



**BAI** REPRESENTING  
ALTERNATIVE  
INVESTMENTS

BAI Marktmail

01/2023

**Aktuelle Studien, Reports und Marktanalysen  
sowie Informationen über Events und Webinare  
zu Alternative-Investments-Marktthemen**

© Bundesverband Alternative  
Investments e.V. (BAI)  
März 2023

## BAI Marktmail I/2023

Liebe Leserinnen und Leser,

die BAI Event-Saison ist in vollem Gange. Das 1. BAI [Private Debt Symposium](#) war außerordentlich erfolgreich für den BAI, seine Mitglieder, Investoren und Gäste, sodass wir dieses Format im Jahr 2024 definitiv wiederholen werden. Notieren Sie sich dafür schon einmal den 05. März 2024.

Nun freuen wir uns alle auf die [AIC](#), die vom 24. bis 26. April im Kap Europa in Frankfurt stattfinden wird. Mit Frau Prof. Monika Schnitzer, der Vorsitzenden des Sachverständigenrates, Herrn Prof. Jörg Rocholl, dem Präsidenten des ESMT, Herrn Prof. Reiner Braun, dem Inhaber des Lehrstuhls für Entrepreneurial Finance der TUM, sowie Herrn Prof. Dirk Zetzsche, dem Inhaber des Lehrstuhls für Finanzmarktrecht und Koordinator des House of Sustainable Governance & Markets an der Universität Luxemburg, können wir Ihnen ein hochkarätiges wissenschaftliches Keynote-Programm anbieten. Freuen können Sie sich zudem auf interessante Investorenvorträge von Herrn Richard Gröttheim, CEO des schwedischen Pensionsfonds AP7 und von Herrn Peter Herrmannsberger, Vorstand Kapitalanlagen des IBM Germany Retirement Funds.

Nach der Sommerpause geht es weiter mit dem BAI [InnovationsDay](#), der am 07. September nun bereits zum dritten Mal stattfindet. Es folgt am 19. Oktober das 1. BAI [Real Assets Symposium](#). Der Erfolg des Corporate Private Debt Symposiums veranlasst uns, dieses Format auch für weitere Assetklassen anzubieten. Im Fokus stehen Themen rund um Infrastruktur Investments, insb. Erneuerbare, Real Estate (Debt) und weitere Real Assets. Auch der letztjährige erfolgreiche [ESG Workshop](#) findet in diesem Jahr wieder statt. Treffen Sie uns am 20. November in der Frankfurt School und diskutieren Sie mit uns über die Entwicklungen und Fortschritte der letzten 12 Monate.

Ich freue mich auf viele bekannte und neue Begegnungen auf unseren Veranstaltungen.

Philipp Bunnenberg

## Review & Outlook

### [What's more to expect in 2023? - A GPs perspective among BAI members](#)

Der BAI hat kürzlich die neue Publikation „What's more to expect in 2023? - A GPs perspective among BAI members“ veröffentlicht. Asset Manager unter den BAI-Mitgliedern wurden nach ihrer Meinung zu den Krisen im Jahr 2022 und darüber hinaus befragt und welche Auswirkungen diese auf alternative Anlagen haben. Wir erleben eine im Vergleich zum letzten Jahrzehnt verschärfte globale Risikosituation, die bei Neuinvestitionen berücksichtigt werden muss. Die symbolische Weltuntergangsuhr zeigt 90 Sekunden vor Mitternacht an - und damit näher an einer globalen Katastrophe als je zuvor. Die Antworten der Asset Manager bieten interessante Einblicke in aktuelle Chancen und Risiken in den Private Markets.

### [McKinsey Global Private Markets Review: Private markets turn down the volume](#)

Der jährliche Bericht von McKinsey über Investitionen in den Private Markets zeigt, dass das Transaktionsaufkommen in der zweiten Hälfte des Jahres 2022 nach einem rasanten Jahr 2021 rückläufig ist. Das Volumen der Private-Equity-Deals ging um 26 % auf 2,4 Mrd. USD zurück, während die Zahl der Transaktionen um 15 % auf knapp 60.000 sank. Die weltweite PE-Performance drehte erstmals seit 2008 ins Minus. Grundsätzlich machte sich der Denominatoreffekt bemerkbar. Das weltweite Private-Markets-Fundraising ging um 11 % auf 1,2 Mrd. USD zurück, wobei Immobilien und Private Equity gegenüber den Rekordwerten von 2021 am stärksten betroffen sind. Private Debt erweist sich hingegen als widerstandsfähiger. Unter anderem weil traditionelle Kreditgeber weiterhin mit regulatorischen Beschränkungen konfrontiert sind und Investoren höhere Renditen anstreben. Profiteure sind allen voran große Fonds von etablierten Managern. Beobachtet werden zudem mehr Mega-Fonds und breitere Mandate für Investitionen in Infrastruktur. Das spiegelt sich in neuen Fundraising-Rekorden wider.

### [WTW: Global Investment Outlook 2023](#)

Die Angebots- und Nachfragebedingungen in den wichtigsten Volkswirtschaften sind weiterhin unausgewogen mit volatilen Aussichten für Inflation, Zinssätze und Wirtschaftswachstum. Die Preisbildung an den Kapitalmärkten impliziert bereits einen Rückgang der Inflation auf die Zielvorgaben der Zentralbanken, eine Senkung der Leitzinsen und eine nur moderate Verlangsamung des Wachstums von Wirtschaft und Unternehmensgewinnen. Laut WTW wird das Potential für höhere als derzeit erwartete Inflationsraten und Zinssätze dabei unterschätzt und das erwartete Wirtschaftswachstum überschätzt. Diversifikation, das Hinzufügen von Tail-Risk-Strategien zu angemessenen Preisen und die Suche nach Alpha über qualifizierte Manager seien deshalb die wichtigsten Antworten bei der Suche da der perfekten Portfoliostrategie.

## Investoren & Asset Manager

### [BAI: German Alternative Investor Landscape: Insurance companies - Focus on in-terest rate turn-around, inflation, and ESG](#)

Versicherungsunternehmen sehen sich gegenwärtig den Herausforderungen hoher Inflation und steigender Zinsen ausgesetzt und die Implementierung von ESG-Strategien spielt eine zentrale Rolle für die Industrie. Die Studie beleuchtet anhand repräsentativer Daten des BAI Investor Survey 2022 die beiden Themenfelder aus der Perspektive von Versicherungsunternehmen.

### [BAI: Interest rate turnaround and Inflation: Hedge Funds, Liquid Alternatives, and Commodities could be profiteers – investors expect geographical shifts in as-set allocation](#)

Repräsentative Daten aus dem BAI Investor Survey 2022 und dem BAI Member Survey 2022 zeigen, dass Investoren und Asset Manager Rohstoffe als die alternative Anlageklasse ansehen, die am meisten von Zinswende und Inflation profitiert. Außerdem werden im aktuell volatilen Umfeld Hedgefonds und Liquid Alternatives als weitere Hauptprofiteure angesehen. Eine Benchmark-Analyse beleuchtet die Performance verschiedener Hedgefonds-Strategien in der Vergangenheit während unterschiedlicher Marktphasen. Die Befunde werden durch Expertenstimmen gestützt. Darüber hinaus zeigt die Studie, dass der aktuelle geopolitische Kontext und Risiken im Zusammenhang mit dem makroökonomischen Umfeld auch die geografische Asset Allocation von Alternative Investments beeinflussen.

### [Nuveen: EQuilibrium – 2023 Global Institutional Investor Survey](#)

Laut der dritten jährlichen Global Institutional Investor Survey von Nuveen, in der die Erkenntnisse und Maßnahmen von 800 globalen institutionellen Anlegern untersucht wurden, überdenken 59 % der Anleger weltweit ihre Portfolios, bewerten neu, schichten um oder drücken den Reset-Knopf. Dazu gehören verstärkte Investitionen in Alternative Investments, insbesondere im Bereich Infrastruktur, das Überdenken von traditionellen Kapitalmarktannahmen, die Neu-Quantifizierung von Risiken des Klimawandels und das Engagement in Impact Investments. Vorreiter sind Versicherungen in Deutschland. Hierzulande erwägen 74 % der Versicherer signifikante Änderungen an ihren Portfolios oder haben diese bereits vorgenommen. Darüber hinaus verstärken die meisten Institutionen (64 %) ihren Schutz vor Inflationsrisiken, wobei Privatmarkt-Investitionen in Infrastruktur die beliebteste Anlageoption darstellt.

### [Scope: Europäische ELTIF-Studie – Marktentwicklung und Perspektiven](#)

Der Prozess um die Verabschiedung der ELTIF-Gesetzesnovelle mit spürbaren Verbesserungen für Investoren und Asset Manager hat dem Markt eine positive Dynamik verliehen. Scope erfasst 77 ELTIFs mit einem deutlichen Marktwachstum in 2022 (50% gegenüber dem Vorjahr). Ausgehend von einem sehr niedrigen Niveau erreichen ELTIFs Ende 2022 ein Marktvolumen von rund 11,3 Mrd. Euro. Investiert wird in Private Equity, Private Debt und Infrastruktur.

## Private Equity & Venture Capital

### [EIF: Private Equity Mid-Market Survey 2022](#)

Die Wahrnehmung des aktuellen Fundraising-Umfelds durch die Manager von Private-Equity-Fonds (mittleres Marktsegment) ist im letzten Jahr auf ein Rekordtief gefallen. Außerdem sehen immer mehr Manager die Suche nach Co-Investoren als problematisch an. Da die meisten Fondsmanager davon ausgehen, dass sich das Umfeld für ihre Fundraising-Aktivitäten, für die Suche nach Co-Investoren, für Exit-Möglichkeiten und der Zugang zu Finanzmitteln für ihre Portfoliounternehmen im Jahr 2023 weiter verschlechtern wird, besteht die Gefahr, dass wir den schlimmsten Teil der Krise noch nicht gesehen haben. Es ist an dieser Stelle anzumerken, dass bei vielen Investoren ein hoher Anteil der Kapitaldistribution zwangsläufig für die Aufstockung der Bestände bei bisherigen Managern reserviert ist, wodurch weniger Platz für neue Manager bleibt und die Kapitalkonzentration bei den größten Managern der Branche zunimmt. Für einige kleinere Manager könnte dies existenzbedrohend sein.

### [Mackewicz & Partner: Secondaries first – Warum gerade jetzt viel für den Sekundärmarkt spricht](#)

Für das Jahr 2023 wird ein Private Equity Secondaries Fundraising-Rekord erwartet. Damit heben sich Secondary-Fonds von der Private-Equity-Branche ab, für die sowohl für Transaktionen als auch die Bereitstellung von Kapital für neue Fonds für 2023 ein eher schwieriges Jahr vermutet wird. Erwartet werden steigende Discounts und eine wiedererstarke Bedeutung von LP Interest-Secondaries. Es wird geschätzt, dass etwa die Hälfte aller Verkäufer von LP-Interests-Secondaries aktuell zum ersten Mal aktiv werden. Auch der eigene Erfolg kann manchen Investoren zum „Verhängnis“ werden, wenn der Denominatoreffekt durchschlägt und Sie sich mit Blick auf das Gesamtportfolio von PE-Positionen trennen müssen.

### [Bain & Company: Global Private Equity Report 2023](#)

Es bleibe abzuwarten, ob der abrupte Wechsel von der Lockerung zur Straffung der Geldpolitik die am meisten erwartete Rezession in der Geschichte auslöst, die noch nicht eingetreten ist. Bereits 2022 zeigten sich die Auswirkungen: Investments-, Exits- und Fundraising-Zahlen und -Erwartungen bleiben hinter dem Jahr 2021 zurück. Diese „Atempause“ hat sich bis ins Jahr 2023 fortgesetzt und wird wahrscheinlich so lange andauern, bis sich die makroökonomischen Faktoren stabilisieren. Neben einem Marktausblick wirft Bain ein Licht auf neue Opportunitäten und Marktpotenziale für die Branche durch Retail-Investoren, die zwar 50% der globalen AuM halten, allerdings nur 16% der Assets, die von AIFMs gehalten werden.

## Private Debt

### [BAI: Newsletter I/2023](#)

Der erste BAI-Newsletter des Jahres 2022 bietet eine Vielzahl an Beiträgen rund um das Schwerpunktthema „Private Debt“. Wenn Sie zukünftig einen Artikel zum BAI-Newsletter beisteuern möchten, melden Sie sich gerne bei Christina Gaul (gaul@bvai.de).

## [NBER Working Paper Series: A Survey of Private Debt Funds](#)

Während viele Wissenschaftler untersucht haben, wie Banken, PE-Fonds und CLOs die Unternehmensfinanzierung beeinflussen, wurde dem Private-Debt-Markt bisweilen weniger Aufmerksamkeit geschenkt. Joern Block, Young Soo Jang, Steven N. Kaplan, und Anna Schulze schließen diese Lücke, indem Sie 153 europäische und 38 amerikanische Direct Lending Funds befragen, wie diese Deals sourcen, auswählen und bewerten, wie sie Direct Lending im Vergleich zu Bank- und Konsortialkrediten sehen, wie sie ihre Investitionen überwachen, wie sie mit Private-Equity-Sponsoren zusammenarbeiten und wie sie die Marktaussichten einschätzen.

## **Liquid Alternatives & Hedgefonds**

### [AIMA: In Sync - How hedge funds achieve alignment with investors to foster long-term strategic partnerships](#)

AIMA beleuchtet die Beziehung zwischen GPs und LPs und zeigt Wege zu einer Interessenangleichung auf, gestützt auf die Ergebnisse einer Umfrage unter 138 Hedgefonds Managern mit einem geschätzten Gesamtvolumen von 707 Mrd. USD an verwaltetem Vermögen. Thematisiert werden zeitgemäße Gebührenstrukturen, Co-Investmentmöglichkeiten und eine ESG-Adaption. Anlegern ist es nach wie vor wichtig, dass Manager ein signifikantes eigenes Vermögen in ihre Fonds investieren, um sicherzustellen, dass die Interessen beider Parteien übereinstimmen. Auch eine höhere Transparenz des Portfolios rückt in den Fokus, um den Anlegern eine exaktere Attributionsanalyse zu ermöglichen.

## **Sustainable Finance / ESG**

### [Robeco: 2023 Global Climate Survey](#)

Die Robeco-Umfrage erfasst die Ansichten von weltweit 300 institutionellen Anlegern und Vermögensverwaltern zum Klimawandel und den Maßnahmen, die zu seiner Bekämpfung ergriffen werden. Die Mehrheit der Befragten ist der Ansicht, dass der Klimawandel ein erhebliches Risiko für ihre Investitionen darstellt, und fordern dringliche Maßnahmen zur Bewältigung dieses Problems. Der Bericht unterstreicht die Bedeutung des Engagements und des Dialogs zwischen Anlegern und Unternehmen zu klimabezogenen Themen, wobei die Anleger eine aktive Rolle bei der Einflussnahme auf das Verhalten der Unternehmen spielen. Investoren fordern von den Unternehmen, in die sie investieren, mehr Transparenz und Offenlegung in Bezug auf klimabezogene Risiken.

## **Digital Assets**

### [CFA Institute: Cryptoassets: Beyond the Hype](#)

Die Welt der Kryptowährungen ist in einem ständigen Wandel – mit neuen Markt- und Technologie-Entwicklungen sowie einem sich noch entwickelnden regulatorischen Rahmen. Dieses neue CFA-Paper informiert über den aktuellen Marktstatus von Krypto-Investitionen und gibt Empfehlungen, um positive Anlegerergebnisse zu ermöglichen. Auch vor dem Hintergrund, dass die Ereignisse rund um FTX ein großes Fragezeichen hinter die langfristige Überlebensfähigkeit von Kryptowährungen setzen. Es ist noch nicht klar, welche risikomindernden Mechanismen eingeführt werden können, um die Übertragung von Risiken auf traditionelle Finanzkanäle zu begrenzen, falls etablierte Finanzinstitute wesentlich stärker mit Kryptowährungen verflochten wären. Gesetzgeber und Regulierungsbehörden müssen wirksame Gesetze und Vorschriften erlassen

und durchsetzen, um das Vermögen der Anleger vor Missbrauch durch Krypto-Plattformen zu schützen und Vertrauen herzustellen.

## **Forschung, Aufsicht & Recht**

### **BaFin: Risiken im Fokus der BaFin 2023**

Die BaFin warnte im Januar 2023, dass der deutsche Finanzsektor auf vielfältige Weise von geopolitischen Umbrüchen betroffen sein könnte: bspw. über Tochtergesellschaften in den jeweiligen Krisen-Regionen oder durch die Auslagerung von Prozessen und Daten an Dritte, insbesondere im Bereich der IT. Auch Ansteckungseffekte können auftreten: Betroffene Unternehmen oder Wirtschaftszweige können zum Beispiel durch Kreditengagements oder Kapitalanlagen Verluste erleiden.

Die BaFin rät, sich im Risikomanagement nicht zu sehr auf vergangene Muster und Erfahrungen zu verlassen, sondern auch in Extremszenarien zu denken. Entscheidend ist nach wie vor eine solide Diversifikation. Ferner warnt die BaFin in ihrem Risikobericht vor zunehmenden Cyberaktacken, negativen Auswirkungen der abrupten Zinsanstiege, Korrekturen an den Immobilienmärkten und dem Ausfall von Krediten an deutsche Unternehmen.

## **Meistgeklickt in der letzten Marktmail**

### **Goldman Sachs: Macro Outlook 2023**

Das globale Wachstum hat sich 2022 stark verlangsamt, zurückzuführen auf eine fiskalische und geldpolitische Straffung, Chinas anhaltende Covid-Beschränkungen, den Einbruch der Immobilienpreise sowie den Schock bei der Energieversorgung infolge des Krieges zwischen Russland und der Ukraine. GS geht davon aus, dass das weltweite Wachstum 2023 mit 1,8% weiterhin unter dem langfristigen Trend liegen wird, mit einer leichten Rezession in Europa hauptsächlich aufgrund gestiegener Energiepreise und einem holprigen Wiederaufschwung in China, aber auch mit wichtigen Bereichen der Widerstandsfähigkeit in den USA, wo die Inflation zurückgeht und einigen Schwellenländern, wie Brasilien.

## **Veranstaltungen**

### **BAI Alternative Investor Conference (AIC)**

- 24. bis 26. April 2023
- Kap Europa, Frankfurt

### **BAI InnovationsDay**

- 07. September 2023, Frankfurt School
- Das BAI-Tech-Event zum Einsatz neuer Technologien in der Asset-Management- Branche und neuartigen Anlagemöglichkeiten in der institutionellen Kapitalanlage

### **BAI Real Assets Symposium**

- 19. Oktober 2023, The Westin Grand Frankfurt
- Die Konferenz für die deutschsprachige Real Assets Community
- Der Fokus ist auf Infrastruktur-Investments, Private Real Estate und weitere Real Assets gerichtet

## **BAI ESG Workshop**

- 20. November 2023, Frankfurt School
- Workshop zum Thema „Sustainable Finance & ESG“

## **BAI Webinare**

- Aufzeichnungen und Unterlagen vergangener Webinare finden Sie [hier](#). Sie möchten ein Webinar mit uns als Kooperationspartner ausrichten? Dann wenden Sie sich gerne an Roland Brooks ([brooks@bvai.de](mailto:brooks@bvai.de)).

## **Der BAI in den Medien**

### **Germany: First pillar pension reforms in need of political and financial capital**

Artikel mit Zitaten von Philipp Bunnenberg, BAI e.V., Investment & Pensions Europe, März 2023

### **Investoren zieht es in die privaten Kreditmärkte**

Artikel mit Erwähnung des BAI-Newsletter, portfolio-Institutionell.de, 3. März 2023

### **Keine Mindestanlage, flexiblere Fonds-Regeln – was Experten von der Eltif-Reform erwarten**

Artikel mit Zitaten von Frank Dornseifer, BAI e.V., Private Banking Magazin, 3. März 2023

### **Keine Mindestanlage, flexiblere Fonds-Regeln – was Experten von der Eltif-Reform erwarten**

Artikel mit Zitaten von Frank Dornseifer, BAI e.V., Das Investment, 1. März 2023

### **Die Auswirkungen von Zinswende und Inflation auf Private Markets**

Beitrag von Florian Bucher, Private Banking Magazin, 20. Februar 2023



## Kontakt:

Dr. Philipp Bunnenberg



**BAI e.V.**

**Leiter Alternative Markets**



**+49 (0) 228-96987-52**



**[bunnenberg@bvai.de](mailto:bunnenberg@bvai.de)**

## Impressum:

Verantwortlich:

**Bundesverband Alternative Investments e.V.  
(BAI)**

Poppelsdorfer Allee 106

D-53115 Bonn

Telefon: +49(0)228-96987-0

Fax: +49(0)228-96987-90

[www.bvai.de](http://www.bvai.de)

[info@bvai.de](mailto:info@bvai.de)