

German Venture Capital und Private Equity Barometer

4. Quartal 2022

Sehr geehrte Damen und Herren,

BVK und KfW in Kooperation mit dem Deutsche Börse Venture Network ermitteln gemeinsam mit dem German Venture Capital und dem German Private Equity Barometer vierteljährlich die Stimmung im deutschen Beteiligungsmarkt. Dies ist die umfangreichste regelmäßige Befragung dieser Art in Deutschland. Erhoben werden Ihre Einschätzungen zur aktuellen Geschäftslage und zur erwarteten Geschäftsentwicklung sowie zu verschiedenen Einzelindikatoren. Die Ergebnisse werden exklusiv im Handelsblatt veröffentlicht.

Die Ergebnisse der Befragung werden zusammen mit Expertenstimmen als Video-Format „Investorenbarometer“ auf den Websites von BVK und unseres Medienpartners Handelsblatt veröffentlicht. Die bisherigen Ausgaben des German Private Equity und Venture Capital Barometers stehen bei [BVK](#) und [KfW](#) zum Download.

Darüber hinaus erhalten alle Befragungsteilnehmer exklusiv einen detaillierten Indikatorenbericht mit weitergehenden Informationen zur Entwicklung der wichtigsten stimmungsbeflussenden Marktfaktoren.

Die Erhebung Ihrer Angaben erfolgt durch den BVK. Selbstverständlich behandeln wir Ihre Angaben vertraulich. Ihre Angaben werden der KfW nur in anonymisierter Form, ohne die Möglichkeit eines Rückschlusses auf die konkrete Beteiligungsgesellschaft, zur Verfügung gestellt.

1 Angaben zur Beteiligungsgesellschaft

1.1 Name der Beteiligungsgesellschaft _____

1.2 Wie hoch war das insgesamt verwaltete Kapital (Capital under Management) Ihrer Beteiligungsgesellschaft zum Quartalsende?

- | | | |
|---|---|---|
| <input type="checkbox"/> bis unter 10 Mio. € | <input type="checkbox"/> 10 bis unter 100 Mio. € | <input type="checkbox"/> 100 bis unter 250 Mio. € |
| <input type="checkbox"/> 250 bis unter 500 Mio. € | <input type="checkbox"/> 500 bis unter 1.000 Mio. € | <input type="checkbox"/> ab 1 Mrd. € |

1.3 Wie hoch war der Anteil der Portfolioinvestitionen am insgesamt verwalteten Kapital zum Quartalsende?

- | | | | | |
|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> 0 - 20 % | <input type="checkbox"/> 21 - 40 % | <input type="checkbox"/> 41 - 60 % | <input type="checkbox"/> 61 - 80 % | <input type="checkbox"/> 81 - 100 % |
|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|

2 Ihre Einschätzungen zum deutschen Beteiligungskapitalmarkt

Bitte geben Sie aus Sicht Ihrer Beteiligungsgesellschaft eine Einschätzung für **Ihre aktuelle Geschäftslage (Status Quo)** und **Ihre Geschäftslage in 6 Monaten (Ausblick)** sowie für die jeweiligen beeinflussenden Faktoren ab (*Hinweis: Angaben soweit für Sie zutreffend*).

	Status Quo: Einschätzung der aktuellen Situation					Ausblick: Einschätzung der Situation in 6 Monaten				
	Sehr gut	Gut	Normal	Schlecht	Sehr schlecht	Sehr gut	Gut	Normal	Schlecht	Sehr schlecht
Ihre Geschäftslage insgesamt	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<u>Einflussfaktoren (Angaben soweit für Ihre Gesellschaft zutreffend)</u>	Sehr positiv	Positiv	Neutral	Negativ	Sehr negativ	Sehr positiv	Positiv	Neutral	Negativ	Sehr negativ
Investitionsbereitschaft von Investoren (Fundraising)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Einstiegsbewertungen für neue Investments Ihrer Gesellschaft	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Ihre Investitionsbereitschaft für neue Engagements	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Nachfrage nach Beteiligungskapital	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Qualität der Investment Proposals/Businesspläne	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Innovationsgrad/-potenzial der Investment Proposals	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Verfügbarkeit von Akquisition-/Buy-Out-Finanzierungen	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Konditionen für Akquisition-/Buy-Out-Finanzierungen	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Verfügbarkeit von Venture Debt	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Verfügbarkeit von Beteiligungskapital-Förderprogrammen	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Exitmöglichkeiten allgemein	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<i>darunter: Trade Sale</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<i>Secondaries</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<i>IPO</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<i>Buy Back</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Ausfälle/Abschreibungen von Beteiligungen	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Steuerliche und regulatorische Rahmenbedingungen für PE/VC	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Gesamtwirtschaftliche Einflussfaktoren	sehr positiv	positiv	neutral	negativ	sehr negativ	sehr positiv	positiv	neutral	negativ	sehr negativ
Zinsniveau auf den Kapitalmärkten	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Entwicklung der Aktienmärkte	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Allgemeine Konjunktorentwicklung	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

3 Sonderfragen: Secondary-Transaktionen im Venture Capital-Markt

Bitte beantworten Sie die Fragen, wenn Sie **typischerweise Venture Capital-Investments** tätigen.

Die folgenden Fragen beziehen sich auf Ihre Erfahrungen mit Sekundärtransaktionen (Secondaries) bei **spätphasigen VC-finanzierten Wachstumsunternehmen/Startups**. Unter **stand-alone Secondary** werden Transaktionen verstanden, bei denen ausschließlich Shares von bestehenden Anteilseignern veräußert werden, ohne Kombination mit einer Finanzierungsrunde des Unternehmens (Primary).

3.1 Haben Sie in den letzten 3 Jahren Anteile eines VC-finanzierten Unternehmens im Rahmen einer stand-alone Secondary-Transaktion gekauft oder verkauft? (Mehrfachnennungen möglich)

<input type="checkbox"/> Nein	<input type="checkbox"/> Ja, in den USA	<input type="checkbox"/> Ja, in Deutschland	<input type="checkbox"/> Ja, im übrigen Europa	<input type="checkbox"/> Ja, im Rest der Welt
-------------------------------	---	---	--	---

3.2 Wie hat sich Ihrer Einschätzung nach der Anteil an stand-alone Secondary-Transaktionen bei VC-finanzierten Unternehmen in Deutschland in den letzten 3 Jahren entwickelt?

<input type="checkbox"/> Verringert	<input type="checkbox"/> Gleich geblieben	<input type="checkbox"/> Erhöht
-------------------------------------	---	---------------------------------

3.3 Wie wird sich Ihrer Einschätzung nach der Anteil an stand-alone Secondary-Transaktionen bei VC-finanzierten Unternehmen in Deutschland in den nächsten 3 Jahren entwickeln?

<input type="checkbox"/> Verringern	<input type="checkbox"/> Gleich bleiben	<input type="checkbox"/> Erhöhen
-------------------------------------	---	----------------------------------

3.4 Gab es mit Blick auf Ihre deutschen VC-finanzierten Portfoliogesellschaften in den letzten 3 Jahren ein Interesse an stand-alone Secondary-Transaktionen? (Mehrfachnennungen möglich)

<input type="checkbox"/> Nein	<input type="checkbox"/> Ja, von Co-Investoren	<input type="checkbox"/> Ja, von den Portfoliounernehmen	<input type="checkbox"/> Ja, von externen Investoren (bspw. Secondary-Fonds)
-------------------------------	--	--	--

3.5 Wie viele stand-alone Secondary-Transaktionen fanden in den letzten 3 Jahren bei Ihren deutschen VC-finanzierten Portfoliounernehmen statt?

<input type="checkbox"/> Keine	<input type="checkbox"/> 1-2	<input type="checkbox"/> 3-5	<input type="checkbox"/> >5
--------------------------------	------------------------------	------------------------------	-----------------------------

3.6 Welche Discounts im Vergleich zur jeweils letzten Finanzierungsrunde gibt es Ihrer Einschätzung nach typischerweise bei stand-alone Secondary Transaktionen bei VC-finanzierten Unternehmen?

<input type="checkbox"/> 0%	<input type="checkbox"/> 10%	<input type="checkbox"/> 20%	<input type="checkbox"/> 30%	<input type="checkbox"/> 40%	<input type="checkbox"/> >40%
-----------------------------	------------------------------	------------------------------	------------------------------	------------------------------	-------------------------------

3.7 Welche Aspekte erschweren Ihrer Einschätzung nach stand-alone Secondary-Transaktionen bei VC-finanzierten Unternehmen in Deutschland?

	Sehr stark	Stark	Mittel	Schwach	Sehr schwach
Verkaufsinteressenten nicht sichtbar	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Kaufinteressenten nicht sichtbar	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Transferrestriktionen (ROFR, etc.)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Informationsasymmetrie	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Prozesskomplexität (Notar, etc.)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Transferhindernde Mitarbeiterbeteiligungsprogramme, bspw. VSOP	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Preisfindung / Bewertung	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Nachrangige / weniger attraktive Anteilsklassen von frühphasigen Investoren / Mitarbeitern	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

3.8 Was sind aus Ihrer Sicht die wichtigsten Motive für eine stand-alone Secondary-Transaktion bei VC-finanzierten Unternehmen in Deutschland?

	Sehr stark	Stark	Mittel	Schwach	Sehr schwach
(Teil-) Realisierung der Investition (Sell-Side)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Zugang zu Wachstumsunternehmen (Buy-Side)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Price Discovery Pre-IPO (aus Sicht des Unternehmens)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Verschlinkung der Investorenbasis / Cap-Table Clean-up (aus Sicht des Unternehmens)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Mitarbeiter- /Investorenzufriedenheit durch mehr Offenheit gegenüber Secondarys (aus Sicht des Unternehmens)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Vermögensdiversifizierung (aus Sicht der Gründer/in / Mitarbeiter/in)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

3.9 Haben Sie bereits Transaktionserfahrungen auf digitalen Secondary-Plattformen für Beteiligungen an spätphasigen Wachstumsunternehmen?

<input type="checkbox"/> Nein	<input type="checkbox"/> Ja, in der EU	<input type="checkbox"/> Ja, in UK	<input type="checkbox"/> Ja, in den USA	<input type="checkbox"/> Ja, im Rest der Welt
-------------------------------	--	------------------------------------	---	---

3.10 Gibt es Ihrer Einschätzung nach einen Bedarf für einen spezialisierten europäischen Marktplatz/Plattform für Secondary-Transaktionen von Anteilen in nicht börsennotierten VC-finanzierten Unternehmen?

<input type="checkbox"/> Nein	<input type="checkbox"/> Ja	<input type="checkbox"/> Vielleicht	<input type="checkbox"/> Weiß nicht
-------------------------------	-----------------------------	-------------------------------------	-------------------------------------