

BAND Business Angels Befragung 2023

Dr. Ute Günther/Dr. Roland Kirchhof
Vorstand Business Angels Deutschland

Förderer

Gefördert durch:



aufgrund eines Beschlusses
des Deutschen Bundestages

Sponsoren



BAND Business Angels Befragung 2023

2022

Investitionssumme: **26.907.500 €**

Deals insgesamt: **246**

Ø Investitionssumme (100 Angels): **109.380 €**

Keine Investments: **20%**

Ø Investitionssumme (der im jeweiligen Jahr aktiven Angels)
340.601 €

Portfoliogröße (durchschnittliche Größe): **707 (7,6)**

BAND Business Angels Befragung 2023

	2018	2019	2020	2021	2022
Investitionssumme	30.528.500 €	22.715.164 €	23.171.104 €	25.540.000 €	26.907.500 €
Deals insgesamt	157	197	225	203	246
Ø Investitionssumme (100 Angels)	194.449 €	115.305 €	102.983 €	125.812 €	109.380 €
Keine Investments	12%	25%	31%	31%	20%
Ø Investitionssumme (der im jeweiligen Jahr aktiven Angels)	372.289 €	334.047 €	335.817 €	370.144 €	340.601 €
Portfoliogröße (durchschnittliche Größe)	6,9	7,4	739 (7,4)	576 (5,8)	705 (7,6)

BAND Business Angels Befragung 2023

Erst-/Folgefiananzierung

Gesamtsumme des investierten Kapitals in Erst- und Folgefinanzierungen	26.907.500 €
Folgeinvestitionen	11.709.500 € (43%)
ausschließlich in Erstfinanzierungen	43%
Sowohl Erst- als auch Folgeinvestitionen	46%
Nur Folgeinvestitionen	11%

BAND Business Angels Befragung 2023

Exits

	2018	2019	2020	2021	2022
Erfolgreiche Exits	30	25	18	18	26
Gescheiterte Beteiligungen	31	42	23	28	24

Multiple aus 17

- **Durchschnitt 9,9**
- **Median 5**
- **Range 1,2 bis 50**
- **Keine ausgeprägte Korrelation zwischen Zahl des Multiples und der Haltedauer**

BAND Business Angels Befragung 2023

Branchen

	2018	2019	2020	2021	2022
Branchenoffen	47%	45%	39%	39%	40%

Angel mit und ohne Branchenfokus pendelt sich 60/40 ein

BAND Business Angels Befragung 2023

Branchen

	2018	2019	2020	2021	2022
Mit INVEST – Zuschuss investiert	41%	34%	37%	32%	27%

BAND Business Angels Befragung 2023

Branchen

Platz 1	Medizin & Gesundheit
Platz 2	IT & Software
Platz 3	Greentech
Platz 4	„KI“ und „E-Commerce“
Platz 6	Fintech (aufgestiegen)
Platz 7	„Food & Beverage“ und „Industrie & Manufacturing“
Platz 8	„Biotech“ und „Edtech“
Platz 10	Blockchain (in 2021 nicht unter den TOP TEN)

BAND Business Angels Befragung 2023

	2018	2019	2020	2021	2022
Platz 1	Medizin & Gesundheit	Medizin & Gesundheit	IT & Software	Medizin & Gesundheit	Medizin & Gesundheit
Platz 2	Greentech	IT & Software	Medizin & Gesundheit	IT & Software	IT & Software
Platz 3	IT & Software	KI	Greentech	Greentech	Greentech
Aufsteiger des Jahres		KI	Edtech	keiner	keiner

BAND Business Angels Befragung 2023

INVEST Zuschuss Wagniskapital

**Haben Sie in 2022
INVEST Erwerbzuschuss genutzt?**

55% ja
INVEST Erwerbzuschuss
genutzt (bei 42% ihrer in
2022 getätigten
Beteiligungen)

45% nein
alle Beteiligungen ohne
INVEST Erwerbzuschuss
getätigt.

(Nur) bei 27% aller in 2022 getätigten Beteiligungen
ist der INVEST Erwerbzuschuss genutzt worden

BAND Business Angels Befragung 2023

INVEST Zuschuss Wagniskapital

Gründe für die Nichtnutzung von INVEST Erwerbszuschuss

- **Start-up nicht förderfähig (meist genannt)**
- **Folgefiananzierung (Richtlinienänderung 3/22)**
- **Co-Investment mit öffentlichem Fonds**
- **Invest via KG's**
- **Darlehen vergeben**
- **österreichisches Start-up**
- **Investmentholding mit Gesellschafterdarlehen
gespeist**

BAND Business Angels Befragung 2023

INVEST Zuschuss Wagniskapital

2/23: Neue INVEST Richtlinien

Wie bewerten Sie die Veränderungen?

Schulnote 1-5

3,3

BAND Business Angels Befragung 2023

2/23: Neue INVEST Richtlinien
Wird die neue INVEST Richtlinie Ihr
Investitionsverhalten beeinflussen?

39% ja (positiv + negativ)

61% nein

BAND Business Angels Befragung 2023

INVEST NEU: Wie reagieren die Angels?

„Ja, absolut: Weniger Investments in Deutschland. Seit Jan/2023 kein neues Investment mehr !!! Ungleichbehandlung von erfahrenen vs. neuen Angels ist m.E. Diskriminierung. Die kalte und insb. rückwirkende Einführung des 100.000 INVEST Lebens-Budget hat zu einem erheblichen Vertrauensverlust in die deutsche Politik und insb. die Angels Förderung geführt, die mein zukünftiges Investmentverhalten als Privatinvestor in das deutsche Startup Eco-System bereits jetzt signifikant beeinflusst hat.“

BAND Business Angels Befragung 2023

INVEST NEU: Wie reagieren die Angels?

„Investitionen werden weniger attraktiv, Nachfinanzierungen insbesondere. Anreiz zu stark auf Newcomer Investoren. Gerade die erfahrenen Business Angels bieten Konstanz, Professionalität und höhere Zielerreichung.“

*„Schlecht: (...) Wir „Altinvestoren“ führen die Neuen ins Geschäft ein, dürfen aber nicht wie die Neuen beantragen, da fehlt der Anreiz). Fehler in der Programmevaluation!!
Reduzierte Höhe pro Fall entspricht nicht der Entwicklung der Beteiligungshöhen, die stark zunehmen.“*

BAND Business Angels Befragung 2023

INVEST NEU: Wie reagieren die Angels? Angels, die INVEST NEU „mangelhaft“ bewerten

- 55%** keine Änderung des Investitionsverhaltens
- 11%** noch nicht entschieden
- 34%** beabsichtigen, ihr Investitionsverhalten zu ändern, und zwar mehrheitlich weniger bzw. kleinere Beträge zu investieren, ggf. werden andere Anlageformen und Start-ups im Ausland relevanter

BAND Business Angels Befragung 2023

INVEST NEU: Wie reagieren die Angels?

„Positiv, da INVEST sich insbesondere an Virgin Angels richtet - ich zähle in diese Gruppe“ .

“Positiv, da auch Beteiligungen ab € 10.000 gefördert werden.“

„Es ist ein sinnvoller Schritt das Start-up Ökosystem durch die Subventionierung von 25% weiterhin zu stärken.“

BAND Business Angels Befragung 2023

INVEST NEU: Wie reagieren die Angels?

- **(Überraschend) moderate Reaktion der Angels**
- **Keine gravierenden Auswirkungen auf die Investitionsbereitschaft** (wirtschaftliche Krisen sind wirkmächtiger)
- **ABER: Deutliche Verschlechterung des Investitionsklimas, der Stimmung** (*„Die Änderung der INVEST-Richtlinie ... war aus meiner Sicht das falsche Signal.“*)

BAND Business Angels Befragung 2023

INVEST Zuschuss

Haben Sie in 2022 den INVEST Exitzuschuss in Anspruch genommen?

zwei Nennungen

Der Wegfall des INVEST Zuschusses findet im Kontext von INVEST „neu“ mit keinem Wort Erwähnung?

BAND Business Angels Befragung 2023

Syndizierung

	2018	2019	2020	2021	2022
Im Syndikat	54%	44%	46%	36%	48%
Nicht im Syndikat	46%	56%	54%	64%	52%

BAND Business Angels Befragung 2023 pro & contra Syndikat

Grundsätzliche Ablehnung

- **Kein Interesse,**
- **keine Vorteile, eher Nachteile**
- **selbst erfahren genug**
- **Wunsch nach Unabhängigkeit der Entscheidungen**
- **Eigenverantwortung ist wichtig**
- **zu hoher administrativer Aufwand**

BAND Business Angels Befragung 2023 pro & contra Syndikat

Grundsätzliche Ablehnung

Keine Lust auf Abstimmungserfordernis

- mitunter zu kompliziert und aufwendig,
- zu viele Kompromisse, wenn Entscheidungen nicht eindeutig getroffen werden können
- daraus resultieren Meinungsverschiedenheiten, die Konfliktpotential erzeugen, es kommt zu Streitigkeiten, die besonders bei Misserfolgen eskalieren.

BAND Business Angels Befragung 2023 pro & contra Syndikat

Aber: durchaus eine Option

- **keine generelle Abneigung**
- **hat sich bisher noch nicht ergeben**
- **durchaus aufgeschlossen**
- **kann schon noch kommen, vielleicht**

BAND Business Angels Befragung 2023 pro & contra Syndikat

Funktionierende Syndikate – Fehlanzeige?

- **noch kein passendes Syndikat gefunden**
- **bisher gibt es keine guten, die bekannt sind, von denen man weiß**
- **bei engem Branchenfokus kann man nichts Adäquates finden**
- **Investoren mit „ausreichendem Gleichlauf“ trifft man selten**

BAND Business Angels Befragung 2023 pro & contra Syndikat

Aber: Fallweise syndizieren

- **Pro Investment ja, als feste Gruppe nein**
- **je nach Deal kommen immer andere Investoren zusammen, ergeben sich neue Konstellationen**

BAND Business Angels Befragung 2023

Wie sehen Sie Gender-Diversität im Gründungsteam?

2% negativ

46% positiv

52% unwichtig

BAND Business Angels Befragung 2023

Was muss getan werden, um mehr weibliche Business Angels aktiv in den Markt einzubinden?

- Mit N=67 ist das diejenige offene Frage, die von den wenigsten beantwortet worden ist.
- 36% sehen entweder keinen Handlungsbedarf, fragen sich, warum das wichtig ist oder setzen sich mit dem Thema nicht explizit auseinander („weiß nicht“)

BAND Business Angels Befragung 2023

Was muss getan werden, um mehr weibliche Business Angels aktiv in den Markt einzubinden?

NICHTS

- Selbstbewusste Frauen wollen das nicht.
- Ist eine Frage der individuellen Persönlichkeit,
- entweder jemand interessiert sich dafür und hat das Kapital und den Willen entsprechende Risiken einzugehen oder eben nicht.
- Es ist jedem frei überlassen in ein Marktsegment einzutreten oder auch nicht. Von jeglicher (positiv- und negativ-) Diskriminierung ist abzusehen.

BAND Business Angels Befragung 2023

Was muss getan werden, um mehr weibliche Business Angels aktiv in den Markt einzubinden?

NICHTS

- Wenn weibliche Investoren investieren wollen, haben sie bereits jetzt alle Möglichkeiten, dies zu tun.
- Ich sehe keine Hürden. Alle, die wollen, sind herzlich willkommen. Alle, die nicht wollen, werden ihre Gründe haben.
- Das ist Eigeninitiative jedes Menschen.
- Diesem Thema wird jetzt schon zu viel Aufmerksamkeit gewidmet.
- Warum ist das wichtig? Jeder kann sein Geld anlegen, wie er will.

BAND Business Angels Befragung 2023

Was muss getan werden, um mehr weibliche Business Angels aktiv in den Markt einzubinden?

„Mir geht es nicht explizit um mehr weibliche BAs, aber um mehr Qualität und Professionalität bei den BAs (weiblich und männlich) Ich stehe der ... im medialen Vordergrund stehenden Female Diversity ... sehr skeptisch bzw. neutral gegenüber. Wir brauchen auf allen Ebenen nicht notwendigerweise mehr (Frauen), aber insgesamt bessere Akteure. Mehr Frauen, z.B. auch in der Politik, haben bisher nicht ... zu einer besseren Politik geführt. Wir brauchen bessere Politiker, mit der nötigen Expertise und ... Passion - in der gleichen Weise gilt das Ssnnngemäß auch für Business Angels“.

BAND Business Angels Befragung 2023

Was muss getan werden, um mehr weibliche Business Angels aktiv in den Markt einzubinden?

12% stufen die Tatsache, dass es „wenig weibliche Business Angels“ gibt, als Teilaspekt eines gesamtgesellschaftlichen Problems ein, erklären damit „das Phänomen“



**Zunächst keine Handlungsnotwendigkeit
seitens des Angels Ökosystems**

BAND Business Angels Befragung 2023

Was muss getan werden, um mehr weibliche Business Angels aktiv in den Markt einzubinden?

Auszug aus den Begründungen:

- **Männer verfügen tendenziell über größere Vermögen und beschäftigen sich insgesamt intensiver mit den Kapitalmärkten bzw. mit Investitionen.**
- **Männer sind aufgrund ihrer naturgegebenen Risiko- und Spekulationsbereitschaft eher bereit Geld, auszugeben**
- **Frauen wären bereit zu investieren, wenn ihr Einkommen über das zum Leben notwendige - zzgl. Taschengeld, Altersvorsorge und Notgroschen - hinausgehen würde.**

BAND Business Angels Befragung 2023

Was muss getan werden, um mehr weibliche Business Angels aktiv in den Markt einzubinden?

13% sind der Ansicht, dass zunächst Veränderungen im Start-up Ökosystem vonnöten sind



Zunächst keine Handlungsnotwendigkeit seitens des Angels Ökosystems

BAND Business Angels Befragung 2023

Was muss getan werden, um mehr weibliche Business Angels aktiv in den Markt einzubinden?

Gründerinnen fördern,

- nicht bei Angels anfangen, sondern bei Gründerinnen, die später Angels werden.
- BAND kann da nur wenig ausrichten
- Eine auf mehr in Richtung Nachhaltigkeit orientierte Start-up Landschaft. Reines Gewinn-Denken und die entsprechende Diskussionskultur wirkt sich abschreckend auf weibliche Business Angels aus.



Auch hier zunächst keine Handlungsnotwendigkeit seitens
des Angels Ökosystems

BAND Business Angels Befragung 2023

Was muss getan werden, um mehr weibliche Business Angels aktiv in den Markt einzubinden?

39% sehen Handlungsmöglich- und -notwendigkeiten innerhalb des Angels Ökosystems

Die Vorschläge in der Priorisierung:

- **Platz 1: Weiblichen Angels eine Bühne geben**
Role Models als Identifikationsfiguren und Vorbilder
- **Platz 2: Doppelspitzen Ansatz - Huckepack**
Rückhalt und Support durch erfahrene Angels / aktives Einbinden von Frau in Investitions- und Entscheidungsprozesse

BAND Business Angels Befragung 2023

Was muss getan werden, um mehr weibliche Business Angels aktiv in den Markt einzubinden?

Platz 3: Informationsangebote und Aufklärungsarbeit

Platz 4: Frauennetzwerke gründen

Foren bieten, in denen sie sich austauschen können und Zusammenarbeit mit weiblichen Netzwerken

Neuausrichtung

BAND Business Angels Betragung 2023

Dealflow generieren

20,5% nutzen einen einzigen Dealflowkanal	75,5% Multichannel unterwegs
<ul style="list-style-type: none">• 16% ausschließlich eigenes/persönliches Netzwerk• 4,5 ausschließlich Dealflow "ihres" Business Angels Netzwerkes, in dem sie Mitglied sind	<p>davon 4,5%, die pauschal angeben, "ALLES" zu nutzen</p>

BAND Business Angels Betragung 2023 Dealflow generieren

Dealflow-Kanäle

- **65% setzen auf ihr eigenes, persönliches Netzwerk**
- **40% sichten den BAND Dealflow**
- **29% über eine oder mehrere (87 Angels sind in 45 BANs Mitglied) Mitgliedschaften in einem BAN**
- **18% über digitale Plattformen (davon 50% LinkedIn)**

BAND Business Angels Betragung 2023

Dealflow generieren

Dealflow-Kanäle

- **6,9% auf (Pitch-)Veranstaltungen**
- **4,5% aus Universitäten**
- **3% auf Messen**
- **2% über Businessplan Wettbewerbe**
- **Einzelnenennung: „HTGF“/ „Geduld“**
- **Nicht genannt z.B. Acceleratoren, Hubs etc.**

BAND Business Angels Befragung 2023

Marktentwicklung

52% negativ

- Risiken in Bezug auf Deutschland als Investitionsstandort
- Stagnation wird kommen, Rezession ist wahrscheinlich
- Krieg und Inflation

26% „vorsichtig optimistisch“ / „gut“, aber weniger „euphorisch

22% gleichbleibend

BAND Business Angels Befragung 2023

**Haben die aktuellen Krisen Auswirkungen auf
Ihr persönliches Investitionsverhalten?**

Nein	57%
Ja	43%

BAND Business Angels Befragung 2023

Marktentwicklung

Weniger bis gar nicht mehr investieren

- Keine neuen Investments bis auf Weiteres, abwarten und weniger investieren“, „definitiv reduzierte Neuinvestments“, das Geld sitzt nicht mehr so locker

Engere Kontrolle im Bestand, wenn Investitionen, dann ins Portfolio

Steigende Attraktivität anderer Anlageklassen

- Asset und Risiko Allocation werden neu aufgestellt; weniger Investments in High-Risk-Class Start-ups
- Kapital in andere Asset Klassen umlenken
- ausbleibende BAFA-Förderung macht Angel Investing weniger attraktiv

BAND Business Angels Befragung 2023

Erwähnenswertes aus 2022

Kein „normales“ Jahr

- **multiple Krisen (Corona, Energiekrise, Ukrainekrieg, Rückgang der Börsenbewertungen)**
- **ein herausforderndes Jahr**
- **eine reine Achterbahnfahrt**
- **Aber auch das:** *„Ich war überrascht, dass das Start-up Umfeld diese schwierigen Jahre so gut überstanden hat. Hätte mit deutlich mehr Schwierigkeiten gerechnet“.*

BAND Business Angels Befragung 2023

Erwähnenswertes aus 2022

Positiv

- **Die völlig überzogene Tech-Blase ist endlich geplatzt.**
- **Es kehrt endlich wieder etwas mehr Realismus ein.**
- **Gründer beginnen wieder zu verstehen, dass es nicht mehr Wachstum um jeden Preis die Erfolgsformel ist, sondern auch ein Pfad zur Profitabilität wichtig ist**
- **Normalisierung der Bewertungen: Die absolut verrückten Bewertungsvorstellungen gehen zurück auf Normalmaß ("Frühjahrsputz" und Aufräumen in der Landschaft in den nächsten zwei Jahren erwartet).**

BAND Business Angels Befragung 2023

Erwähnenswertes aus 2022

Positiv



Leipzig Wochenende

BAND Business Angels Befragung 2023

Erwähnenswertes aus 2022

Aber keine Euphorie: Negativ

- **weniger Risikobereitschaft**
- **die neuen Marktkonditionen sind schlecht**
- **erschwertes Fundraising, mehr interne Runden notwendig**
- **deutlich schwieriger, Folge-Finanzierungsrunden aufzustellen**

BAND Business Angels Befragung 2023

Erwähnenswertes aus 2022

Negativ

- **gesamtpolitische Entwicklung über alle Parteien**
- **Deutschland muss Investments insgesamt mehr fördern**
- **Wahrnehmung der Angels in der Politik eher rückläufig**
- **die fortdauernde, aggressiv Gründer- und Angelfeindliche Dry Income Besteuerung**

BAND Business Angels Befragung 2023

Erwähnenswertes aus 2022

Und sonst?

- **die Pitch-Veranstaltungsschwemme: Ohne eindeutige Adressierung an BAs sind sie ziemlich überflüssig und Zeitverschwendung**
- **Oft fehlender Fokussierung auf Business Angels statt auf InvestorInnen allgemein**
- **no name Angels hatten es schwer in den CapTable aufgenommen zu werden. Das ändert sich durch Investitionsrückgang zum Positiven.**
- **Renaissance der Wehrtechnik**
- **Bitte weiter an Folgeprogrammen der Säule 2 arbeiten, d.h., mit staatlichen Investments die Expertise und Signalwirkung von Angel Investments**

BAND Business Angels Befragung 2023

???

- Investitionsverhalten 2022 signalisiert (noch) keine gravierenden Veränderungen.
- **ABER:** Massive Einbrüche im Markt kündigen sich bereits (Frühjahr 2023) an,
- parallel dazu hat sich das Klima verschlechtert, was
- multipliziert wird durch den wahrgenommenen Rückgang des Interesses der Politik an Angels als wichtigste Frühphaseninvestoren

100 BAND Angels im Portrait sind EIN – sehr spezifisches - Marktsegment