

# *Økt avkastning gjennom regionale forvaltningsmiljøer*

SpareBank  
SMN 



**pwc**

---

## **3 grunnleggende spørsmål**

- 1.** *Vi vil ha nyskaping – men hvorfor vil vi ikke finansiere nyskapingen?*
- 2.** *Hvordan leve av oljeformuen også etter oljealderen?*
- 3.** *”Alle” vil ha sterke regioner – men hvorfor plasseres da all statlig formuesforvaltning i Oslo?*

# Det er en lang vei fra grunnforskning til en global kommersiell suksess!

Unoterte selskaper  
"private equity"

Idé



Såkorn



Ekspansjon



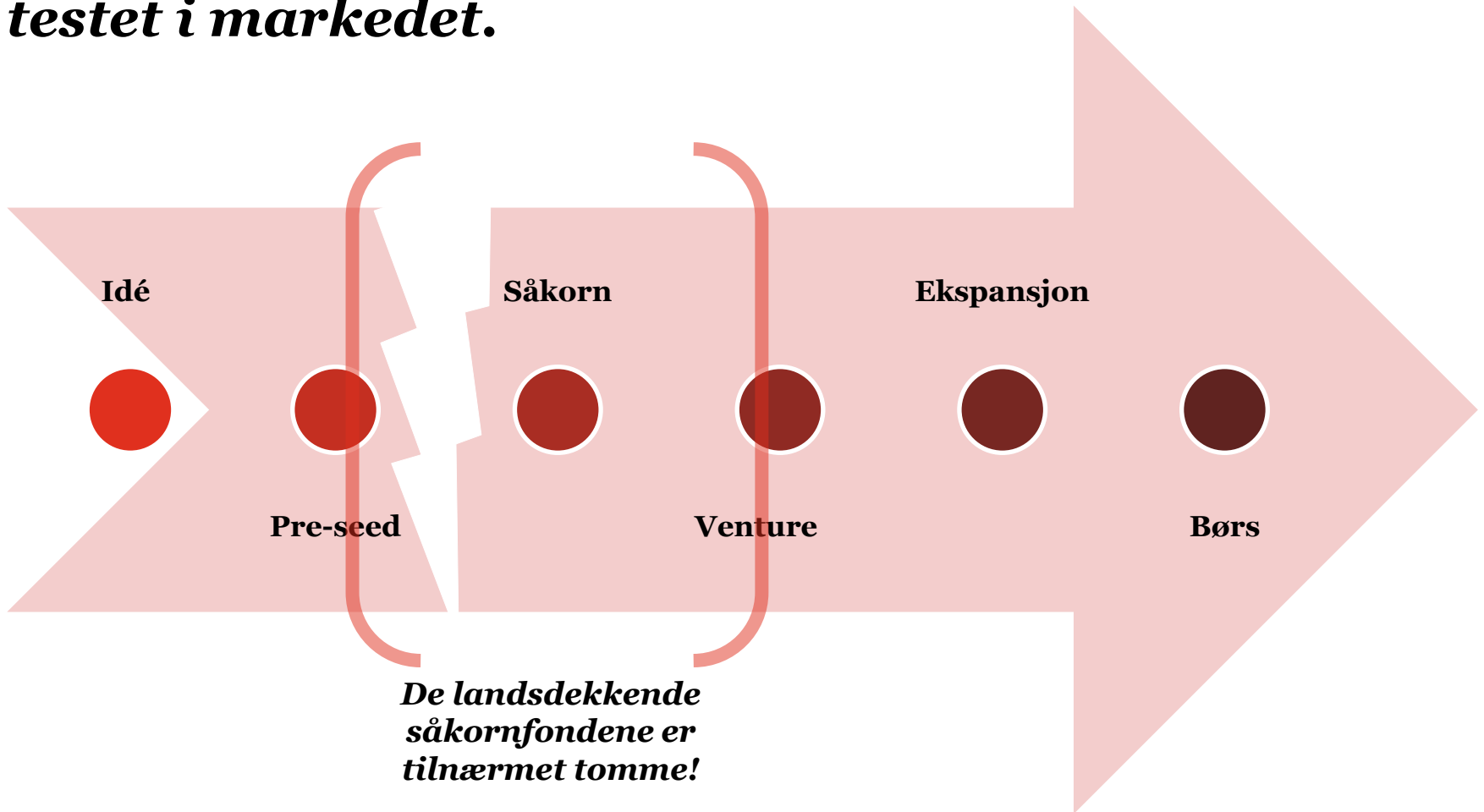
Pre-seed

Venture

Børs

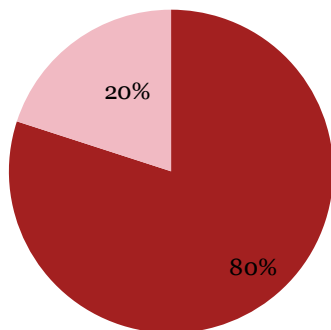


***...men det er nesten helt dødt i tidligfase, noe som kan føre til at de gode forretningsideene aldri blir testet i markedet.***



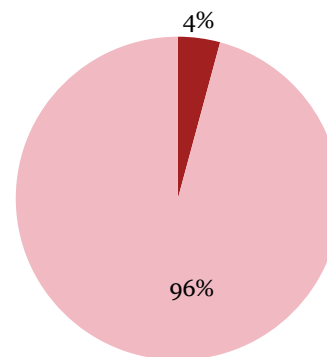
# ***Unoterte selskaper utgjør hele 80% av investeringsuniverset, mens vi investerer i resterende 20%.***

## *Investeringsuniverset*



■ Unoterte aksjer ■ Noterte aksjer

## *Statens egenkapitalinvesteringer*



■ Unoterte aksjer ■ Noterte aksjer

**≠**

---

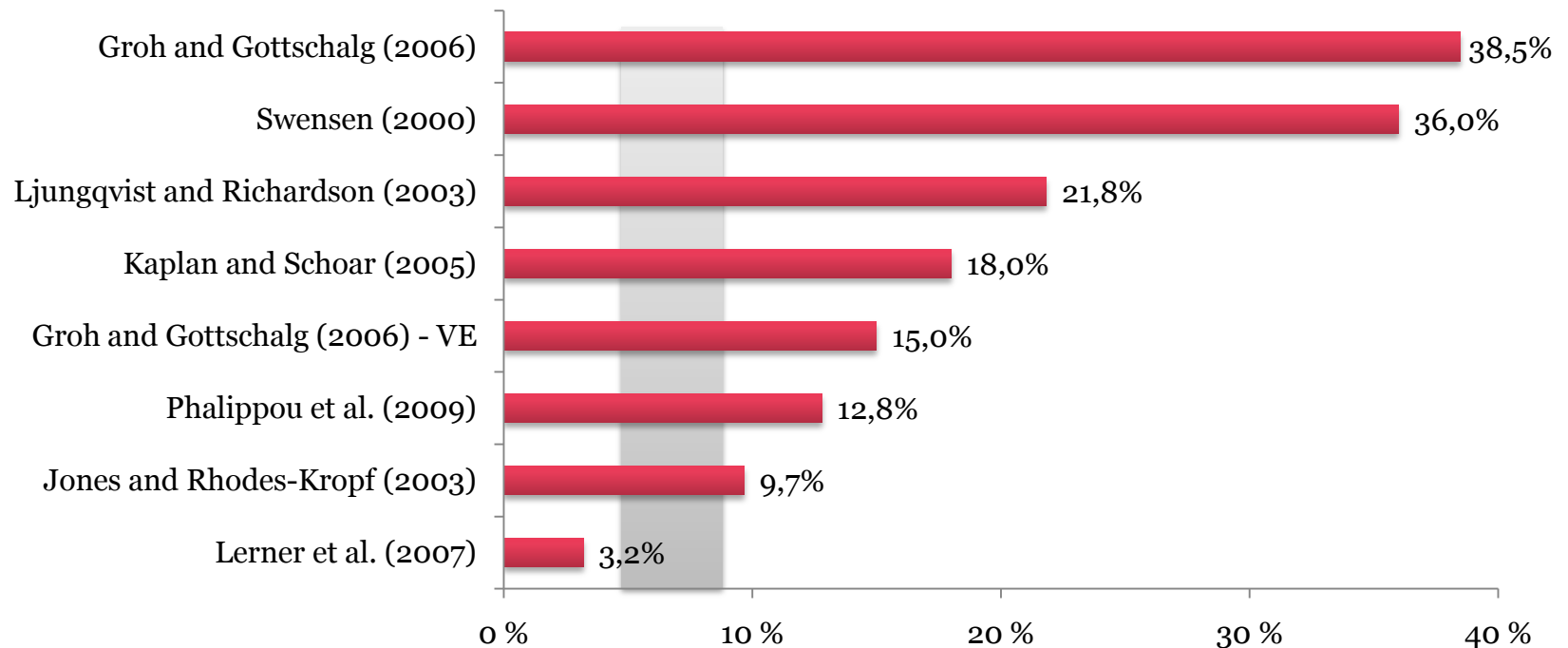
*Ville det vært lurt å investere i disse to selskapene for noen år siden?*



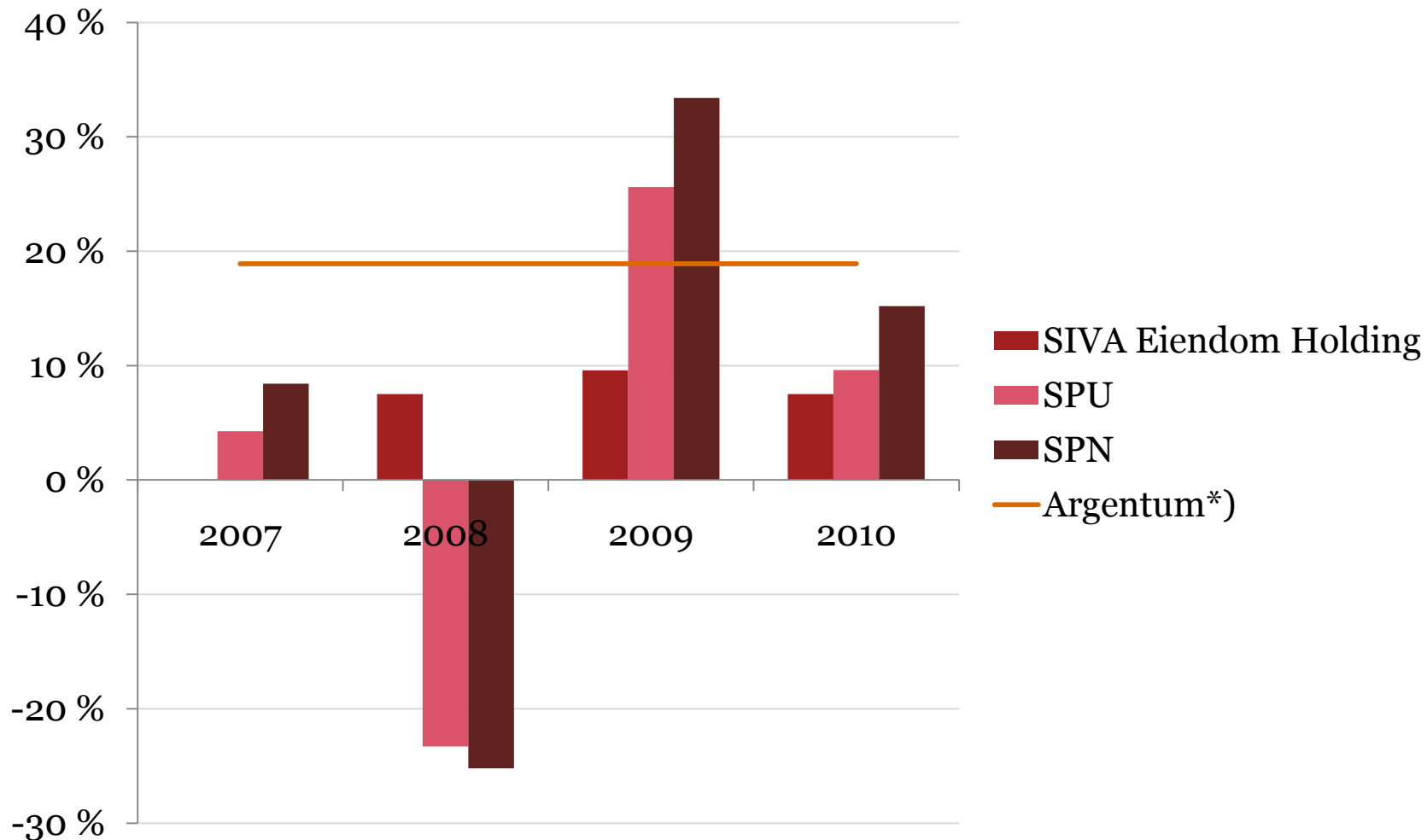
Google

*Forbudt ved forskrift.*

# *Finansforskningen viser at vi går glipp av avkastning fordi vi ikke investerer nok i unoterte selskaper.*



# *Argentum og SIVA viser at Staten kan høste meget god avkastning ved å investere bredere*





# *Staten bør investere en vesentlig større del av sin finansielle formue i teknologibaserte vekstbedrifter*

**Investeringer i unoterte aksjer**



*Økte avkastnings-  
muligheter*

*Investere i fremtidens  
industrier*

*Påvirke private investorer  
til å ta større risiko i jakten  
på avkastning*

*Dette kan vi oppnå gjennom:*



*Såkornkapital for  
kommersialisering av  
norsk forskning og  
teknologiutvikling*

*Direkteinvesteringer i  
teknologibaserte  
vekstbedrifter*

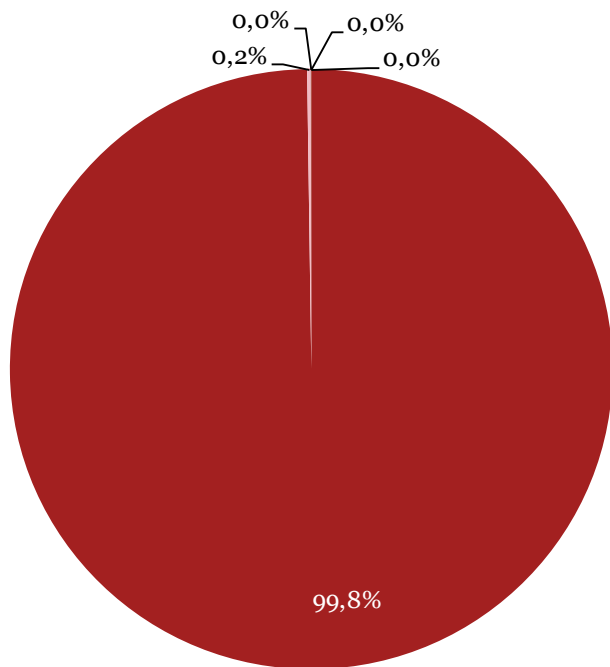
*Investeringer i unoterte  
aksjer gjennom fond-i-fond.*

*”Vettet er jevnere fordelt enn mange av oss liker å tro.”*

2

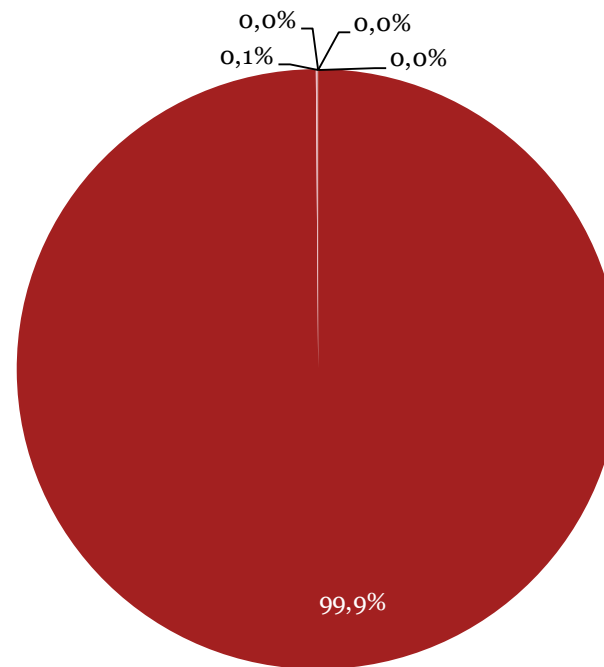
# 99,8% av statens finansielle formue er forvaltet fra Oslo.

*Dagens forvaltning*



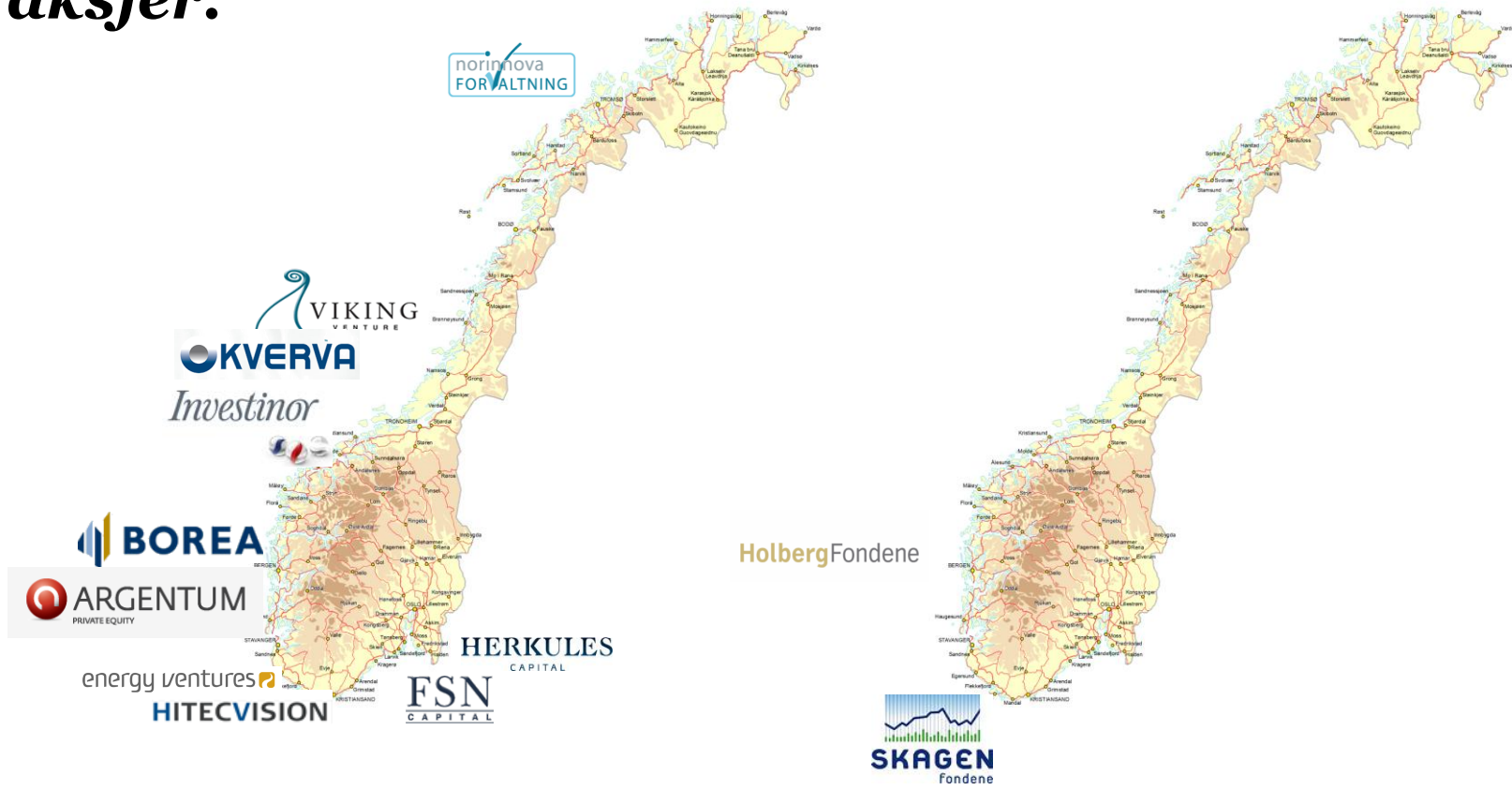
■ Oslo ■ Bergen ■ Trondheim ■ Stavanger ■ Andre

*2020 – om ikke noe endres*



■ Oslo ■ Bergen ■ Trondheim ■ Stavanger ■ Andre

***Norges mest anerkjente miljøer innenfor unoterte aksjer sitter ikke hovedsakelig i Oslo, og Bergen og Stavanger har i tillegg sterke miljøer for noterte aksjer.***



# 20%

*av all norsk  
venturekapital  
forvaltes fra  
Trondheim!*

***Trondheim har teknologimiljøene,  
et sterkt miljø innen forvaltning  
av unoterte aksjer og ikke minst  
store forvaltere av eiendom.***

***Unoterte aksjer/venture:***



***Eiendom:***



*Bergen har sterke miljøer for både fond-i-fond, direkteinvesteringer i PE og ikke minst noterte aksjer.*

# Arge ntum

*har vist at  
Staten kan  
lykkes i unotere  
aksjer.*



HolbergFondene



**Stavanger er energibyen med noen av Norges beste forvaltningsmiljøer.**

**Globale formuer**

**finner forvaltningsmiljøer i Stavanger.**

**HITECVISION**

energy ventures 

**HITECVISION ANNOUNCES NEW USD 1.5 BILLION FUND**

*HitecVision completes fundraising and reaches hard cap of USD 1.5 billion in less than four months*

**HitecVision completes fundraising and reaches hard cap of USD 1.5 billion in less than four months**  
HitecVision completes fundraising for HitecVision VI and reaches the hard cap of USD 1.5 billion, exceeding the USD 1.25 billion target. With strong support from existing investors and significant interest from new international investors the hard cap was reached in less than four months of fundraising.  
HitecVision, a leading private equity investor focused on the oil and gas industry, is pleased to announce that it has received commitments of USD 1.5 billion for its new fund HitecVision VI L.P. ("the Fund"), exceeding the USD 1.25 billion target. The strong interest from existing and new investors attests to HitecVision's value creation model in the oil and gas industry.

The Fund has attracted strong support from existing blue chip investors and a select group of new high quality investors, resulting in a well diversified investor base comprising European and North American pension funds, financial institutions, university endowments, family offices and charitable foundations. Among the Fund's investors are: Adams Street Partners, Argentum, ATP Private Equity Partners, Canadian Pension Plan Investment Board, DNB, Goldman Sachs, HarbourVest, The Hillman Company, Indigo, KEVA, KLP, Partners Group and Storebrand. In addition to the commitments from institutional investors, the HitecVision team and associated entities have committed USD 46 million to the Fund.



---

## ***Tre grep for en videreutvikling av forvaltningen av statens finansielle formue***

**1**

***Såkornbølge 3*** vil gi nye muligheter til å kommersialisere teknologi fra universitetene og industrielle aktører. Det bidrar til en underskog av selskaper og teknologier som kan bli fremtidens næringer.

**2**

***Etablér fond-i-fond-miljøer*** som skal investere i unoterte aksjer. Alle de store regionbyene Trondheim, Oslo, Bergen og Stavanger bør ha slike forvaltningsmiljøer.

**3**

***Argentum, SIVA og Investinor*** får utvidede mandater med utgangspunkt i dagens kompetanse og roller.



---

***Vi kan få bedre avkastning på våre felles sparepenger gjennom å investere bredere.***

***Vi har flere sterke miljøer i Stavanger, Bergen og Trondheim som nettopp har sin kompetanse i alternative aktivaklasser.***

***Norge kan velge å ta regionene i bruk for å bygge forvaltningen av vår felles formue videre. Regionene står klare!***

Våre vurderinger bygger på faktainformasjon som har fremkommet i intervjuer med en rekke personer i ulike fagmiljøer knyttet til kapitalforvaltning i Trondheim og Norge, samt informasjon fra en rekke kilder (se referanseliste i vår rapport). PricewaterhouseCoopers (PwC) har ikke foretatt noen selvstendig verifisering av informasjonen som har fremkommet, og vi innestår ikke for at den er fullstendig, korrekt og presis. PwC har ikke utført noen form for revisjon eller kontrollhandlinger.

SpareBank 1 SMN har rett til å benytte informasjonen i denne rapporten i sin virksomhet, i samsvar med forretningsvilkårene som er vedlagt vårt engasjementsbrev.

PwC beholder opphavsrett og alle andre immaterielle rettigheter til rapporten samt ideer, konsepter, modeller, informasjon og know-how som er utviklet i forbindelse med vårt arbeid.

Enhver handling som gjennomføres på bakgrunn av vår rapport foretas på eget ansvar.