

# Inhalt



Wie sehr das anhaltende Niedrigzinsumfeld den institutionellen Investoren mittlerweile zusetzt, ließ sich vielleicht am eindrucksvollsten Ende 2014 beobachten. Damals warnten die ersten Lebensversicherer, Deutschland sei vor einer Entwicklung, wie sie in Japan Anfang des Jahrtausends eintrat, nicht gefeit. Bei der Suche nach renditestarken Anlagemöglichkeiten geraten in letzter Zeit verstärkt Co-Investments mit Private Equity-Fonds ins Visier der LPs.



Ob nun Business Angels oder ein Venture Capital-Fonds bei einem Jungunternehmen einsteigen oder ein Private Equity-Fonds bei einem etablierten Mittelständler – vor der Beteiligung steht der Vertrag, und der will erst einmal ausgehandelt sein. Es gilt, die Interessen auszugleichen und viele Dinge im Voraus zu berücksichtigen. Das haben mehr als früher inzwischen auch die Gründer im Blick.



Institutionelle Investoren binden zunehmend alternative Anlagen in ihr Asset Management ein. Die Niedrigzinsphase hat das Interesse aufgrund der überdurchschnittlichen Ertragschancen dieser Anlageklasse wachsen lassen. Gleichzeitig sind die rechtlichen, regulatorischen und steuerlichen Rahmenbedingungen für diese Anlagen derzeit einem erheblichen Wandel unterworfen.

- 3 Editorial  
**Die alten Pfade sind ausgetreten**
- 6 Facts & Figures
- 12 Start-up-News

## Titelthema

- 14 **Co-Investments von GPs und LPs**  
**Der Funke scheint übersprungen**

## Märkte & Zahlen

- 20 Die Start-up- und Venture Capital-Szene an der Elbe  
**Hamburg: Gründermetropole, die es etwas ruhiger mag**
- 24 Executive Talk mit Prof. Dr. Günter Faltn, Freie Universität Berlin  
**„Kreativität ist unser wichtigster Rohstoff: Kopf schlägt Kapital“**
- 26 Beteiligungsverträge immer umfangreicher  
**Detailarbeit, die sich lohnt**
- 28 **Kommentar | Bereits am Anfang das Ende im Blick**  
**Der erfolgreiche Exit beginnt bei der Gestaltung des Beteiligungsvertrags**  
Dr. Bernhard Noreisch, Dr. Marco Eickmann, Lutz Abel
- 30 Die Angst vor geschlossenen Fenstern  
**IPO-Chancen nutzen – mit der richtigen Vorbereitung**  
Ingo Weber, Nils Klamar, FAS

## Early Stage & Expansion

- 32 Exit-Panel auf der GrowthCon 2015  
**„Es brodelt unter dem Kochtopfdeckel“**
- 34 Interview mit Christoph Gerlinger, German Startups Group  
**„Der Börsengang ist eine reine Finanzierungsmaßnahme“**
- 35 **VC Kolumne von Dr. Michael Brandkamp, High-Tech Gründerfonds Management**  
**„Digital Health“ mit großen Visionen für Start-ups?**

- 36 **Kommentar | IPOs von Start-ups**  
**Börsenkapital für Wachstumsunternehmen:  
eine Langfristbetrachtung**  
Prof. Dr. Wolfgang Blättchen, Blättchen Financial Advisory
- 38 CVC Sentiment Index  
**Positive Stimmung im CVC-Segment setzt sich fort**  
Dr. Jochen Becker, Steve Kappenthuler,  
Investment Lab Heilbronn
- 40 **M&A-Kolumne von Dr. Matthias Birkholz, Lindenpartners**  
**Sinn und Unsinn von Acceleratoren**
- 42 **Case Study | Autarq GmbH: Fotovoltaik für jedes Dach**  
**Ziegel für Ziegel Strom produzieren**

---

### Investing

- 44 Private Equity-Fondsbeteiligungen von Pensionskassen und Spezialfonds  
**Produktgestaltung alternativer Anlagen im Wandel**  
Uwe Bärenz, Dr. Jens Steinmüller, P+P Pöllath + Partners
- 48 Research-Studie „Small is beautiful“  
**Der Aufbau eines optimalen Private Equity-Portfolios**  
Prof. Oliver Gottschalg, HEC Paris, Dr. Ralf Gleisberg, Ramun Derungs, Akina
- 50 Fremdkapital als Anlageklasse  
**Private Debt – ein weiterer Baustein  
in der Portfolio-Diversifikation**  
Kay Olschewski, Unigestion
- 51 Investing-News

---

### Datenbank

- 52 Dealmonitor
- 56 Events
- 57 Vorschau | Tweet des Monats | Impressum
- 58 People



LUTZ | ABEL

Ihre Rechtsanwälte  
für Venture Capital  
und M&A.