

# Inhalt



In Zeiten magerer Zinsen machen sich Privatanleger immer häufiger auf der Suche nach alternativen Anlagentypen. Dabei haben in den vergangenen Jahren vermehrt Beteiligungsformate wie Crowdinvesting, Listed Private Equity-Fonds, Dachfonds oder Publikumsfonds an Bedeutung gewonnen. Andererseits sollten die damit verbundenen Risiken nicht außer Acht gelassen werden.

- 3 Editorial  
**Deutschlands Digitalwirtschaft braucht mehr als Lippenbekenntnisse**
- 6 Facts & Figures
- 12 Start-up-News

## Titelthema

- 14 Private Equity für Privatanleger: Der Sparstrumpf hat ausgedient  
**Assetklasse mit vielen Gesichtern**



Der Begriff Crowdfunding umfasst drei Gestaltungsformen: Equity-Crowdfunding, Lending-Crowdfunding und Donations- oder Rewards-Crowdfunding. Eine Einordnung des Referentenentwurfs zum Kleinanlegerschutzgesetz, das nun den ersten Entwurf einer – im Grundsatz zu begrüßenden – deutschen Crowdfunding-Regulierung enthält.

## Märkte & Zahlen

- 20 Interview mit Michael Motschmann, MIG AG  
**„Wir ziehen auch IPOs in den USA in Erwägung“**
- 22 Menschen & Macher  
**Klaus Ragotzky**
- 24 Executive Talk mit Pater Anselm Grün  
**„Die Finanzwirtschaft soll ethische Anlagen favorisieren“**

## Berlin Corner

- 26 Interview mit Simon Schäfer, Factory  
**„Start-ups sind ein ‚different beast‘ und müssen auch so behandelt werden“**
- 28 Rocket Internet macht sich mit drei neuen Investoren börsenfit  
**Keine Ruhe vor dem Sturm**

## Early Stage & Expansion

- 30 Erster Entwurf einer deutschen Crowdfunding-Regulierung  
**Crowdfunding wird erwachsen**  
Tanja Aschenbeck-Florange, Thomas Nagel, Osborne Clarke
- 32 Crowdinvesting aus Sicht eines Venture Capitalisten  
**Leben mit der Crowd**  
Dr. Peter Wolff, EnjoyVenture Management



Einhergehend mit der Internationalisierung der Märkte gewinnen auch grenzübergreifende M&A-Aktivitäten zunehmend an Bedeutung. Dabei ergeben sich eine Vielzahl von Unterschieden mit maßgeblichem Einfluss auf Zielsetzung, Durchführung und Berichterstattung einer Financial Due Diligence. Sowohl für Verkäufer und Investoren als auch für deren Berater entstehen hieraus besondere Anforderungen.

- 33 VC Kolumne von Lukas Bennemann,  
VCDE Venture Partners  
**Digitale Agenda & Venture Capital –  
Scheitern direkt am Anfang?**

- 34 Crowdfunding quo vadis?  
**Überblick über die deutsche  
Schwarmfinanzierungslandschaft**  
Felicitas Kraus, Quadriga Communication

- 36 Crowdfunding – Grundprinzip, Arten  
und aufsichtsrechtliche Pflichten  
**Viel Veränderung in den ersten drei Jahren**  
Dr. Matthias Gündel, Christina Gündel,  
Gündel & Katzorke Rechtsanwaltsgesellschaft

- 38 Case Study | Fiagon GmbH:  
**En route zu sichereren Eingriffen  
Navigationssystem für die Chirurgie**

- 40 Interview mit Dr. Carsten Rudolph, Evobis  
**„Wir wollen eine zentrale Plattform  
für Start-ups in Bayern schaffen“**

## Mittelstand/Buyouts

- 42 Interview mit Johannes Hertz, Brainloop  
**„In zwei bis vier Jahren wird der virtuelle den  
physischen Datenraum verdrängt haben“**

- 44 Die arbeitsrechtliche Due Diligence  
**Asset „Mitarbeiter“ und ihre Rolle bei  
Unternehmenskäufen**  
Kathrin Brügger, Carolin Helm,  
 Pinsent Masons Germany LLP

- ↳ 46 **Andere Märkte, andere Anforderungen  
Herausforderungen im internationalen  
Transaktionsgeschäft**  
Rainer Wilts, Tim Gonnermann,  
Warth & Klein Grant Thornton

## Investing

- 48 Nach Einführung des KAGB  
**Die alternative Verwahrstelle für Private Equity-Fonds**  
Dr. Christoph Ludwig, Thomas Unger,  
BLL Braun Leberfinger Ludwig

- 50 Investing-News

## Datenbank

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

