



**12 Investieren in Bildung**

Wachstum mit besonderer Verantwortung

Der Markt für private Bildung in Deutschland ist ein Wachstumsmarkt, der sein Nischendasein längst überwunden hat. Die zunehmende Akademisierung der Gesellschaft sowie das wachsende Bewusstsein für den Wert einer guten Ausbildung spielen Investoren in die Hände.

**30 Größte Chance: Personalisierung**

Mobile Technologien eröffnen neue Geschäftsfelder

Nicht zuletzt seit Erfindung des iPhones verlagert sich die Internetnutzung zunehmend weg vom Desktop-PC hin zu mobilen Endgeräten: 2011 wurden weltweit erstmals mehr Smartphones als PCs verkauft. Auch Investoren haben den Paradigmenwechsel vom klassischen zum mobilen Internet klar vor Augen.

**3 Editorial**  
Alles nur Lug und Betrug?

**Auslese**

**6 Statistiken, Top-News und Tendenzen**

**Titelthema**

**12 Investieren in Bildung**  
Wachstum mit besonderer Verantwortung

**18 Vis-à-vis**  
„Die Politik muss vernünftige Rahmenbedingungen schaffen“  
Podiums-Diskussion auf dem 13. Deutschen Eigenkapitaltag

**20 Die AIFM-Richtlinie in der Luxemburger Praxis**  
Pragmatische Umsetzung und Opportunitäten  
Anja Grenner, Ernst & Young

**22 Nachhaltige Partnerschaft**  
Bericht von der AVCO Jahrestagung

**24 Executive Talk**  
„Ich möchte nicht als Arschloch sterben“  
Interview mit Ernst Probst, Geschäftsführer, Liqui Moly GmbH

**26 Ungewollte Effekte**  
Die disquotale Einlage im reformierten Schenkungsteuerrecht  
Alix Winterhalder, Weitnauer Rechtsanwälte, Wirtschaftsprüfer, Steuerberater

**28 Menschen & Macher**  
Dr. Wolfgang Krause  
Teil 64 der Serie

**29 VC-Kolumne von Jens Munk, venturecapital.de**  
Kein Grund zur Panik

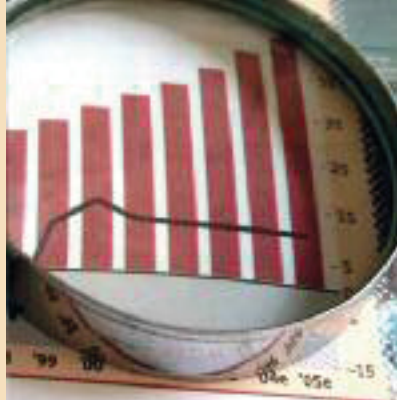
**30 Größte Chance: Personalisierung**  
Mobile Technologien eröffnen neue Geschäftsfelder

**32 Judex non calculat – oder doch?**  
Erlösverteilung im Exit-Fall  
Dr. Bernhard Noreisch, Kaufmann Lutz Rechtsanwalts-gesellschaft

**34 Case Study**  
Wenn der große Hunger kommt ...  
Lieferheld GmbH:  
Lieferservice per App

**36 „Wir wollen die besten Mitarbeiter“**  
Interview mit Dr. Florian Meise, Vorstand, und Isabell Wolff, Leitung Personal, Adcuram Group AG

**38 Hohe Ansprüche, geringer Bedarf**  
Flaute auf dem Private Equity-Personalmarkt



### 36 „Wir wollen die besten Mitarbeiter“

Interview mit Dr. Florian Meise, Vorstand, und Isabell Wolff, Leitung Personal, Adcuram Group AG

Um die Schlüsselaufgabe des Recruitings schnell und professionell erfüllen zu können, unterhält Adcuram eine eigene Personalabteilung, die Positionen in den Portfoliounternehmen, aber auch im eigenen Team besetzt – eine für Beteiligungsgesellschaften eher ungewöhnliche Herangehensweise.

### 44 Dachfonds mit Mittelstandsfokus

Teil 125:  
Akina Ltd.

Der Schweizer Dach- und Direktfondsanbieter Akina ist seit 1998 im Geschäft. Mit seinen vier „Flagship“-Fonds und den parallelen Einzelkundenmandaten verwaltet er insgesamt rund 1,6 Mrd. EUR. Die Kunden kommen aus der ganzen Welt. Aktuell läuft das Fundraising für die fünfte Fondsgeneration.

### 40 M&A-Kolumne Dr. Michael Drill Lincoln International Family Offices unter Anlagedruck

#### Private Equity-Dachfonds

### 42 „Institutionelle Investoren greifen vermehrt zu illiquiden Anlageklassen“ Interview mit Frank Dornseifer, Geschäftsführer, Bundesverband Alternative Investments

### 43 Dachfonds-News

### 44 Investor im Portrait Dachfonds mit Mittelstandsfokus Teil 125: Akina Ltd.

### 46 Gewusst wie Private Equity für institutionelle Investoren: Zugang über Dachfonds und Managed Accounts Dr. Petra Salesny, Alpha Associates

### 48 Fondsportrait Auf heimische Stärken setzen RWB Special Market Fonds Germany III

### 50 Entrepreneurship-Flash

### 52 Gleiches Recht für alle Liquidationspräferenzen in Venture Capital-Gesellschaftervereinbarungen Dr. Marco Eickmann, Dr. Philipp Diers, P+P Pöllath + Partners

### 54 Dringend gesucht – schwer zu finden Die Auswahl passender Führungskräfte stellt Investoren vor große Herausforderungen

### 56 „Für den Standort Hamburg würden wir uns immer wieder entscheiden“ Gründerinterview mit Sven Külper, Geschäftsführer, Intelligent Apps GmbH

### 57 Elevator Pitch Tutao GmbH

#### Datenbank

### 58 Deal-Monitor

### 64 Events Veranstaltungen für VCs, Gründer und Dienstleister

### 64 Soeben erschienen

### 65 Zitat des Monats

### 65 Ausblick/Impressum

### 66 People

- die aktuellsten News aus der Beteiligungsindustrie
  - Fachbeiträge und Studien
  - Interviews
  - Investorenporträts
  - Termine
- Private Equity-Flash –  
der zweiwöchentliche Newsletter**