

Fra: Hilde Støle Pettersen <hilde@momentumpartners.no>
Sendt: 14. mars 2024 22:08
Til: Postmottak NFD
Emne: INNSPILL GRÜNDER

Hei,

Tusen takk for at du tok deg tid til å lytte til gründere og økosystemet i Bergen i dag! Jeg tror mange satt pris på din (imponerende) gode oppsummering, og ikke minst mengden notater og engasjement fra deg. Vi ser frem til å se gründermeldingen i all sin prakt, og håper å se flest mulig av innspillene satt ut i livet.

1. **ET VELFUNGERENDE ØKOSYSTEM FOR VENTUREFOND** er en forutsetning for at norske gründere skal lykkes. Miljøet har vært i rivende utvikling siden vi i Momentum startet med tidligfaseinvesteringer i 2015, og det er i overkant spennende å følge med på utviklingen i disse dager. Kommer vi til å klare å opprettholde aktivitetsnivået og utviklingen i årene som kommer, eller vil flere kompetente forvaltningsmiljøer måtte ta ned ambisjonene eller legge ned fordi kapitalinnhenting blir for tøff under dagens makroøkonomiske forhold? Det ville vært ordentlig synd, og satt økosystemet minst et tiår tilbake. Vi anbefaler et par konkrete tiltak:
 - a. **Statlige fond-i-fond-ordninger** (som Investinor og Nysnø) er et svært effektivt og velfungerende virkemiddel. Statlig kapital investeres på lik linje med privat kapital, og pengene flyter til de beste oppstarts- og vekstselskapene, gjennom grundige vurderinger gjort av profesjonelle forvaltere (VC-fondene). Det var svært positivt at Investinor fikk tilført 1 milliard til dette formål under pandemien, og denne milliarder har bidratt til å løfte en hel portefølje med gode forvaltningsmiljøer. Det som mangler er forutsigbarhet over tid. Når Investinor nå får helt begrensede midler fra statsbudsjett til statsbudsjett, så får de ikke fulgt opp den gode porteføljen sin på godt nok vis, selv om resultatene av fondsinvesteringene er gode og lovende. Vi har selv gleden av å ha Investinor Indirekte II på laget som vår 4. største investor i Momentum II AS, og nå som vi er ute i markedet og henter penger til vårt neste fond, så er potensielle nye investorer opptatt av hva de største eksisterende LPene våre gjør. Vi får dermed et forklaringsproblem når Investinor trolig blir en mindre LP i neste fond enn i dagens fond. Poenget er: **opprett hold virkemidler som fungerer, og sørg for forutsigbarhet over tid.**
3. I Norge er det store kapitalkilder vi som aktive eierfond i praksis ikke har tilgang til, sammenlignet særlig med USA. Det viktigste eksempelet jeg dro frem i dag er **pensjonsfond**. Dette er langsiktig kapital – pengene til Norges fremtidige pensjonister – som virkelig burde kunne ta risiko og eksponeres for den ekstra avkastningen som unoterte aksjer kan gi. I stedet er pensjonsfondene typisk plassert på børs. Nå som Norge trenger innovasjon og skal bygge ny grønn industri, så trenger vi kapital *inn* i selskaper i utvikling, og ikke *mellom* hendene til kjøpere og selgere i modne selskaper på børs – et nullsum-spill. **USA** ligger milevis foran oss, de har for lengst vunnet teknologikappløpet. Kanskje vi i Europa og Norge kan vinne klimakappløpet? **10%** av kapitalen til amerikanske pensjonsfond går i snitt til PE/VC. Dette er enorme mengder kapital. Til sammenligning: KLP, Norges største pensjonsfond og en av de mer proaktive aktørene i PE/VC i Norge, investerer mellom **1 og 2 promille** av sin kapitalbase i PE/VC. Hvorfor? Her i Norge er det ingen oppside for pensjonsfondene å sikre ekstra avkastning - de måles på trygg og stabil og relativt lav avkastning - tvert imot ilegges de særordninger som gjør det enda vanskeligere å rettferdiggjøre. **Forslag til tiltak:** se til UK, der myndighetene ved Jeremy Hunt har dratt i land en

avtale med 9 store pensjonsfond om å øke sin allokering til VC fra ca. 1 % (allerede himmelropebedre enn i Norge) til 5% innen 2030. Hadde man fått til noe tilsvarende i Norge, så ville det virkelig ha flyttet nålen. Les gjerne mer om UK-initiativet her:

<https://sifted.eu/articles/uk-government-pension-funds-startups-jeremy-hunt-news>

2. **GRÜNDERNES AGENDA ER VÅR AGENDA:** Vi venturefond er i samme båt som selskapene vi investerer i, vi lykkes bare hvis gründerne lykkes. Derfor gjentar jeg det som veldig mange gründerere allerede har uttalt seg om:
1. Vi trenger mye bedre **opsjonsordninger** for å incentivere kompetansen til å jobbe i oppstarts- og vekstselskaper. Forrige revisjon av ordningen var god – men den burde gjelde langt flere. Ett enkelt tiltak kunne vært å fjerne begrensningen på hvor gamle selskapene kan være.
 2. **Formuesskatt** på helt teoretiske papirverdier, som måles ved årsslutt og som like gjerne kan gå betydelig ned i en emisjonsrunde i januar, skaper store problemer for gründerere med begrenset likviditet og ingen eiendeler å selge. En utsettelse av formuesskatt til selskapene er i utbyttesituasjon, hadde vært et godt første steg.
 3. Vi trenger gode og raske ordninger for **gründer- og investorvisum**, slik at vi evner å importere kritisk kompetanse fra utlandet

Lykke til med gründermeldingen!

Kind regards,

Hilde Støle Pettersen

Managing Partner

+47 41 23 46 11

hilde@momentumcapital.no

momentum