

# Inhalt



Angesichts des bestehenden Niedrigzinsumfelds sollten Investitionen in Buyout- und Venture Capital-Fonds eigentlich eine lukrative Alternative für private und institutionelle Investoren darstellen. Doch gerade Letztere tun sich in Deutschland weiterhin schwer. Aufwendige Regularien und eine defensive Anlegerkultur verhindern wohl auch in Zukunft höhere Fundraising-Quoten. Doch wer in der Vergangenheit zu überzeugen wusste, hat auch in Zukunft gute Chancen.



Rund 14,5 Mrd. EUR sammelten Beteiligungsfonds aus der DACH-Region in den vergangenen 21 Monaten ein. Dabei ist zu beobachten, dass sich auch institutionelle Anleger der Assetklasse öffnen, die bislang kaum bis gar nicht in diesem Bereich investiert waren. Und auch bei amerikanischen LPs stehen Investments in europäische Beteiligungsfonds höher im Kurs als noch vor ein paar Jahren.

- 3 Editorial  
**Besonnenheit ist gefragt**
- 6 Facts & Figures
- 12 Start-up-News

---

## Titelthema

- 14 Fundraising im Spannungsfeld zwischen Performance, Hypes und Anlegerkultur  
**In anspruchsvollen Gewässern**

---

## Märkte & Zahlen

- 20 Interview mit Sonya Pauls, King & Wood Mallesons  
**„Ich sehe keine Anzeichen für eine Blase“**
- 24 Neue Asset- und Anlegerklassen bergen spannende Herausforderungen  
**Auf zu neuen Ufern**  
Dr. Wessel Heukamp, Dr. Johannes Vogel
- 26 Executive Talk mit Prof. Franz Radermacher, Universität Ulm  
**„Wie wir Energie intelligent speichern, ist eine Schlüsselfrage“**
- 28 Versicherungen für Private Equity- und Venture Capital-Gesellschaften  
**Unterschätzte Gefahr Haftungsrisiko**  
Matthias Hübner, Minerva Assekuranzvermittlung
- 30 Flexible Fremdfinanzierung ohne Bankkredit  
**Niedrigzinsen und Bankenregulierung stärken Private Debt**

---

## Early Stage & Expansion

- 32 Finanzierungswege neben dem klassischen Equity  
**Wandeldarlehen: Fluch oder Segen für Start-ups und Investoren?**  
Björn Weidehaas, Dr. Lorenz Jellinghaus, Lutz Abel Rechtsanwalts GmbH
- 34 Interview mit Dr. Georg Ried, Bayern Kapital  
**„Das Ziel ist die Ausstattung mit privatem Kapital wie in den USA“**
- 36 BVK Zwischenbilanz: Zwei Jahre Große Koalition  
**Viele Worte, denen noch Taten folgen müssen**  
Dr. Peter Güllmann, Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften
- 39 VC Kolumne von Andreas Thümmler,  
**Corporate Finance Partners**  
**Unicorns und Decacorns in Deutschland**



Der deutsche Mittelstand geht ins Netz – nicht nur, um seine Maschinen, Möbel und Motorsägen auch auf virtuellen Marktplätzen zu verkaufen, sondern um an frisches Kapital zu kommen. Finanzierungen um die klassischen Banken herum sind in Mode. Ähnlich wie im angelsächsischen Raum, wo beispielsweise durch Peer to Peer-Kredite bereits Milliardensummen zur Verfügung gestellt werden, steigt auch hierzulande die Zahl der Finanzierungen durch Nichtbanken.

---

#### Mittelstand/Buyouts

- 40 Mittelstandsfinanzierung durch Nichtbanken  
Kampfansage an klassische Kreditinstitute
- 44 M&A-Kolumne von Dr. Axel Gollnick, Angermann M&A International  
Deutschland boomt – der M&A-Markt wird immer internationaler
- 46 Case Study | Primavera Life GmbH: Pioniere im Bereich ätherische Öle  
Begeisterung als unternehmerische Triebfeder

---

#### Investing

- 48 Starkes Fundraising, gute Perspektiven  
Private Equity – Anlageklasse mit hohem Potenzial  
Detlef Mackewicz, Mackewicz & Partner
- 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.