

Erträge steigern und Risiken reduzieren in einem Private-Equity-Portfolio VenCap®

Venture Capital ist eine etablierte Anlageklasse. Viele Investoren verpassen jedoch das Renditepotenzial und übersehen die bessere Diversifikation, die Venture bieten kann.



DAVID CLARK
Investment Director
VenCap International plc

Venture Capital hat sich in den letzten 20 Jahren entscheidend verändert. Von einer Nischen- und Hinterhof-Industrie im Silicon Valley hat sich Venture Capital zu einer globalen, differenzierten und hoch profitablen Anlageklasse entwickelt, die seit 2005 kontinuierlich eine bessere Performance erzielt als Private Equity: laut Cambridge Associates hat Venture Capital von 2005 bis 2017 in jedem Jahr mit einer Ausnahme Private Equity übertroffen. Warum verpassen

dann immer noch so viele Anleger die Chancen, die Venture Capital bieten kann?

Konsistente Outperformance von Venture Capital seit 2005

Ein Grund für den Erfolg von Venture ist, dass Venture-finanzierte Unternehmen heute länger im Privatbesitz bleiben als früher. Und wenn sie an die Börse gehen, dann zu Bewertungen, die wesentlich höher sind als in der Vergangenheit. Unternehmen wie Airbnb, Uber oder Spotify definieren große Teile der Wirtschaft neu und bieten Komplettlösungen an, mit denen sie einen sehr viel größeren Anteil der Wertschöpfung vereinnahmen können.

Venture Capital bietet aber nicht nur bessere Renditen als Private Equity, Venture hat in den letzten 30 Jahren auch eine durchgängig niedrigere Korrelation zu den Aktienmärkten gezeigt. Auch wenn die Korrelationen von Private Equity und Venture Capital zum S&P 500 in den letzten Jahren insgesamt zunehmen, hat sich Venture Capital den Vorteil einer größeren Gesamtportfolio-Diversifikation als Private Equity bewahrt.

Hohe Konstanz und Konzentration der Performance

Eine Allokation in Venture Capital ist jedoch nicht ohne Risiken. Die starke Gesamtpformance, welche die Venture-Industrie insgesamt erzielt, wird im Wesentlichen von nur wenigen Venture-Firmen getragen. Der Großteil der Wertschöpfung von Venture Capital stammt jedes Jahr von einer kleinen Anzahl sehr erfolgreicher Unternehmen. Und diese wenigen Unternehmen werden in der Regel von den gleichen renommierten Venture-Firmen finanziert, die ihre Erfahrung und ihren Erfolg Jahr für Jahr unter Beweis stellen.

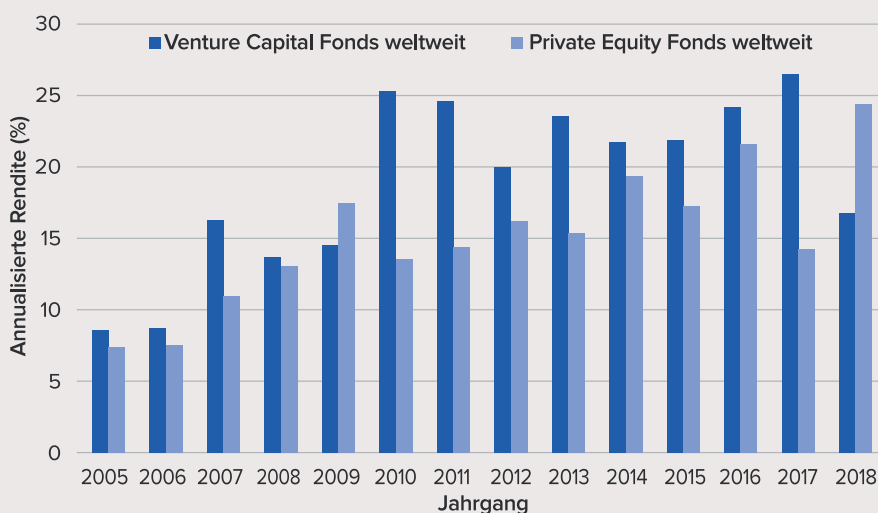
Diese Konzentration von Erfolg und Renditen ist der Grund, warum Investoren das Gros ihrer Bemühungen auf Venture-Firmen mit einer nachgewiesenen und beständigen Erfolgsbilanz legen sollten. Auf unerfahrene oder zweitklassige Firmen zu setzen, wird nicht von Erfolg besichert sein.

VenCap setzt eine solche Strategie seit Mitte der 2000er Jahre sehr erfolgreich um. Etwa 90% aller Investitionen seit 2010 gingen in ein Portfolio von 14 weltweit erstklassigen Venture-Capital-Managern («Core Manager»). Die Investitionen in diese Core-Manager-Fonds haben in jedem Jahr seit 1995 den Median der Venture-Capital-Rendite und in etwa drei von vier Jahren das obere Quartil des Benchmarks übertroffen.

Bleibt Venture Capital in einem Portfolio aussen vor, verpassen Investoren die höhere Performance und das geringere Risiko, das Venture Capital bieten kann. Jeder Investor, der eine Allokation in Venture Capital in Erwägung zieht, tut jedoch gut daran, die einzigartigen Merkmale der Venture-Industrie zu verstehen und sein Portfolio entsprechend zu gestalten.

Über VenCap (www.vencap.com)

VenCap wurde 1987 gegründet und ist eines der am längsten etablierten Investmentunternehmen, das sich ausschliesslich auf Venture-Capital-Fonds konzentriert. VenCap hat über mehrere Dachfonds und separate Kundenkonten rund USD 2.4 Milliarden in Venture Capital in den USA, Europa, China und Indien investiert.



Quelle: Cambridge Associates Investment Benchmarks, Daten bis 30. September 2020.

Rechtlicher Hinweis

Dieser Artikel wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung für den Kauf oder Verkauf von Investmentangeboten in jedweder Rechtsordnung noch eine Form einer persönlichen Anlageempfehlung.