

Raportti:
Suomalaisten venture
capital -sijoittajien
kansainväliset sijoitukset

14.10.2021



Pääomasijoittajat
Finnish Venture Capital Association



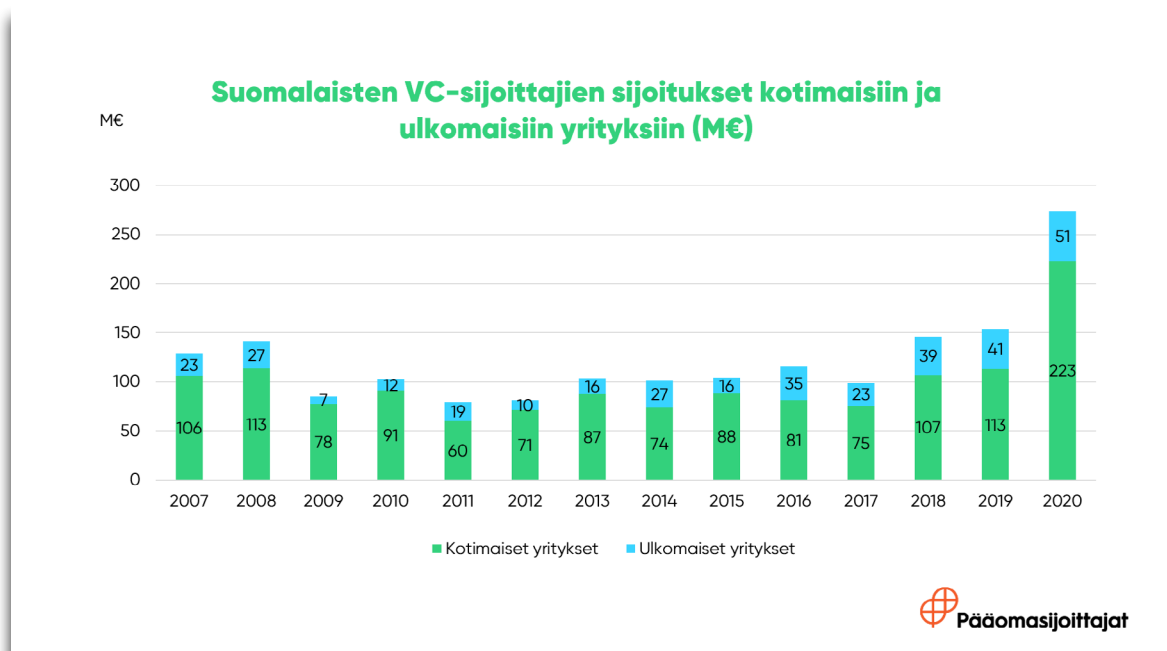
Sisällysluettelo

1.	Johdanto: Suomalaisten venture capital -sijoittajien tekemät sijoitukset ulkomaille	3
2.	Venture capital -sijoituksia 21 eri maahan, kärkipaikalla Ruotsi	5
3.	Aktiivisimmat ulkomaille sijoittavat kotimaiset venture capital -sijoittajat	6
4.	ICT-alan ja siemenvaiheen kasvuyritykset suosituimpia	8
5.	Case-esimerkit: Suomalaisten venture capital -sijoittajien sijoituksia ulkomaille	10
6.	Lisätietoja: kansainvälisiä venture capital -sijoituksia koskevat tilastot	12

1. Johdanto:

Suomalaisten venture capital -sijoittajien tekemät sijoitukset ulkomaille

Vuonna 2020 suomalaiset venture capital -sijoittajat (myöhemmin VC-sijoittajat) sijoittivat ennätyselliset 274 miljoonaa euroa startupeihin ja aikaisen vaiheen kasvuyrityksiin. Tästä potista 51 miljoonaa euroa sijoitettiin ulkomaisiin yrityksiin. Suomen ulkopuolelle tehtävien sijoitusten määrä on viime vuosina kasvanut, mikä kertoo suomalaisten VC-sijoittajien toiminnan kansainvälistymisestä.



Kuva 1. Suomalaisten VC-sijoittajien sijoitukset kotimaisiin ja ulkomaisiin yrityksiin

Suomalaiset sijoittajat tekevät kansainvälisiä sijoituksia usein syndikoituna: kappalemäärällä laskettuna 75 % kotimaisten sijoittajien Suomen ulkopuolelle tekemistä sijoituksista on tehty yhdessä toisen tai useamman sijoittajan kanssa. Kansasijoittajina ovat toimineet esimerkiksi Suomeenkin aktiivisesti sijoittaneet tanskalainen Heartcore Capital, norjalainen Northzone ja ruotsalainen Creandum.

Kotimaisen venture capital -toimialan kansainvälistyminen ja yhteistyöverkostojen laajeneminen on hyödyllistä monella eri tavalla:

- Laajenevien verkostojen ansioista suomalaisilla sijoittajilla on tutkassaan aiempaa suurempi joukko lupaavia yrityksiä
- Suomalaiset, kansainvälisille markkinoille tähtäävät yritykset hyötyvät siitä, että niiden sijoittajat tuntevat kotimaan lisäksi myös muita markkina-alueita
- Kotimaisten ja kansainvälisten sijoittajien yhteistyö tuo Suomeen sekä kansainvälisiä sijoituksia että eri alojen huippuosajia

”Rahoitusekosysteemin kansainvälistyminen tuottaa kertautuvaa hyötyä. Parhaiden sijoituskohteiden löytymisen, lisääntyvän markkinaosaimisen ja Suomeen virtaavan pääoman lisäksi myös venture capital -rahastojen varainkeruu vauhdittuu kotimaan ulkopuolelle. Se tarkoittaa sitä, että yhä useampi rahastosijoittaja löytää tänne, ja suomalaisten rahastojen keskikoko kasvaa eurooppalaiselle tasolle”, kommentoi

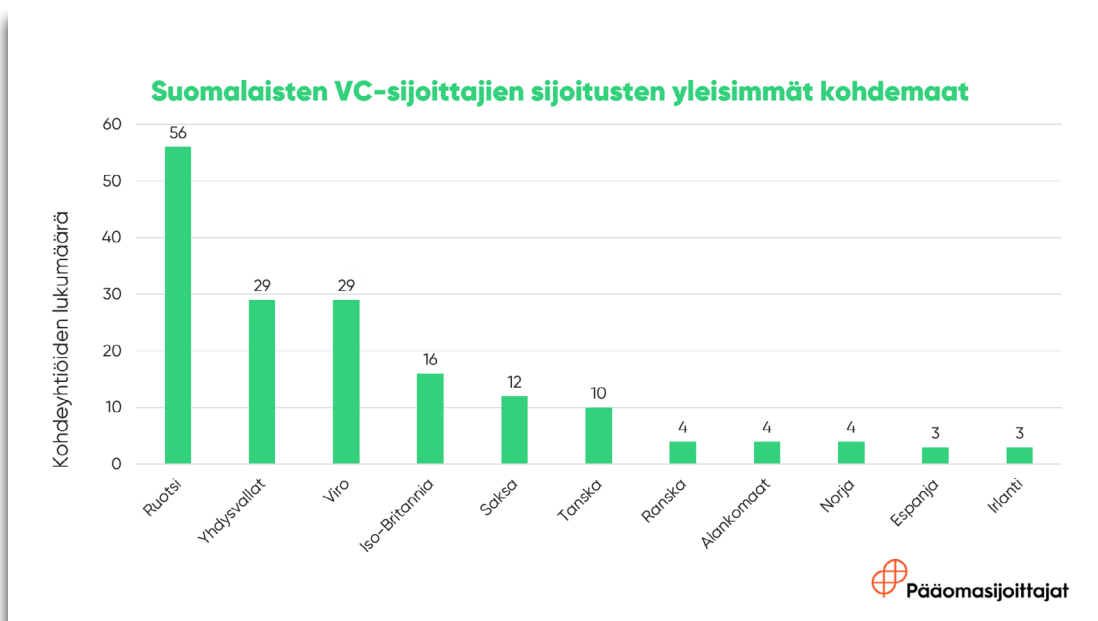
Pia Santavirta, Pääomasijoittajat ry:n toimitusjohtaja.

2. Venture capital -sijoituksia 21 eri maahan, kärkipaikalla Ruotsi

Selvityksessä tarkasteltiin suomalaisten VC-sijoittajien tekemiä sijoituksia vuodesta 2013 keväeseen 2021 asti. Tarkastelujakson aikana yhteensä 30 suomalaista VC-rahastoa on tehnyt sijoituksia ulkomaille. Sijoituksia on tehty yhteensä 184 ulkomaiseen startupiin, jotka sijaitsevat 21 eri maassa.

Eniten sijoituksen saaneita yrityksiä on Ruotsissa, missä suomalaisten sijoittajien kohdeyrityksiä on 56. Tämä vastaa lähes kolmasosaa suomalaisten VC-sijoittajien ulkomaisista sijoituksista. Suomalaisia sijoittajia kiinnostavia startuppeja on löytynyt myös muun muassa Yhdysvalloista (29), Virossa (29), Iso-Britanniasta (16), Saksasta (12) ja Tanskasta (10). Näihin maihin on tehty yhteensä 152 sijoitusta, mikä vastaa yli 80 % kaikista suomalaisten VC-sijoittajien tekemistä ulkomaisista sijoituksista.

Selvityksen tarkastelujakson aikana euromääräisesti mitattuna eniten sijoituksia on tehty Ruotsiin (52 M€), Iso-Britanniaan (34 M€), Yhdysvaltoihin (30 M€), Viroon (26M€), Saksaan (25 M€) ja Tanskaan (15 M€). Kappalemääräisesti vasta neljänneksi suosituin maa Iso-Britannia on saanut toiseksi eniten sijoituksia euromääräisesti.



Kuva 2. Suomalaisten VC-sijoittajien sijoitukset kotimaisiin ja ulkomaisiin yrityksiin

3. Aktiivisimmat

ulkomaille sijoittavat kotimaiset venture capital -sijoittajat

Suomalaisista VC-sijoittajista kansainvälisesti aktiivisimmat 13 sijoittajaa ovat tehneet yhteensä 146 sijoitusta ulkomaisiin startupeihin ja aikaisen vaiheen kasvuyrityksiin.

Pääomasijoittajat ry:n tilastojen mukaan kansainvälisesti aktiivisin suomalainen VC-sijoittaja on aikaisen vaiheen startupeihin sijoittava Inventure. Inventure on sijoittanut 29 ulkomaiseen yritykseen, mikä on 16 % kaikista suomalaisten VC-sijoittajien tekemistä kansainvälisistä sijoituksista. Muita ulkomailla erityisen aktiivisia suomalaisia VC-sijoittajia ovat muun muassa OpenOcean (19), Lifeline Ventures (18), Gorilla Capital (17) ja Icebreaker.vc (12).

Kansainvälisesti aktiivisimmat suomalaiset VC-sijoittajat ovat lisänneet henkilöstöään ulkomailla sekä avanneet uusia toimistoja. Esimerkiksi eniten ulkomaisia sijoituksia tehneellä Inventurella on toimisto Tukholmassa ja toiseksi eniten ulkomaisia sijoituksia tehneellä OpenOceanilla toimintaa sekä Lontoossa että Amsterdamissa.

Eniten kansainvälisiä sijoituksia tekevät VC-sijoittajat ovat tyypillisesti rakentaneet vahvat verkostot kansainvälisiin sijoittajiin.

“Vuosikymmenten aikana rakentamamme verkosto on erittäin arvokas, sillä sen avulla autamme yrittäjiämme kansainvälisen kasvun rakentamisessa, rekrytoinneissa ja jatkorahoituksessa. Kotimaata laajempi markkina myös tuo meille mahdollisuuden löytää rahastoihimme kulloinkin parhaiten sopivat kohdeyritykset”, kertoo **Sami Lampinen**, pääomasijoitusyhtiö Inventuren osakas ja perustaja

"Kansainvälistyminen on edellytys sille, että rahoitusekosysteemimme säilyy kilpailukykyisenä ja kehittyy. On ollut valtavan hienoa huomata, että koronavuodet eivät suinkaan vähentäneet suomalaisten rahastojen kansainvälisiä sijoituksia, vaan pikemmin päinvastoin", jatkaa Santavirta.

Suomeen on muutaman viime vuoden aikana perustettu uusia teemakohtaisia rahastoja, jotka ovat olleet aktiivisia tyypillisesti juuri kansainvälisissä sijoituksissa. Esimerkiksi koulutus-tekniologiayrityksiin sijoittava Sparkmind.vc on tehnyt kolme sijoitusta Suomen ulkopuolelle alkuvuoden 2021 aikana, ja on sijoittanut Ruotsiin ja Tanskaan.

"Selvityksessä ei vielä näy kokonaisuudessaan se, että teemarahastot ovat voimakkaan kansainvälisiä. On kuitenkin odotettavissa, että niiden myötä kansainväliset sijoitukset lisääntyvät entisestään", Santavirta jatkaa.

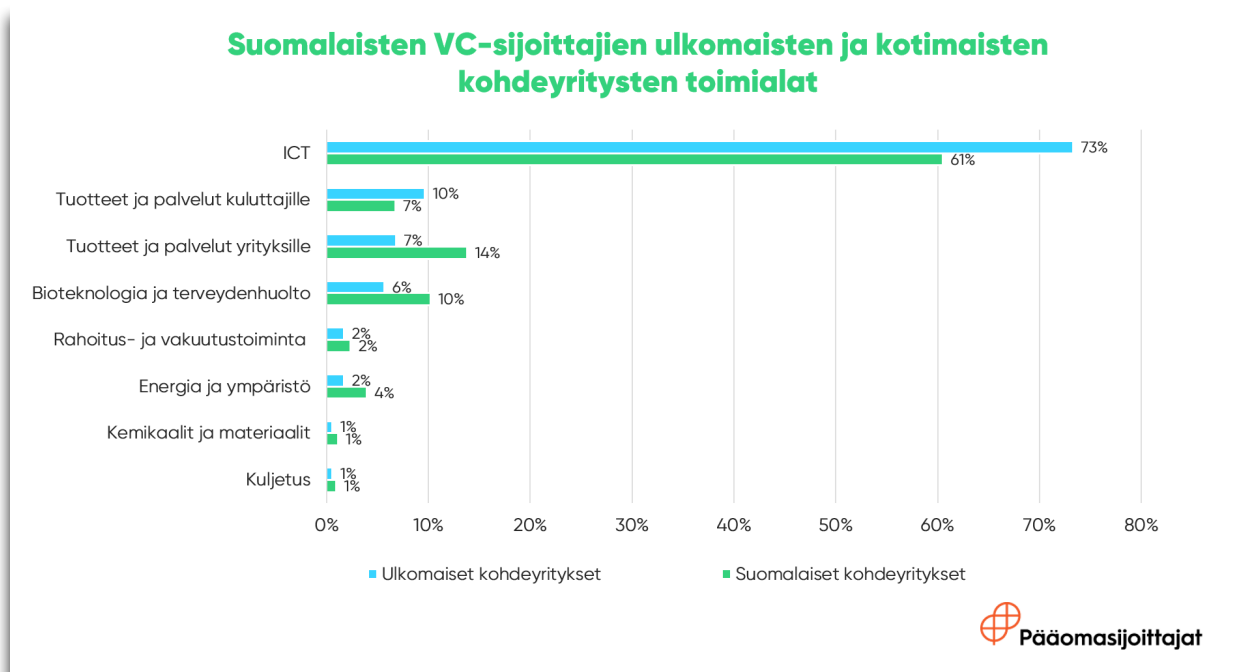
13 suomalaista VC-sijoittajaa on sijoittanut vähintään viiteen ulkomaiseen yritykseen



Kuva 3. 13 eniten ulkomaille sijoittanutta kotimaista VC-sijoittajaa

4. ICT-alan yritykset ja siemenvaiheen startupit suosituimpia

Selvityksen mukaan suomalaisia sijoittajia kiinnostavat samat toimialat sekä kotimaassa että ulkomailla. Ylivoimaisesti eniten sijoituksia on mennyt tarkastelujakson aikana ICT-alan yrityksiin. Sen lisäksi suomalaiset VC-sijoittajat ovat kiinnostuneet sekä kuluttajille että yrityksille tarkoitetuista tuotteista ja palveluista, ja bioteknologiasta ja terveydenhuollosta. Kotimaisissa sijoituksissa painottuvat hieman enemmän B2B-yritykset ja terveysteknologia, kun taas ulkomaisissa ICT.

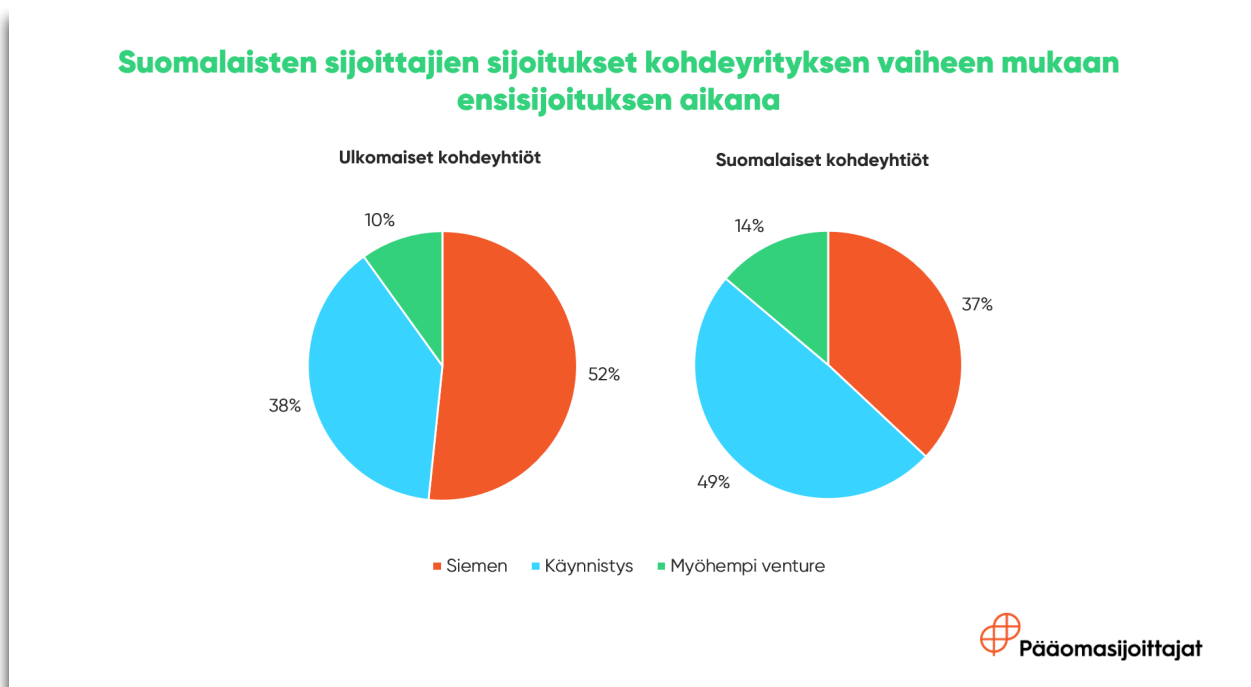


Kuva 4. Suomalaisten VC-sijoittajien ulkomaiset ja kotimaiset sijoitukset toimialoittain

Tarkastelujakson aikana noin puolet suomalaisten rahastojen kansainvälisistä sijoituksista on tehty siemenvaiheen startupeihin. Se on enemmän kuin kokonaan kotimaisissa sijoituksissa, joissa siemenvaiheen rahoituksen osuus on 37 %. Siemenvaiheen sijoituksella tarkoitetaan alkavan vaiheen yrityksiin tehtyjä sijoituksia, jolloin startupin tuote tai palvelu on vasta kehitteillä. Rahoituskierrosten koot siemenvaiheessa ovat myös pienempiä kuin myöhemmän vaiheen sijoituksissa.

Siemenvaihetta seuraavan vaiheen eli käynnistysvaiheen kansainvälisten sijoitusten osuus on 38 %. Kotimaisissa sijoituksissa niiden osuus taas on suurempi, eli lähes puolet kaikista VC-sijoituksista.

Myös pidemmälle kehittyneisiin startupeihin tehtäviä myöhemmän venture -vaiheen sijoituksia tehdään hieman vähemmän kansainvälisiin (10 %) kuin suomalaisiin (14 %) yrityksiin. Myöhemmän venture -vaiheen sijoituksille on tyypillistä, että niitä tehdään yhdessä kansainvälisten sijoittajien kanssa. Suomeen tehdyistä kansainvälisistä myöhemmän vaiheen sijoituksista euromääräisesti mitattuna suurin osa tulee ulkomaisilta VC-sijoittajilta.



Kuva 5. Suomalaisten VC-sijoittajien ulko- ja kotimaiset sijoitukset sijoitusvaiheen mukaan

5. Case-esimerkit:

Suomalaisten venture capital - sijoittajien sijoituksia ulkomaille

Truecaller ja TIER Mobility

Tuntemattomien puhelinnumeroiden tunnistamisesta aloittanut Truecaller ja sähköpotkulautayritys TIER ovat monelle tuttuja yrityksiä. Markkinoidensa kärkisijojen lisäksi näitä kahta yritystä yhdistää se, että molemmilla on kasvunsa taustalla myös suomalainen venture capital -sijoittaja.

Aktiivisesti kansainvälisiä sijoituksia tekevä **OpenOcean** sijoitti ruotsalaiseen Truecalleriin jo vuonna 2012, vain kolme vuotta yrityksen perustamisen jälkeen. Sijoitusta seuranneen vuoden aikana yritys kasvoi huippuvauhtia, ja sen rakentaman sovelluksen käyttäjämäärä kasvoi kymmeneen miljoonaan. Truecaller ryhtyi puhelinnumeroiden tunnistuksen lisäksi tarjoamaan maksu- ja rahoituspalveluita.

Alkuvuodesta 2014 yrityksen kasvu sai lisää vauhtia, kun yhdysvaltalainen **Sequoia Capital** sijoitti siihen samalla kun OpenOcean teki jatkosijoituksen. Loppuvuodesta 2014 yritys sai taakseen lisää sijoittajia, kun rahoituskierrokselle lähtivät mukaan englantilainen **Atomico** ja yhdysvaltalainen **Kleiner Perkins Caufield & Byers**. Tämän jälkeen Truecaller on jatkanut kasvuaan ja laajentanut toimintaansa entisestään. Truecaller listautui Tukholman pörssiin 8.10.2021. Yrityksen arvo listautuessa oli yli 2,2 miljardia dollaria..

Kaikille tuttu sähköpotkulautayritys TIER perustettiin Saksassa vuonna 2018. Siemenvaiheen sijoitusten jälkeen yrityksen kasvua lähtivät vauhdittamaan aikaisempien sijoittajien lisäksi muun muassa **Northzone** ja **White Star Capital**. 2019, vain vuosi yrityksen perustamisen ja siemenvaiheen rahoituksen jälkeen, TIER keräsi jo 60 miljoonan dollarin rahoituskierroksen, jossa oli mukana mm. **Mubadala Investment Company** ja suomalainen pääomasijoittaja **Evli Growth Partners**.

Vuoden 2019 sijoituskierroksen jälkeen TIER Mobility kasvoi kovalla vauhdilla, ja 2020 TIERin sähköpotkulaudat olivat käytössä jo 10 maassa, 81 kaupungissa. Samana vuonna yritys keräsi uuden, yhteensä 250 miljoonan dollarin rahoituksen, jossa suurimpana sijoittajana oli **SoftBank Vision Fund 2**. Myös Evli Growth Partners osallistui kierrokseen. Tänä vuonna TIER Mobility sai 60 miljoonan dollarin lainarahoituksen **Goldman Sachsilta**, jonka avulla TIER pyrkii kasvattamaan sähköpotkulautojen määrää ja kehittämään akkujen latauspisteiden verkostoa.



Esimerkkejä muista sijoituksista ulkomaille

Virolainen henkilöllisyyden todentamisyritys Veriff keräsi 2020 13,2 miljoonan euron rahoituksen, johon osallistuivat suomalainen NordicNinja, yhdysvaltalainen Y Combinator, englantilainen Mosaic Ventures ja virolainen Change Ventures.

Automatisoitua ajoneuvotekniikkaa kehittävä unkarilainen Almotive keräsi 2020 rahoituskierron, johon osallistuivat suomalaisen Inventuren lisäksi yhdysvaltalaiset Samsung Catalyst, B Capital Group ja Draper Associates, hollantilainen Prime Ventures ja tanskalainen Robert Bosch Venture Capital.

Kunnostettua elektroniikkaa myyvä saksalainen Refurbed keräsi 2020 rahoituskierron, jonka koko oli 15,8 miljoonaa euroa. Kierrokseen osallistuivat suomalaiset sijoittajat, Evli Growth Partners ja Inventure ja niiden lisäksi yhdysvaltalaiset Almaz Capital ja FJ Labs sekä espanjalaiset Bonsai Partners ja All Iron Ventures.

Tanskalainen e-urheiluyritys BLAST keräsi vuonna 2020 sijoittajiltaan 12,5 miljoonan euron rahoituskierron, jolla olivat mukana suomalainen Maki.vc, tanskalaiset Vækstfonden ja Heartcore Capital sekä ruotsalainen Creandum.

6. Lisätietoja:

kansainvälisiä venture capital - sijoituksia koskevat tilastot

Venture capital -sijoitukset 2020

Suomalaiset venture capital -sijoittajat tekivät vuonna 2020 sijoituksen 72 ulkomaiseen kohdeyritykseen. Sijoitussummana tämä vastaa 52 miljoonaa euroa. Vuoden 2020 sijoitusten kohteista 31 % sijaitsi ulkomailla, ja 19 % sijoitetusta pääomasta kohdistui ulkomaisiin yrityksiin. ([Venture capital Suomessa 2020, 20.4.2021](#))

Kansainväliset venture capital -sijoittajat

Suomalaiset startupit herättävät kansainvälistä kiinnostusta, ja jo yli puolet suomalaisten startupien saamista sijoituksista tulee ulkomailla. Startupeja rahoittavien kansainvälisten venture capital -sijoittajien Suomeen sijoittama summa on yhdeksänkertaistunut alle kymmenessä vuodessa. Vuodesta 2013 alkaen suomalaisiin startupeihin on sijoittanut 272 ulkomaista venture capital -sijoittajaa yhteensä 42 maasta. ([Suomalaisten startupien saamista pääomasijoituksista yli puolet tulee ulkomailla, 42 eri maasta, 9.4.2021](#))

Lisätiedot:

Pia Santavirta

Pääomasijoittajat ry, toimitusjohtaja
+358 40 546 7749
pia.santavirta@paaomasijoittajat.fi
www.paaomasijoittajat.fi

Jonne Kuittinen

Pääomasijoittajat ry, operatiivinen päällikkö
+358 44 3333 267
jonne.kuittinen@paaomasijoittajat.fi

Metodologia

Ulkomaisten pääomasijoitustilastojen lähde

EDC & Pääomasijoittajat ry:n julkisten lähteiden seuranta

Raportin aikaperiodi

2013 – 5/2021



Pääomasijoittajat

Suomalaisten venture capital
-sijoittajien kansainväliset sijoitukset