

# Inhalt

- 3 Editorial  
**Euphorisch ist anders**

## Facts & Figures

- 6 Statistik
- 8 Facts & Figures
- 14 Auswirkungen auf Venture Capital-Transaktionen  
**Die Investitionsprüfung nach der AWV**  
Dr. Bernt Paudtke, Dr. Christian Bürger, Görg
- 16 Studie zur Ausgestaltung von Sonderrechten bei Venture Capital-Beteiligungen  
**Noch immer investorenfreundlich**  
Prof. Dr. Dirk Honold, Technische Hochschule Nürnberg Georg Simon Ohm, Patrick Hümmer, Ventury Analytics

## Titelthema

- 20 Renditeerwartungen an Private Equity und Venture Capital  
**Sind die fetten Jahre vorbei?**

Foto: © dantessvip67 – stock.adobe.com



Sorgen um die Weltwirtschaft und schwankende Aktienmärkte drücken auch die Renditeerwartungen von Beteiligungsinvestoren. Noch aber liefern Private Equity und Venture Capital außergewöhnlich starke Returns. Darüber hinaus fließt weiterhin viel Geld in die Fonds – nicht zuletzt deshalb, weil sich die Anlageklasse auch langfristig als robust erwiesen hat.

## Themenschwerpunkt „Fundraising“

- 26 Interview mit Robert Massing, Solutio  
**„Der Brexit bietet für Investoren auch Chancen“**
- 28 Fundraising im Private Equity- und Buyout-Bereich  
**Es darf ein bisschen Mehr sein**
- 30 Fundraising im Venture Capital-Bereich  
**(Vorsichtig) optimistisch ...**
- 32 Fundraising-Umfeld für Private Equity und Venture Capital-Beteiligungsfonds  
**Vorbereitung ist alles**  
Sonya Pauls, Clifford Chance
- 34 Interview mit Dr. Jörg Goschin, KfW Capital  
**„Ein wichtiges Instrument wäre ein funktionierender Sekundärmarkt“**

Folgen Sie uns auch auf  
Facebook ([facebook.com/VentureCapitalMagazin](https://facebook.com/VentureCapitalMagazin)) und  
Twitter ([twitter.com/vc\\_magazin/](https://twitter.com/vc_magazin/))!



Venture Capital-Fonds in der DACH-Region haben in den Jahren 2017 und 2018 die besten Fundraising-Ergebnisse der jüngeren Vergangenheit erzielt. Rund 1,6 Mrd. EUR warben die Frühphasenfinanziers in den vergangenen beiden Jahren für neue Fonds ein. Zu den positiven Zahlen tragen auch öffentliche Kapitalgeber in nicht unerheblichem Umfang bei.

## Branchenfokus „Blockchain & Cryptocurrencies“

- 38 Blockchain-Branche in Deutschland  
**Die Kette der unbegrenzten Möglichkeiten**
- 41 Interview mit Gerhard Schmid, BaaS.business  
**„Die Blockchain wird als  
Multi-Milliarden-Dollar-Markt taxiert“**
- 42 Noch keine Rechtssicherheit, aber ...  
**Kryptotoken kommen in der Rechtsprechung an**  
Dr. Christian Hillebrand, Dr. David Hötzel,  
P+P Pöllath + Partners
- 44 **Investor im Portrait:**  
Teil 144: Next Big Thing AG  
**„Ohne Innovation kein Wohlstand“**
- 46 **Tech Talk** mit Christian Schultze-Wolters, IBM  
**„Über die Blockchain soll der papierlose Handel realisiert werden“**
- 48 **Case Study** | CryptoTax: Privatanleger und Finanzinstitute als Kunden  
**Webunterstützte Steuerreports für den Handel mit Kryptowährungen**

## Datenbank

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



Foto: © alexandary - stock.adobe.com

Nachdem sich der Kurs des Bitcoin im Jahr 2018 noch mal halbiert hat, scheint der Hype um die Kryptowährungen vorbei. Unterdessen entstehen neue Unternehmen, welche Blockchain- bzw. Distributed Ledger-Technologie für ihre Ziele nutzen. Chain.de nennt hierzulande 151 Start-ups, davon 72 in Berlin.

# LUTZ | ABEL

## Ihre Rechtsanwälte für Venture Capital und M&A.