



BAI Marktmail
01/2022

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

**© Bundesverband Alternative
Investments e.V. (BAI)**
Februar 2022



BAI Marktmail I/2022

Liebe Leserinnen und Leser,

im Fokus der letzten BAI Marktmail stand eine Auswahl an Investment Outlooks für das Jahr 2022, die wie immer in den letzten Wochen eines jeden Jahres von zahlreichen BAI-Mitgliedsunternehmen veröffentlicht werden. Die erstklassige Outlook-Zusammenfassung von [Bloomberg „Here’s \(Almost\) Everything Wall Street Expects in 2022“](#) hilft Ihnen dabei, nicht den Überblick zu verlieren und die eine oder andere Prognose im Laufe des Jahres zu rekapitulieren.

Die beliebte BAI Webinar-Serie ist dieses Jahr mit einem Ausblick auf Chancen und Herausforderungen in den Assetklassen Private Equity und Private Debt eröffnet worden. Zudem sehr erfreulich, die Rekordteilnehmerzahl bei unserem letzten Webinar zu Infrastruktur und Real Estate Debt. Falls Sie an den ersten beiden Webinaren nicht teilnehmen konnten, können Sie die Wiederholung und die dazugehörigen Unterlagen auf unserer [Homepage](#) abrufen. Das nächste Webinar mit einem Jahresausblick zu Hedgefonds und Liquid Alternatives findet am 23. Februar. statt. Die [Anmeldung](#) ist bereits möglich. Zu unserem geplanten Webinar am 2. März über den Venture-Capital-Markt informieren wir Sie in Kürze. Freuen können Sie sich zudem bereits jetzt auf die anstehende BAI [AIC](#) vom 2. bis 4. Mai 2022, die wieder im Kap Europa in Frankfurt stattfinden wird.

Hören Sie doch bis dahin zur Abwechslung mal einen der zahlreichen interessanten Podcasts rund um spannende Themen des Alternative Investment Universums. Das Angebot der Streaming-Anbieter und unserer Mitgliedsunternehmen (z.B.: [Hedgework](#), [1852](#), [QC Partners](#), [Union Investment](#), [StepStone Group](#), [Private Banking Magazin](#), u.v.m.) ist beträchtlich.

Ich wünsche Ihnen eine informative Lektüre.

Philipp Bunnenberg

Infrastruktur

[BAI: Informationsbroschüre Infrastruktur](#)

Erneuerung und Modernisierung unserer Infrastruktur aufgrund neuer Technologien, veränderter Nachfrage und marodem Bestand sind große Herausforderungen unserer Zeit. Hierfür bedarf es die große Notwendigkeit an Investitionen in Infrastruktur mit dem großen Angebot an privatem Kapital in Einklang zu bekommen. Der BAI wendet sich aus diesem Grund mit einer umfassenden Infobroschüre Infrastruktur als Anlageklasse zu. Neben einer ausführlichen theoretischen Auseinandersetzung mit der Thematik, werden verschiedene spannende Felder im Bereich Infrastruktur eingehender beleuchtet: Wir präsentieren die neuesten Daten zu Investoren, die im Bereich Infrastruktur investiert sind aus dem BAI Investor Survey 2021. Mit Solvency II und der Infrastrukturquote für Versorgungswerke in NRW gehen wir auf spezielle regulatorische Rahmenbedingungen für Infrastrukturinvestoren ein und ELTIF und PPP werden als Zugangsvehikel herausgegriffen und diskutiert. Wir werfen einen Blick in den Koalitionsvertrag der neuen Ampel-Regierung und analysieren mögliche Auswirkungen auf Infrastruktur. Infrastruktur-Performance-Indikatoren werden analysiert und Megatrends, wie ESG und digitale Infrastruktur thematisiert. Insgesamt zeigt diese Broschüre, dass Infrastruktur in Equity und Debt eine sehr attraktive Anlageklasse darstellt, die eine zunehmende strategische Bedeutung einnimmt. Sich hierin zu beteiligen bedeutet, an den großen Trends unserer Zeit mitzuwirken und teilzuhaben.

[DWS: Infrastructure Strategic Outlook 2022](#)

Gianluca Minella gibt einen Ausblick auf wichtige Themen im Jahr 2022. Dekarbonisierungs- und Technologisierungsstrategien verändern nicht nur die Wirtschaft sondern bieten Instoren nach wie vor Gelegenheit zur Alpha-Generierung in einem Marktumfeld, das durch zunehmende mittelfristige Volatilitätsrisiken gekennzeichnet ist. Die Renditeerwartungen werden weiterhin durch vergleichsweise günstige Einstiegsbewertungen unterstützt. Das spiegelt sich auch im weiter zunehmenden Fundraising wider. Mit zunehmender Erfahrung suchen Anleger nach komplexeren Opportunitäten für ihre strategische Asset Allokation und Portfoliokonstruktion.

Private Equity

[BAI Newsletter I/2022](#)

Der erste BAI-Newsletter des 2022 erscheint in wenigen Tagen mit einer Vielzahl an Beiträgen rund um die Schwerpunktthemen „Private Equity und Venture Captail“. Wenn Sie zukünftig einen Artikel zum BAI Newsletter beisteuern möchten, melden Sie sich gerne bei Christina Gaul (gaul@bvai.de).

[BAI Themenschwerpunkt](#)

Flankierend zum BAI Newsletter lautet auch der Themenschwerpunkt der Verbandsarbeit im Februar „Private Equity & Venture Capital“. Senden Sie Ihre Beiträge zum aktuellen und zu kommenden Themenschwerpunkten in Form von Studien, Fachartikeln, Marktanalysen, Webinar-Unterlagen, Podcasts, regulatorischen Briefings, Veranstaltungshinweisen, Arbeitspapieren etc. gerne an Christina Gaul (gaul@bvai.de).

EIF: Private Equity Mid-Market Survey 2021: Market sentiment

Der europäische PE-Mittelstandsmarkt (MM) hat sich als widerstandsfähig erwiesen und die COVID-19-Krise bisher ohne größere Schäden überstanden. Die Aktivität der Branche hat sich schnell von den Auswirkungen der Krise in 2020 erholt. Laut dem EIF PE Mid-Market Survey, einer Umfrage unter PE MM General Partners, die in Europa investieren, blicken die Fondsmanager optimistisch in die Zukunft. Die Wahrnehmung des Fundraising-Umfelds hat wieder das Vorkrisenniveau erreicht. Die Erwartungen an die künftige Mittelbeschaffung haben sogar ein Allzeithoch erreicht. Die meisten Befragten berichteten über mehr Investitionen. Auch die Suche nach Co-Investoren ist einfacher geworden. Der Wettbewerb um Beteiligungsunternehmen nimmt zu und es wird erwartet, dass sich diese Entwicklung fortsetzt. Entsprechend haben sich die Transaktionspreise wieder erholt und werden voraussichtlich weiter steigen.

Private Debt

EIF: Private Debt Survey 2021: Private Debt for SMEs

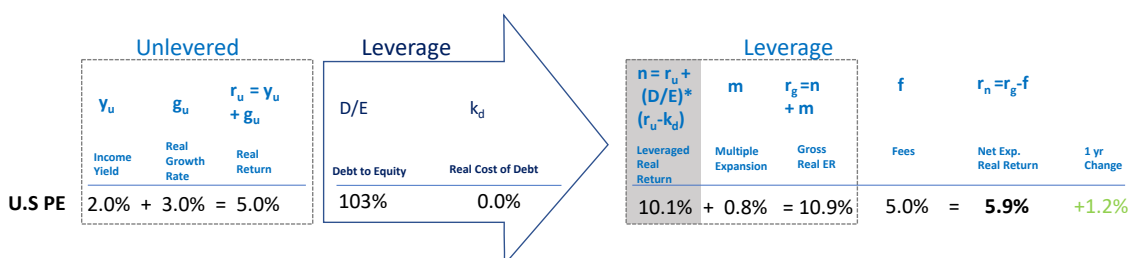
Im Allgemeinen sind die verfügbaren Informationen über Kreditfondsaktivitäten in Europa begrenzt. Ziel dieses EIF-Arbeitspapiers ist es, wichtige Themen rund um den wachsenden Markt der Kreditfonds und der institutionellen Nicht-Banken Kreditvergabe in Europa zu beleuchten und transparent zu machen. Deutschland ist nicht nur der wichtigste Private-Debt-Markt in Europa, sondern weist nach wie vor das höchste Marktpotenzial auf. Allerdings zeigen die Autoren der Studie auch, dass die rückständige Unternehmenskultur / Grundhaltung hinsichtlich Privat Debt eine der größten Herausforderungen in Deutschland bleibt.

Private Markets Outlooks

AQR: 2022 Capital Market Assumptions for Major Asset Classes

AQR korrigiert die erwartete reale Rendite eines 60/40-Portfolios im Vergleich zum Vorjahr noch einmal nach unten. Diese liegt nun bei etwa 2 % und damit bei weniger als der Hälfte des langfristigen Durchschnitts von fast 5 % (seit 1900). Die von AQR erwartete PE-Rendite liegt bei 5,9 % nach Abzug von Gebühren und damit höher als im letzten Jahr, zurückzuführen auf höheren Leverage und niedrigere Fremdkapitalkosten. Ein alternativer Ansatz, der einfache Größen- und Leverage-Anpassungen auf einen public Proxy anwendet und ein Netto-Alpha von Null annimmt, führt zu einer niedrigeren PE-Rendite-Schätzung von 5,5 %.

Expected Real Returns for U.S. Private Equity



BlackRock: 2022 Private Markets Outlook

BlackRock zeigt im 2022er Outlook u.a. fünf Megatrends für die Private Markets auf: (1) Global Healthcare Growth, (2) Restart der Wirtschaft post-Covid und damit einhergehende Nachfrage nach Private Credit, (3) die fortschreitende Technologisierung und Digitalisierung, (4) Transition zu einer Emmissionsfreien Welt und (5) Asien als Wachstumsmotor für die Private Markets.

JP Morgan 2022 Global Alternatives Outlook

Angesichts aktueller Inflationsszenarien und der gegenwärtig niedrigen oder negativen Realzinsen sind nach wie vor Anlagen, die positive Realrenditen erwirtschaften und ggf. Cashflows im Laufe der Zeit steigern können, von hoher Bedeutung. High Yield Private Credit Investments, insbesondere Anlagen mit variablen Zinssätzen, können vor steigenden Zinsen schützen. Auch die Diversifizierung des Equity-Portfolios gewinnt im aktuellen Marktumfeld wieder an Bedeutung. Dazu beitragen können insbesondere Hedgefonds und Private Equity und zugleich Chancen auf Alpha bewahren.

Investoren & Asset Manager

EY: 2021 Global Alternative Fund Survey

EYs 15. Global Alternative Fund Survey entschlüsselt, wie Asset Manager ihre ESG-Konzepte, ihr Talentmanagement entwickeln, sowie neue Produkte auflegen und Strategien verändern. Der Survey beleuchtet damit Themen, die die Branche in den kommenden Jahren verändern werden, einschließlich der gestiegenen Nachfrage alternativer Investmentfonds durch institutionelle Anleger.

Forschung, Aufsicht & Recht

ESMA: Annual Statistical Report on EU AIFs

Die ESMA-Statistiken beziehen sich zum einen auf AIFs insgesamt, zum anderen werden spezifische Informationen zu Fund of Funds, Private-Equity-Fonds, Immobilienfonds, Hedgefonds und anderen AIFs präsentiert. Der Anteil der von Pensionsfonds und Versicherungsunternehmen gehaltenen Beteiligungen an AIFs ist weiter gestiegen. Deutschland festigt die starke Position im Fund of Fund und Immobilien-Markt. Luxemburg bleibt Spitzenreiter für Private-Equity-Fonds; Irland für Hedgefonds seit dem EU-Austritt Großbritanniens.

FERI CF Institut: Wasserstoff als Energiequelle der Zukunft - Grundlagen, Konzepte und mögliche Anwendungsbereiche

Der Weg in eine künftige Wasserstoffwirtschaft erfordert ein geopolitisches Gesamtkonzept –eine der zahlreichen Thesen der aktuellen Studie des FERI Cognitive Finance Instituts. Hierzulande sei dringend geboten dezidierte Wasserstoffnetze auszubauen. Die EU-weiten kumulierten Investitionen in erneuerbaren Wasserstoff werden auf 180 bis 470 Mrd. EUR bis 2050 geschätzt . Dazu gehört u.a. das geplante Wasserstoffgasleitungsnetz "Hydrogen Backbone" mit einer Gesamtlänge von 39.700 km, das bis zum Jahr 2040 alle wichtigen Industriezentren in Europa verbinden soll. Zu den Profiteuren der Infrastrukturtransformation können Anlagenbauer, Unternehmen im Bereich Solarenergie und Windkraft, Betreiber von Gasnetzen oder Tankerflotten, technische Systemintegratoren sowie Anbieter neuartiger Mobilitätskonzepte zählen.

BaFin: Nachhaltigkeit in der deutschen Versicherungswirtschaft

Ziel des Berichts war, mittels repräsentativer Umfrage einen Status Quo des Umsetzungsstandes des Merkblatts zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken in der Versicherungsbranche zu ermitteln, um darauf aufbauend die Aufsichtstätigkeiten zu konkretisieren und intensivieren. Den befragten Versicherungsunternehmen geht es in erster Linie darum, Nachhaltigkeitsrisiken zu erkennen und zu beobachten (98 Prozent) sowie Reputationsschäden zu vermeiden (96 Prozent). Bereits mehr als drei Viertel der Teilnehmer gehen das Thema Nachhaltigkeit aktiv an, wollen die sich aus der Transition ergebenden Chancen gezielt nutzen und Nachhaltigkeitsrisiken aktiv steuern. Die Ergebnisse decken sich mit denen des BAI Investor Surveys aus dem Jahr 2021.

Deloitte Sustainable Finance Navigator

Der Deloitte Sustainable Finance Navigator, der bereits in einer älteren BAI Marktmail-Ausgabe vorgestellt wurde, hat ein Update erhalten. Es lohnt sich also, einen erneuten Blick in die hervorragende Übersicht von Deloitte zu werfen.

Digital Assets

CSSF: Distributed Ledger Technologies & Blockchain

Das White Paper der luxemburgischen Finanzaufsicht soll interessierten Fachleuten bei der Durchführung ihrer Due-Diligence in Bezug auf die DLT und deren Einsatz bei der Erbringung von Dienstleistungen im luxemburgischen Finanzsektor als Leitfaden dienen. Zu diesem Zweck werden zunächst die wichtigsten Merkmale und Arten von DLTs in Erinnerung gerufen und Akteure in einem DLT-Projekt zusammen mit Anwendungsbeispielen vorgestellt. Schließlich werden einige der wichtigsten Risiken im Zusammenhang mit der DLT hervorgehoben, sowohl im Hinblick auf die Governance als auch auf technische Risiken, indem Schlüsselfragen und Empfehlungen vorgeschlagen werden, die bei der Durchführung der Risikoanalyse und Due-Diligence-Prozesse zu berücksichtigen sind.

Meistgeklickt in der letzten Marktmail

Partners Group: Private Markets Navigator 2022

Die COVID-19-Pandemie und ihre Auswirkungen trüben nach wie vor das wirtschaftliche Bild und machen Prognosen äußerst schwierig. Nach jahrelangen äußerst günstigen Finanzmarktbedingungen, in der Bewertungen auf Rekordhöhen stiegen, wird das makroökonomische Umfeld angespannter. Noch bleiben die Fundamentaldaten der Unternehmen zwar solide, Anleger sollten sich dennoch auf volatilere Zeiten einstellen.

Veranstaltungen

AIC 2022

3. und 4. Mai 2022 im Kap Europa, Frankfurt

- Die wichtigste inländische Branchenkonferenz rund um das Thema Alternative Investments, asset klassen- und produktübergreifend und ausgerichtet auf institutionelle Investoren (inkl. Investoren workshop)
- Key-note Speeches von
 - o Prof. Dr. Ottmar Edenhofer, TU Berlin, Direktor und Chefökonom Potsdam-Institut für Klimafolgenforschung (PIK)
 - o Prof. Dr. Axel Ockenfels, Professor für Wirtschaftswissenschaften Universität zu Köln
 - o Prof. Dr. Jens Südekum, Düsseldorf Institute for Competition Economics (DICE), Heinrich-Heine-Universität Düsseldorf
 - o Prof. Dr. Christian Klein, Professor für Sustainable Finance an der Universität Kassel
- Fachvorträge und Paneldiskussionen u. a. aus den Bereichen strategische Assetallokation, ESG & Regulierung, Private Markets und Credit Specialities.

BAI Webinare

- Assetklassenausblick Hedgefonds am 23. Februar 2022 mit Dr. Andreas Sauer, ansa capital management: [Anmeldung](#)
- Venture Capital Outlook 2022 (02. März 2022, TBA)

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).

Der BAI in den Medien

- [Infrastruktur in Deutschland: Status quo und Ausblick – Regulatorik im Fokus](#), Beitrag von Florian Bucher, BAI e.V., Private Banking Magazin, 11. Februar 2022
- [„Ein ereignisreiches und abwechslungsreiches Regulierungsjahr steht bevor!“](#), Interview mit Frank Dornseifer und Philipp Bunnenberg, hedgework.de, 4. Februar 2022
- [„Alternative Investments wachsen weiter dynamisch“](#), Interview mit Frank Dornseifer, hedgework, 2. Februar 2022
- [Infrastrukturquote wird bundesweit debattiert](#), Artikel über die Infrastrukturbroschüre des BAI , portfolio-institutionell.de, 20. Januar 2022
- [Lukrative Aussichten: Wie Investoren vom Boom bei alternativen Anlagen profitieren können](#), Artikel mit Erwähnung des BAI, Handelsblatt, 14. Januar 2022
- [Gegen die Greenwashing-Ängste](#), Interview mit Frank Dornseifer, Börsen-Zeitung, 10. Januar 2022

Kontakt:

Philipp Bunnenberg 



BAI e.V.
Referent
Alternative Markets

Master of Science
Betriebswirtschaftslehre

 +49 (0)228-96987-52

 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

info@bvai.de