

German Venture Capital und Private Equity Barometer

1. Quartal 2023

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 <u>aktuellen Situation</u>					Ausblick: Einschätzung der <u>Situation in 6 Monaten</u>				
	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"/>
Nachfrage nach 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"/>
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: Rückblick 2022 und Ausblick 2023

Gern möchten wir Ihre Einschätzung rückblickend auf 2022 und Ihre Erwartungen auf 2023 erfahren. Wir würden uns freuen, wenn Sie auch diese Fragen mit Fokus auf Ihr Geschäftsfeld für den deutschen Markt beantworten.

3.1 Wie hoch war im Jahr 2022 in etwa Ihre Ablehnungsquote von Investment-Proposals Ihres Dealflows?

<input type="checkbox"/> Keine Ablehnungen	<input type="checkbox"/> bis 50%	<input type="checkbox"/> 51-75%	<input type="checkbox"/> 76-90%	<input type="checkbox"/> 91-100%
--	----------------------------------	---------------------------------	---------------------------------	----------------------------------

3.2 Welche der folgenden Gründe führten zu den Ablehnungen dieser Investment Proposals? (*Hinweis: Angaben soweit für Ihre Gesellschaft zutreffend*)

	Sehr selten 1	Selten 2	Gelegentlich 3	Oft 4	Sehr oft 5	Weiß nicht
Alleinstellungsmerkmal nicht ersichtlich	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Finanzplanung unrealistisch	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Wachstumsannahmen unrealistisch	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Unternehmerpersönlichkeiten nicht überzeugend	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Marktpotenzial zu gering	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Geschäftsmodell zu leicht kopierbar	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Proof-of-concept nicht erbracht	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Geschäftsplanung/-ausblick unsicher	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Keine Transaktionsfinanzierung erhalten (bei Buy-Outs)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Skalierungsfähigkeit nicht gegeben	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Sektor/Technologie außerhalb unseres Fokus	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Geschäftsidee/Story nicht überzeugend	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Product-Market-fit nicht absehbar	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Zugrundeliegende Technologie unausgereift	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Bewertungsvorstellungen zu hoch	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Kapitalbedarf zu hoch	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Fehlende Exitperspektive	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

3.3 Welchen Anspruch an die Mindestbruttorendite (IRR) hatten Sie 2022 bei Ihrer Investitionstätigkeit?

	Bis 10%	>10-20%	>20-30%	>30-40%	>40-50%	Über 50%
Auf Dealebene	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Auf Portfolioebene	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>