styringskontroll i bedriftene en investeringsstrategi som aktivt utvikler og påvirker porteføljeselskapene. Da er det jo spennende at en stor del av bransjen tar sats og viser at bærekraft er noe de vil ta enda mer seriøst i årene som kommer.

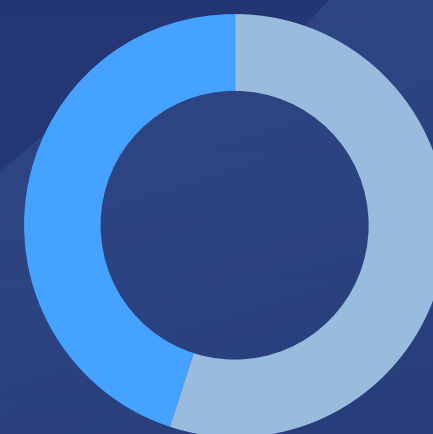
Vi vil høsten 2021 i første omgang starte et initiativ hvor vi får levert estimat på karbonutslippene i våre private equity-porteføljer. Fra 2022 ser det da ut til at vi vil få slike data direkte fra mer enn halvparten av forvalterne. Under SFDR vil forvalterne også rapportere fremdrift på andre bærekraftsmål, inkludert mangfold. Dette vil gi oss som investor på dine vegne bedre data og muligheter til å kunne nyansere vår dialog med forvalterne, med formål å kunne påvirke til positiv endring.

Uavhengig av regulativer som SFDR, er bærekraft en integrert del av vår prosess for forvalterseleksjon. Når vi godkjenner en ny private equity-forvalter krever vi at bærekraft er en integrert del av prosessen også hos dem. Vi ønsker å vite hvilke mål de setter seg, om de har basert disse på de faktorer de best kan påvirke og at de har fornuftige rutiner for å følge opp og rapportere fremdrift. Det er å håpe at SFDR kan bidra til at dataene fremover blir beregnet på en mer omforent måte slik at vi kan påvirke våre forvaltere enda bedre i årene som kommer.

Fredrik Lie-Nielsen
Nestleder Investeringsavdeling, Formuesforvaltning

« Når vi godkjenner en ny private equity-forvalter krever vi at bærekraft er en integrert del av prosessen også hos dem »

SFDR klassifiseringsintensjoner, private equity



Lys blå farge viser private equity-forvaltere som har uttalt at de kommer til å klassifisere sine neste fond under Artikkel 8.

Formuesforvaltning AS

Besøksadresse: Henrik Ibsens gate 53

Telefon +47 24 12 44 00

Org.nr 982 168 716

kommunikasjon@formue.no

www.formue.no



FORMUES-
FORVALTNING