



Schwerpunktthema "Private Equity und Venture Capital"

Der BAI e.V. dankt folgenden Sponsoren für die freundliche Unterstützung dieses Newsletters:



Bitte merken Sie sich die folgenden Termine vor:

Dienstag, 10. September 2024

BAI Webinar: CRR III für Alternative Investments

Donnerstag, 19. September 2024, Frankfurt

BAI InnovationsDay

Dienstag, 1. Oktober 2024, Frankfurt

BAI Real Assets Symposium

Mittwoch, 9. Oktober 2024

BAI Webinar: Arbeiten in der Alternativen-Investment-Industrie – Teil III

Donnerstag, 28. November 2024, Frankfurt

BAI Workshop Sustainable Finance & ESG

Donnerstag, 6. Februar 2025, Frankfurt

BAI Private Debt Symposium

Save the Date: Dienstag, 6. Mai bis Donnerstag, 8. Mai 2025

BAI Alternative Investor Conference (AIC)

Inhalt

- 3 Leitartikel**
Frank Dornseifer, BAI e.V.
- 5 Nachruf auf Dr. Lars Jaeger**
Dr. Lars Jaeger
- 7 Mitgliederneuvorstellungen**
- 10 Was die Welt zusammenhält – mit Private Equity in Infrastruktur investieren**
What Holds the World Together – Investing in Infrastructure with Private Equity
Markus Bannwart, Universal Investment
- 14 Value Creation: Erfolgsfaktoren in dynamischen Märkten**
Christopher Bär und Hans-Christian Moritz,
Munich Private Equity Partners
- 18 Secondaries | Der stille Aufstieg der Liquidität im Private-Equity-Zweitmarkt**
Richard Wilmes, Golding Capital Partners
- 21 Private Equity Secondaries im Aufwind**
Kristof Van Overloop, Flexstone Partners
- 24 Der Sekundärmarkt im Aufstieg – Chancen und Wachstum in Privatmärkten**
Nil Koepfel und Harald Klug, BlackRock
- 30 Veranstaltungen**
- 34 Buchvorstellungen**

Was die Welt zusammenhält – mit Private Equity in Infrastruktur investieren

What Holds the World Together – Investing in Infrastructure with Private Equity



Markus Bannwart

Head of Department Capital Markets and Fund Structuring Alternative Investments, Universal Investment

Ohne eine intakte Infrastruktur kann ein Staat nicht reibungslos funktionieren. Sie bildet den Unterbau, der für die wirtschaftliche Entwicklung einer Gesellschaft notwendig ist. Dazu gehören Institutionen und Behörden, genauso wie das Verkehrswegenetz, die Energieversorgung oder das Gesundheitssystem.

Straßen- und Schienennetze müssen um- und ausgebaut werden, Innenstädte sollen autoärmer werden, und leistungsfähige Rechenzentren entscheiden über die Zukunftsfähigkeit des Wirtschaftsstandorts. Dazu kommt der steigende Bedarf an Seniorenwohnungen, Pflegeheimen und großer Nachholbedarf bei Investitionen in das Bildungssystem, wie Schulen und Kindergärten. Klar ist: In den nächsten Jahren muss viel in Infrastruktur investiert werden, denn auch die Energiewende benötigt solide und langfristige Finanzierungen. Damit, wie von der Europäischen Union (EU) beschlossen, Europa bis zum Jahr 2050 treibhausgasneutral werden kann, müssen neben den staatlichen Investitionen auch private Gelder in den Aus- und Aufbau von Infrastruktur fließen.

Institutionelle Investoren nehmen diese Aufgabe bereits seit vielen Jahren wahr und schließen die Lücke zwischen dem dringenden Bedarf und den Möglichkeiten der öffentlichen Hand. Versorgungseinrichtungen und Pensionskassen, Versicherungen oder Betriebsrentenkassen investieren in Alternatives – sowohl auf der Eigenkapitalseite als auch in Fremdkapitalstrukturen. Eine facettenreiche Asset-Klasse, die gekommen ist, um zu bleiben.

A state cannot function smoothly without an intact infrastructure. It forms the foundation for the economic development of a society. This includes institutions and authorities, as well as transportation networks, energy supply, and the healthcare system.

Road and rail networks need to be expanded and upgraded, city centres should become less car-dependent, and efficient data centres are crucial for the future viability of an economic area. In addition, there is a growing need for senior housing, nursing homes, and significant investments are required in the education system, such as schools and kindergartens. Clearly, substantial investments in infrastructure will be necessary over the coming years, as the energy transition also requires solid and long-term financing. To achieve the European Union's goal of making Europe greenhouse gas-neutral by 2050, private funds must supplement public investments in building and expanding infrastructure.

Institutional investors have been fulfilling this role for many years, bridging the gap between urgent needs and the public sector's capabilities. Pension schemes and pension funds, insurance companies, and corporate pension schemes invest in alternatives – both in equity and debt structures. This versatile asset class is here to stay.

Was die Welt zusammenhält – mit Private Equity in Infrastruktur investieren

What Holds the World Together – Investing in Infrastructure with Private Equity

Durch Infrastrukturinvestments kommt auch ESG in den Portfolio-Mix

Die Zahlen auf der Plattform von Universal Investment belegen diesen Trend: Per 31. März 2024 waren über 100 Milliarden Euro in Alternatives angelegt, gut zwei Drittel davon in Private Equity und davon mehr als 20 Prozent in die Asset-Klasse Infrastruktur. Dabei ist bemerkenswert, dass Renewables-Projekte mittlerweile den größten Teil der Infrastrukturinvestments von Großanlegern in Deutschland ausmachen. Die Nachfrage nach Eigenkapitalbeteiligungen ist weiterhin groß: Der Anteil an Private-Equity-Investitionen ist seit 2022 um rund 25 Prozent gestiegen.

Die Gründe für diese Zunahme sind mannigfaltig. Zum einen zeichnet sich die Asset-Klasse Infrastruktur durch ihren langfristigen Anlagehorizont mit regelmäßigen und stabilen Erträgen aus und zum anderen eignet sie sich zur Diversifizierung und Risikosteuerung. Zusätzlich können Infrastrukturinvestments mit einer staatlich gesicherten Basis punkten und bergen durch ihren Fokus auf Industrieländer vergleichsweise geringe geopolitische Risiken.

Viele Infrastrukturfinanzierungen werden an öffentliche oder soziale Projekte vergeben. Auch der Ausbau erneuerbarer Energien steht in der Prioritätenliste ganz oben. Mit diesen Investments können institutionelle Investoren ihre Portfolios sehr gut nach ESG-Kriterien aufstellen. Entweder, indem sie komplett ESG-konform investieren oder, indem sie die Anforderungen an Nachhaltigkeit und soziale Aspekte in ihren Anlagebedingungen festschreiben.

Private Equity in (Infra-)Strukturen denken: Erfolg fängt am Anfang an

Die Basis eines erfolgreichen Investments ist die Auswahl guter Zielinvestments. Und dazu bedarf es fundamentaler Kenntnisse über Märkte, Trends und kluge Finanzierungsformen. Außerdem sind Liquiditätsmanagement, Portfolio Management, Risk Management, Reporting und Fondsstruktur wichtige Faktoren, die es von Anfang an auszuloten gilt.

Eine umfassende Analyse der Ausgangssituation, der Rahmenbedingungen, möglicher Einflussfaktoren, Vorkenntnisse und interner Ressourcen ist daher substanziell. Fragen nach Anlageziel und -zeitraum, dem regulatorischen Rahmen oder regulatorischen Vorgaben, eventuell bereits eingesetzten Vehikeln oder einer effizienten Governance umfassen nur einen Teil des Erhebungs- und Analyseprozesses.

Integrating ESG into the Portfolio Mix through Infrastructure Investments

Data from the Universal Investment platform confirms this trend: as of March 31, 2024, over EUR 100 billion were invested in alternatives, with over two-thirds in private equity and more than 20% in the infrastructure. Notably, renewables projects now account for the largest share of infrastructure investments by major investors in Germany. The demand for equity investments remains high, with private equity investments increasing by around 25% since 2022.

The reasons for this increase are manifold. Infrastructure, as an asset class, offers a long-term investment horizon with regular and stable returns. It is also suitable for diversification and risk management. In addition, infrastructure investments often benefit from a state-backed base and carry relatively low geopolitical risks due to their focus on industrialised countries.

Many infrastructure financings are allocated to public or social projects. The expansion of renewable energy is also at the top of the priority list. These investments allow institutional investors to align their portfolios with ESG criteria, either by investing entirely in ESG-compliant projects or by incorporating sustainability and social aspects into their investment conditions.

Thinking of private equity in (infra-)structures: success begins at the start

The foundation of a successful investment is selecting good target investments, requiring fundamental knowledge of markets, trends, and smart forms of financing. Liquidity management, portfolio management, risk management, reporting and fund structure are also critical factors to consider from the outset.

A comprehensive analysis of the initial situation, conditions, potential influencing factors, experience, and internal resources is therefore essential. This includes questions about the investment objective and timeframe, regulatory frameworks or requirements, any existing vehicles in use, or efficient governance.

Was die Welt zusammenhält – mit Private Equity in Infrastruktur investieren

What Holds the World Together – Investing in Infrastructure with Private Equity

Für die passende Umsetzung der Analyseergebnisse ist eine genaue Bewertung des Infrastrukturinvestments besonders wichtig. Um die Bewertungen validieren und prüfen zu können, sind die Transparenz und die Richtigkeit dieser Informationen unbedingt notwendig. In einigen Fällen, wie für ein Windrad, stehen für die Bewertungen bereits frei zugängliche Vergleichswerte zur Verfügung. In den meisten Fällen müssen Informationen direkt von den Unternehmen oder vom Asset Manager angefordert werden.

Das Liquiditätsmanagement des Investors ist ebenso entscheidend für den Erfolg: Wenn es auf Private Equity optimiert ist, wird es einen ausreichend hohen Cash-Bestand vorsehen, damit Reaktionen auf Kapitalabrufe jederzeit möglich sind. Auf der anderen Seite lassen sich so auch Rückflüsse nachvollziehbar einordnen. Um den speziellen Charakteristika von Private-Equity-Investments zu entsprechen, muss das Reporting möglichst detaillierte Informationen über Zielinvestments und deren Gliederung, ihre regulatorische Einordnung, Cash-Bestand, Kapitalabrufe sowie auch über die ESG-Qualitäten enthalten, falls es solche gibt. Dazu kommt das Reporting an Investoren und Aufsichtsbehörden sowie die Post-Trade-Compliance und eine fortlaufende Beobachtung des Portfolios unter Risikoaspekten.

Neben allen anderen (Erfolgs-)Faktoren gehört auch ein exakt ausgestaltetes Transaktionsmanagement. Dieses muss über technische und organisatorische Schnittstellen verfügen, die eine zielgerechte Freigabe der Transaktionen ermöglichen. Außerdem muss dadurch die Transaktionsabwicklung inklusive Bewertung und Buchhaltung sichergestellt sein.

Damit die Infrastrukturanlage optimal zum Anlageziel und den internen Kontrollprozessen eines institutionellen Investors passt, ist eine möglichst passgenaue Strukturierung und Umsetzung essenziell.

Infrastrukturinvestments möchten dauerhaft und intensiv gepflegt sein

Infrastrukturprojekte sind langfristig angelegt und erfordern eine sorgfältige Vorausplanung und in ihrem Verlauf auch eine strukturelle Flexibilität. Denn die Wahrscheinlichkeit, dass während der sehr langen Laufzeit eine Restrukturierung erforderlich wird, liegt bei nahezu 100 Prozent. In ihrer Ausrichtung verankert sind dauerhafte und pflegeintensive Aufgaben, wie Administration, Controlling, Reporting sowie Risiko- und Liquiditätsmanagement, die nicht nur optimal aufeinander abgestimmt sein, sondern auch sorgfältig ausgeführt werden müssen.

Accurate valuation of the infrastructure investment is crucial for proper implementation of the analysis results. Transparency and accuracy of information are essential to validate and verify valuations. In some cases, like for wind turbines, comparable values are publicly available. In most cases, information must be requested directly from companies or asset managers.

The investor's liquidity management is also crucial for success. If optimised for private equity, it will ensure sufficient cash reserves to respond to capital calls at any time, while allowing for clear categorisation of returns. To match the specific characteristics of private equity investments, reporting must include detailed information on target investments and their structure, their regulatory categorisation, cash balances, capital calls, and ESG qualities, if any. This includes reporting to investors and regulators, post-trade compliance and ongoing monitoring of the portfolio from a risk perspective.

Besides all other (success) factors, a well-designed transaction management system is crucial. This must include technical and organisational interfaces that enable targeted approval of transactions, ensuring the transaction processing, including valuation and accounting.

To ensure that the infrastructure investment aligns optimally with the institutional investor's investment goals and internal control processes, precise structuring and implementation are essential.

Infrastructure investments require long-term and intensive maintenance

Infrastructure projects are long-term endeavours that require careful planning and structural flexibility. The likelihood of needing restructuring during their long lifespan is nearly 100%. They involve ongoing, intensive tasks such as administration, controlling, reporting, and risk and liquidity management, which not only need to be optimally coordinated but also carefully executed.

Was die Welt zusammenhält – mit Private Equity in Infrastruktur investieren

What Holds the World Together – Investing in Infrastructure with Private Equity

Infrastrukturinvestments eröffnen die Möglichkeit, stabile Erträge, starke Diversifikationseffekte und ESG-konforme Anlagen zu erschließen. Doch nicht nur die Investoren können profitieren: Mit Blick auf die nötigen Mittel für Wandel und Nachhaltigkeit bieten Infrastrukturprojekte auch einen gesellschaftlichen Nutzen.

Es braucht viel Erfahrung und Know-how, um institutionellen Investoren passgenaue Strukturen für Infrastrukturinvestments anbieten zu können und sie über den Investitionszyklus zu begleiten.

Kompetente und erfahrene Partner können Investoren wirksam unterstützen und den eigenen Pflegeaufwand bei dieser komplexen Asset-Klasse erheblich reduzieren – eine KVG, die zudem in der Regulatorik immer auf dem neuesten Stand ist, technische Kompetenz für innovative Lösungen bereithält und die Investmentanforderungen ihrer institutionellen Investoren löst.

Der Bedarf an intakter Infrastruktur ist groß, und Private-Equity-Investoren werden auch weiterhin eine wichtige Funktion als Finanzgeber und Förderer von Infrastrukturprojekten einnehmen und damit die Welt ein Stück weit zusammenhalten.

Infrastructure investments offer opportunities for stable returns, strong diversification effects, and ESG-compliant investments. They not only benefit investors but also offer a societal benefit in terms of funding for transformation and sustainability.

It takes a great deal of experience and expertise to offer institutional investors tailored structures for infrastructure investments and to support them throughout the investment cycle.

Competent and experienced partners can effectively support investors, significantly reducing the maintenance effort for this complex asset class – a capital management company that is always up to date with regulatory requirements, provides technical expertise for innovative solutions, and meets the investment requirements of its institutional investors.

There is a great need for intact infrastructure, and private equity investors will continue to play an important role as financiers and promoters of infrastructure projects, helping to hold the world together.

Kontakt und Autor / Contact and Author:

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main
www.universal-investment.com

Markus Bannwart

Head of Department Capital Markets and Fund Structuring

Alternative Investments

Tel.: +49 69 71043-163

E-Mail: markus.bannwart@universal-investment.com

Disclaimer

©2024 Universal Investment. Alle Rechte vorbehalten. Der Inhalt richtet sich ausschließlich an professionelle oder semiprofessionelle Anleger und dient Marketingzwecken. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung und stellen kein Angebot oder eine Aufforderung dar, bestimmte Unternehmensentscheidungen zu treffen. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Information wieder und können sich ohne Ankündigung jederzeit ändern.

Disclaimer

©2024 Universal Investment. All rights reserved. This publication is exclusively intended for professional or semi-professional investors and for marketing purposes only. The provided information does not constitute an offer or solicitation to make any specific business decision and should not be taken as recommendation. The opinions expressed in this publication reflect the current views of the author at the time of the publication and are subject to change without notice.