

## VC-Geschäftsklima zurück im grünen Bereich – Corona-Verluste wettgemacht

19. Februar 2021

Autor: Dr. Georg Metzger, Telefon 069 7431-9717, georg.metzger@kfw.de  
Pressekontakt: Wolfram Schweickhardt, 069 7431-1778, wolfram.schweickhardt@kfw.de

- VC-Geschäftsklima legt zum Jahresende deutlich zu und knackt Schlussstand 2019 – der drastische Stimmungseinbruch durch die Corona-Krise ist damit wieder wettgemacht
- Breiter Aufschwung der Klimaindikatoren, nur Zufriedenheit mit Einstiegsbewertungen nimmt leicht ab
- Zufriedenheit mit Förderumfeld markiert neuen Bestwert

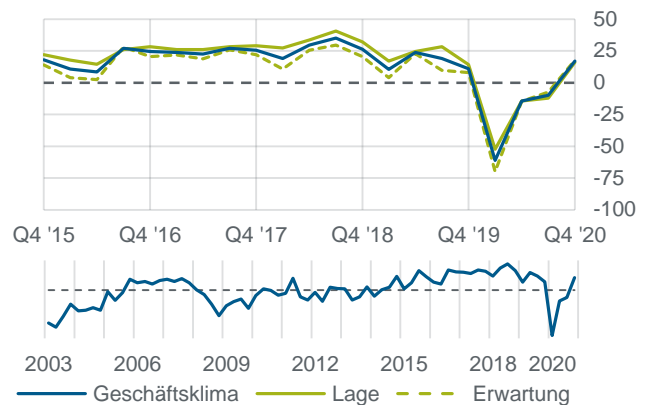
### VC-Markt lässt Corona-Trübsal hinter sich

Das VC-Geschäftsklima verbessert sich zum Jahresende 2020 deutlich und hat dadurch den coronabedingten drastischen Einbruch vom Jahresbeginn nun gänzlich wettgemacht. Im vierten Quartal legt der Geschäftsklimaindikator des Frühphasensegments um 26,7 Zähler auf 17,0 Saldenpunkte zu. Die Bewertungen der aktuellen Geschäftslage und der Geschäftserwartungen verbuchen ähnlich hohe Zugewinne. Der Indikator für die aktuelle Geschäftslage steigt um 28,3 Zähler auf 16,1 Saldenpunkte, der Indikator für die Geschäftserwartung um 25,2 Zähler auf 17,8 Saldenpunkte. Die drei Geschäftsklimaindikatoren zeigen sich also unbeeindruckt vom neuerlichen „Lockdown“ und übertreffen somit den letzten Vor-Corona-Stand. Die Erfahrungen aus dem Frühjahr lehrten offenbar, dass die Anti-Corona-Maßnahmen die Start-up-Szene weniger in der Breite treffen als zunächst befürchtet.

### Marktumfeld besser bewertet als vor der Corona-Krise

Analog zum Geschäftsklima erreichen die meisten Klimaindikatoren für das Marktumfeld am Ende des Corona-Jahres 2020 höhere Werte als ein Jahr zuvor. So liegen die Indikatoren für Qualität und Stärke des Dealflows jetzt klar im grünen Bereich, während sie Ende 2019 negativ waren. Erfreulich ist auch der Verlauf des „Preisindikators“, da die coronabedingte Entspannung bei den Einstiegsbewertungen weiter anzuhalten scheint. Die Zufriedenheit mit den Einstiegsbewertungen ist aktuell deutlich höher als Ende 2019, als der Indikator tief im roten Bereich stand. Die Verbesserung des Marktumfelds macht sich auch bei Indikatoren bemerkbar, die die Verluste auf Jahressicht nicht ganz wettmachen konnten. So liegt das Fundraisingklima zwar unter dem Jahresendstand 2019, aber trotz Corona-Einbruchs wieder klar im grünen Bereich. Darüber hinaus stieg die Zufriedenheit mit dem Förder- und Steuerumfeld. Dies dürfte auf die Fortsetzung der Corona-Unterstützung für Start-ups, die Bereitstellung der Mittel für den „Zukunftsfonds“ im Bundeshaushalt 2021 sowie auf die Vorlage des Referentenentwurfs für das neue Fondsstandortgesetz zurückzuführen sein. Die Beurteilung des Förderumfelds markierte sogar ein neues Hoch.

### Entwicklung VC-Geschäftsklimaindikator



Quelle: KfW Research und BVK.

### Eckdaten VC-Klimaindikatoren

Werte in Saldenpunkten

	Q4/20	Δ vs. Q3/20	Hoch	Tief
Geschäftsklima	● +17,0	↑ +26,7	🚩 +35,1	🚩 -61,1
Geschäftslage	● +16,1	↑ +28,3	🚩 +40,6	🚩 -58,8
Geschäftserwartung	● +17,8	↑ +25,2	🚩 +29,6	🚩 -69,8
Fundraising	● +24,3	↑ +9,3	🚩 +71,0	🚩 -66,9
Einstiegsbewertungen	● +1,5	➡ -4,2	🚩 +48,9	🚩 -51,3
Exitmöglichkeiten	● +1,4	↑ +31,4	🚩 +53,1	🚩 -73,9
Neuinvestitionen	● +8,0	↑ +31,9	🚩 +23,1	🚩 -69,4
Quantität Dealflow	● +22,2	↑ +19,8	🚩 +29,0	🚩 -42,9
Qualität Dealflow	● +21,2	↑ +15,6	🚩 +27,0	🚩 -22,3
Förderung	● +39,1	↑ +18,1	🚩 +39,1	🚩 -56,9
Steuerlicher Rahmen	● +18,6	➡ +5,6	🚩 +37,7	🚩 -26,8
Innovationen	● +11,1	↑ +15,7	🚩 +38,6	🚩 -44,8
Wertberichtigungsdruck	● -5,3	↑ +7,9	🚩 +28,8	🚩 -49,5

Die Farbkodierung der Saldenwerte sowie der Veränderungen basieren auf der Historie des jeweiligen Indikators (1. Terzil „rot“, 2. Terzil „gelb“, 3. Terzil „grün“). Abweichungen zu früheren Veröffentlichungen konstruktionsbedingt möglich.

Quelle: KfW Research und BVK.

### Stimmen zur aktuellen Entwicklung

„Das Venture Capital-Jahr 2020 ist versöhnlich zu Ende gegangen. Die Fortschritte bei Zukunftsfonds und dem Fondsstandortgesetz waren dabei zwei wichtige Stimmungsaufheller im Schlussquartal und sorgen unbeeindruckt vom neuen ‚Lockdown‘ für eine gute Basis zum Jahresstart“, sagt Dr. Fritzi Köhler-Geib, Chefvolkswirtin der KfW. „Der Corona-Schock vom Jahresanfang 2020 wurde bisher schneller verdaut als erwartet, sodass das Geschäftsklima im Schlussquartal 2020 sogar über Vor-Corona-Niveau liegt. Erfreulich ist, dass sich so wichtige Indikatoren wie Fundraising und Dealflow deutlich erholt haben, ohne dass dabei die Einstiegspreise gleichermaßen angezogen sind. Das ist eine gute Basis für Neuinvestitionen. Insbesondere Start-ups, die in der Corona-Krise bewiesen haben, dass ihre innovativen Geschäftsideen Bedarfe decken, können hier die großen Gewinner von morgen sein.“

„Die neuerlichen Lockdown-Maßnahmen schlagen bei den Venture Capital-Gebern bisher deutlich weniger auf die Stimmung als noch im Frühjahr. VCs und ihre Start-ups haben gelernt, mit der Situation umzugehen, und sich in einem herausfordernden Umfeld zu behaupten“, so Ulrike Hinrichs, geschäftsführendes Vorstandsmitglied des BVK. „Die schnelle Stimmungserholung spricht für die gestiegene Robustheit und Reife des Marktes und macht optimistisch für 2021. Der Nachfrage nach Venture Capital hat Corona keinen Abbruch getan, eher im Gegenteil. Einen wichtigen Impuls erwarten wir in diesem Jahr zudem von den einzelnen Maßnahmen des Zukunftsfonds. Mit diesem hat die Bundesregierung einen wichtigen Beitrag zur Unterstützung des deutschen Start-up und Venture Capital-Ökosystems geliefert.“

### Zur Konstruktion des German Venture Capital Barometers

Das German Venture Capital Barometer wird unter den rund 200 Mitgliedern des Bundesverbands Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften (BVK) sowie weiteren deutschen Beteiligungsgesellschaften vierteljährlich erhoben. Seit dem zweiten Quartal 2019 wird das German Venture Capital Barometer als eigener Stimmungsindikator für den deutschen Venture Capital-Markt ausgewiesen. Zuvor war es Teil des German Private Equity Barometers, dem Stimmungsbarometer für den gesamten deutschen Beteiligungsmarkt. Berichtet wird das Marktklima auf dem deutschen Venture Capital Markt auf Basis der Einschätzungen von Beteiligungsgesellschaften mit einem Fokus auf Investitionen in Start-ups und jungen Technologieunternehmen. Alle Klimaindikatoren entsprechen dem Durchschnitt des Saldos der Lageeinschätzung (Anteil „gut“ minus Anteil „schlecht“) und des analog ermittelten Saldos der Erwartungen für die kommenden sechs Monate, bereinigt um ihren jeweiligen historischen Mittelwert.