LUMPI

LUXEMBOURG

MEETING FOR PRIVATE MARKETS INVESTMENTS

VentureCapital MAGAZIN

Absolut research
THE PLATFORM FOR INSTITUTIONAL INVESTORS

ACM

BAI REPRESENTING ALTERNATIVE INVESTMENTS

SPUERKEESS

Pav Gill
Wirecard Whistleblower

„Moien“

Begrüßung durch den Veranstalter

Moderation:

Nic Müller, ACM

LUMPI

Luxembourg Meeting
for Private Markets Investments

20. FEBRUAR 2025 • LUXEMBURG

VORMITTAG

PAV GILL
WIRECARD WHISTLEBLOWER

JEAN-PAUL OLINGER
JEGOR TOKAREVICH
PATRICK KÜNTSCHER • TAREK MARDINI

NACHMITTAG

PIP KLOECKNER
BEKANNT AUS DEM DOPPELGAENGER PODCAST

VALERIA MERKEL • SIMON BOSSHAMMER
MARK SCHMITZ • JOACHIM MOGCK • THOMAS COOPER
STÉPHANE BOUTOUNDOU • MICHAEL FALTER

ABEND

GET-TOGETHER

MIT FREUNDLICHER UNTERSTÜTZUNG VON ACM UND DZ PRIVATBANK

DRINKS & FOOD • MUSIC • GOOD VIBES

Für institutionelle Anleger kostenfrei
Tickets & Programm unter www.lumpi.lu

lumpi.lu

LUMPI

Luxembourg Meeting
for Private Markets Investments

20. FEBRUAR 2025 • LUXEMBURG

"Cover Your Ass 2.0"
Keynote Speech mit Wirecard-Whistleblower Pav Gill [*english*]

"Auf einen Kaffee, Herr Vorsteher!"
Über die Arbeit der Luxemburger Steuerbehörde im Jahre 2025 and beyond

"Kein Stress dank ELTIF?"
Impulsvortrag zum Einsatz von ELTIF für Solvency II-regulierte Versicherer

"Jetzt mal Butter bei die Fische!"
Die erste jemals LIVE durchgeführte Side Letter Verhandlung! (Ohne Blutvergießen)

"Das macht bald eh alles die KI!"
Keynote Speech mit Pip Klöckner, Tech-Analyst (bekannt u.a. aus dem Doppelgänger Podcast)

"Warum eiert der Wirtschaftsprüfer in Luxemburg eigentlich immer so lange rum?"
Kritische Rückfragen zum Thema Reporting, Jahresabschluss und Abschlussprüfung

"Bei den kleinen Fonds kann ich doch eh nur verlieren, oder?"
Über das Investieren in First Time und Emerging Managers, und: was zu beachten ist!

"Wenn's nicht läuft, kann ich doch einfach den Manager verklagen?"
Diskussion zu den weniger schönen Seiten des Investierens — und: die besten F*ck-up Stories

Für institutionelle Anleger kostenfrei
Tickets & Programm unter www.lumpi.lu

„Cover Your Ass 2.0“

Keynote Speech

Interviewer:

Stephan Grimm, ACM

Pav Gill – Wirecard Whistleblower

Wirecard has built up
a gigantic market value.

„Cover Your Ass 2.0“

Keynote Speech

Interviewer:

Stephan Grimm, ACM

Pav Gill – Wirecard Whistleblower

„Auf einen Kaffee, Herr Vorsteher!“

Interview mit dem Leiter der Luxemburger Steuerverwaltung

Jean-Paul Olinger
ACD

Interviewer:

Nic Müller, ACM

LUMPI

KAFFEEPAUSE

VentureCapital MAGAZIN

Absolut research
THE PLATFORM FOR INSTITUTIONAL INVESTORS

ACM

BAI REPRESENTING ALTERNATIVE INVESTMENTS

SPUERKEESS

„Kein Stress dank ELTIF?“

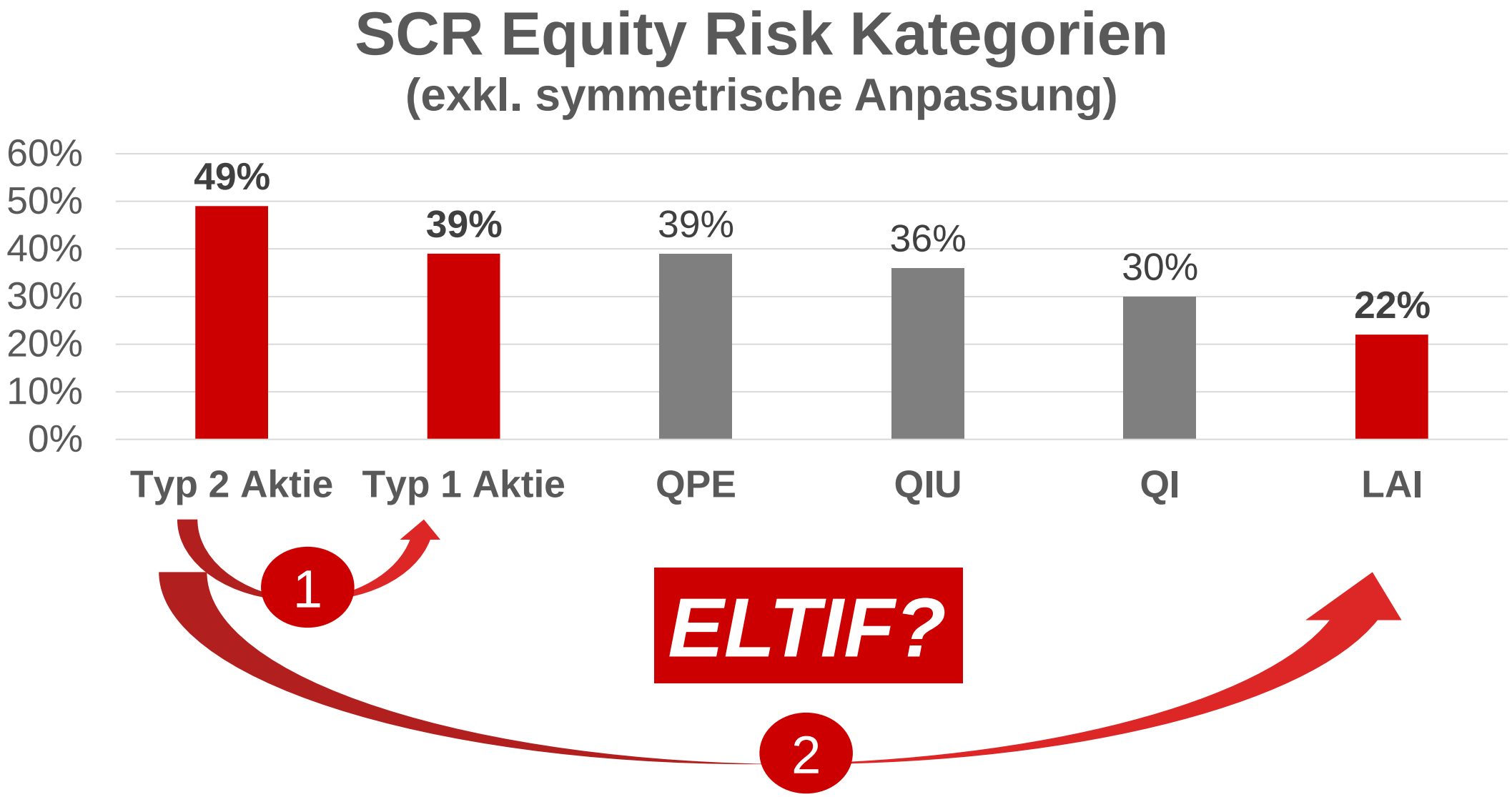
Kurzupdate zum
Einsatz von ELTIF für
Versicherer

Jegor Tokarevich
SOF

Kein Stress dank ELTIF? Solvency II-Würdigung

20 Februar 2025, Luxemburg

Solvency II – Equity Risk



„New Solvency II rules – A boost for Eltifs?”

Investment Officer. 20.3.2024.

„What Impact will the New Solvency II Rules have on ELTIFs?”

Luxembourg Fund Law Update. 29.6.2024

„Solvency II-Reform: Initialzündung für “Spezial-ELTIF”?“

Recht der Finanzinstrumente. 2024. Heft 02.

Solvency II – Equity Risk – Typ 1 Aktie (39% Stress) seit 2016

- Aktien, Listing in EEA / OECD

- Aktien, Beteiligungen an / in **qualifizierten AIF**:
  - EUSEF
  - EUVECA
  - **ELTIF**
  - **Geschlossener, nicht gehebelter AIF**
    (EU oder non-EU mit EU-Vertriebserlaubnis)

Art. 168 DR 2015/35

Solvency II – Equity Risk

Langfristige Aktieninvestments LAI (22% Stress) seit 2019

- Langfristige EK-Ivestments direkt...

- ...oder indirekt an / in **qualifizierten AIF**:
  - EUSEF
  - EUVECA
  - **ELTIF**
  - **Geschlossener, nicht gehebelter AIF**
    (EU oder non-EU mit EU-Vertriebserlaubnis)

Art. 171a DR 2015/35

Solvency II – Equity Risk

Langfristige Aktieninvestments LAI (22% Stress) ab 2027

- Langfristige EK-Investments direkt...
- ...oder indirekt an / in **qualifizierten AIF**:
  - **ELTIF** ODER
  - **bestimmte Arten von OGA, einschließlich AIF, die in Level 2-VO als mit einem niedrigeren Risikoprofil benannt sind**

?

Art 105a S2-Direktive 2027

Fazit: ELTIF für Solvency 2 ab 2027?

- Aktuell **ELTIF, aber auch andere qualifizierte Fonds** qualifizieren für Solvency 2-Priveligierung
  -> **Level 2-Konkretisierung entscheidend**

- **Geschlossene, nicht hebelfinanzierte EU AIF** qualifizierte Fonds seit 2016 für Typ-1-Aktien und seit 2019 für LAI-Priveligierung

- ELTIF-Strukturierung ausschließlich für S2-Anleger **aktuell oft schwer zu rechtfertigen**

Kontakt

Wir sind für Sie da!

Jegor Tokarevich

CEO

GB: + 44 (0) 77 954 865 41
GB: + 44 (0) 20 452 290 79
jegor.tokarevich@sof-ltd.com
www.sof-ltd.com

„Kein Stress dank ELTIF?“

Kurzupdate zum
Einsatz von ELTIF für
Versicherer

Jegor Tokarevich
SOF

„Jetzt mal Butter bei die Fische!“

Die erste jemals live auf der Bühne durchgeführte Side-Letter Verhandlung!

Tarek Mardini
POELLATH

Patrick Küntscher
Schroders Capital

Schroders capital

POELLATH

Februar 2025

SCHRODERS CAPITAL POELLATH

Side Letter Verhandlungen aus der GP und LP Perspektive

Patrick Küntscher
Head of Tax Clients & Structures, Schroders Capital

Tarek Mardini
Rechtsanwalt, Partner, POELLATH

Marketingunterlagen nur für professionelle Anleger oder Berater.
Zur Verwendung mit Beratern und Investoren, die für den Erhalt dieses Materials qualifiziert sind.
Unter keinen Umständen zur Weiterverteilung verwenden.

Risikohinweise

Risiko des Kapitalverlusts	Der Wert der Anlagen und der damit erzielten Erträge kann sowohl steigen als auch fallen. Anleger erhalten den ursprünglich investierten Betrag unter Umständen nicht zurück.
Marktrisiko	Das Marktrisiko ist das Risiko für Anlageverluste aufgrund negativer Auswirkungen der Kapitalmärkte auf die allgemeine Wertentwicklung des Fonds.
Kreditrisiko	Der Fonds hat ein auf Kapitalzusagen der Anleger basierendes Finanzierungsmodell, das das Investmentvehikel dem Kreditrisiko seiner Anleger aussetzt. Wenn ein Anleger einem Kapitalabruf nicht Folge leistet, ist das Investmentvehikel möglicherweise ausserstande seine Verpflichtungen bei Fälligkeit zu bezahlen.
Liquiditätsrisiko	Aufgrund der illiquiden Natur von Private-Equity-Investitionen unterliegen diese einem Vermögensliquiditätsrisiko. Dieses Liquiditätsrisiko resultiert aus der Wahrscheinlichkeit, dass ein Verlust aus dem aktuellen Nettoinventarwert realisiert würde, wenn der Fonds einen Vermögenswert schnell auf dem Sekundärmarkt veräussern müsste, um seinen Verpflichtungen nachzukommen.
Währungsrisiko	Anlagen in Unternehmen oder Instrumenten, die in einer anderen Währung als der Fondswährung denominiert sind, setzen den Fonds dem Risiko von Verlusten bei einer Abwertung von Fremdwährungen aus.
Kontrahenten-Risiko	Die angestrebten Anlagen verwenden möglicherweise derivative Instrumente zur Währungsabsicherung, die dem Fonds dem Risiko aussetzen, dass ein Kontrahent ausfällt.
Operationelles Risiko	Operationelle Risiken sind Verlustrisiken aufgrund inadäquater oder ineffektiver interner Prozesse, Mitarbeiter und Systeme oder aufgrund externer Vorkommnisse bei Schroders Capital oder den Managern, neben denen der Fonds investiert.

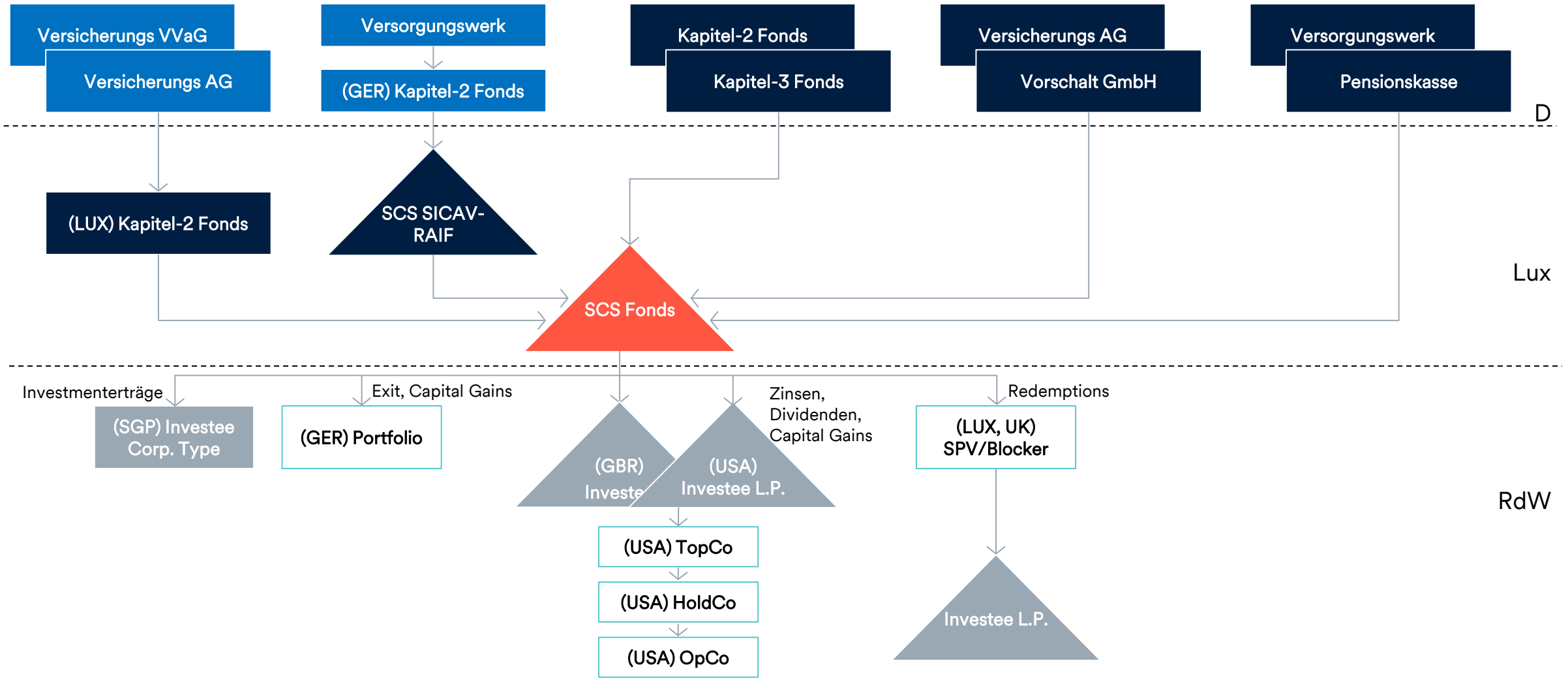
Quelle: Schroders Capital, 2025.

INHALT

01 Versicherungsaufsichtsrechtliche Aspekte 05

02 Steuerliche Anforderungen und Grenzen 10

Übersicht



Quelle: POELLATH, Schroders Capital, 2025.

01
VERSICHERUNGSAUFSICHTSRECHTLICHE ASPEKTE

Versicherungsaufsichtsrechtliche Aspekte

Freie Übertragbarkeit – Ausdruck des Anlagegrundsatzes der Liquidität

Request	Gemäß dem LPA **grundsätzlich Zustimmungsvorbehalt des General Partners** zum Transfer von LP-Anteilen VAG-Investoren müssen fällige Zahlungsverpflichtungen aus dem Versicherungsgeschäft unverzüglich erfüllen können. Der Gesamtbestand der Vermögensanlagen muss deshalb so zusammengesetzt sein, dass stets ein betriebsnotwendiger Betrag an liquiden oder ohne Schwierigkeiten liquidierbaren Anlagen vorhanden ist. **Liquidierbarkeit erfordert deshalb freie Übertragbarkeit frei von Zustimmungsrechten Dritter.**
Diskussionspunkte	– Grundsätzliche Übereinstimmung – Transfer zwischen verbundenen Unternehmen
Finale Lösung	Implementierung im LPA: “Notwithstanding anything to the contrary contained in this Clause, if and for so long as an Investor qualifies as a **German Regulated Investor**, the Investor shall have **the right to Transfer** all or a part of its interest in the Partnership (including Units) **without the prior consent of the General Partner** to an Eligible Transferee that executes a Subscription Agreement and **qualifies as an institutional investor or financial intermediary**, which includes insurance companies, social insurance carriers, pension funds, investment funds, foundations or credit institutions, unless such Transfer would result in a violation of any applicable law, rule or regulation. Unless otherwise agreed between the Investor and the transferee, to the fullest extent permitted by law, **the Investor shall be released from (and the transferee shall assume) the obligation to make Capital Contributions** and return distributions made by the General Partner under this Agreement. Notwithstanding the foregoing, the General Partner shall be granted a right of first offer with respect to the Investor’s interests such that upon the Investor considering a Transfer to an Eligible Transferee, the General Partner or its designee(s) shall be entitled, but not obligated, to purchase by priority over such Eligible Transferee all or part of the interests proposed to be Transferred by the Investor on such terms and conditions offered by such Eligible Transferee, provided, however, that such right of first offer must be exercised within two (2) months of the Investor’s written notice requesting such Transfer.”

Quelle: POELLATH, Schroders Capital, 2025.

Versicherungsaufsichtsrechtliche Aspekte

Alternative Investment Vehicles (AIVs), Parallel- und Feederfonds

Request	Gemäß dem LPA hat der **General Partners** grundsätzlich die **Möglichkeit** Alternative Investment Vehicles **(AIVs), Parallel- und Feederfonds** aufzulegen, um bestimmte wirtschaftliche , rechtliche, regulatorische oder steuerliche Anforderungen von Investoren oder des Fonds selbst zu adressieren. VAG-Investoren müssen **die spezifischen Risiken einer jeden Kapitalanlagen** identifizieren, bewerten, überwachen, steuern und kontrollieren sowie in ihre Berichterstattung einbeziehen können. Diese umfassen auch die mit der Anlage verbundenen rechtlichen Risiken, insbesondere bei komplexen Anlagebedingungen und ausländischen Rechtsnormen.
Diskussionspunkte	– Grundsätzliche Übereinstimmung – Due Diligence auf die Gesamtheit der Fondstruktur einschließlich der Ebene möglicher Zugangsvehikel oder AIVs
Finale Side Letter Provision	The General Partner hereby acknowledges and agrees that the Investor shall not be obliged to participate in any **Feeder Vehicle** pursuant to Section X.XX of the Partnership Agreement or any **Parallel Fund** pursuant to Section X.XXI of the Partnership Agreement or any **Alternative Investment Vehicle** pursuant to Section X.XXII of the Partnership Agreement, unless the Investor provides its **prior written consent**.

Quelle: POELLATH, Schroders Capital, 2025.

Versicherungsaufsichtsrechtliche Aspekte

Limited Partner Default Provision – Rechte des General Partners bei Verzug von Investoren

Request	Gemäß dem LPA hat **der General Partner** bei **Verzug von Investoren** zur Bedienung von Kapitalabrufen nach Fristablauf u.A. das Recht einen **Zwangsverkauf oder Verfall** des Anteils des Limited Partners am Fonds zu betreiben. Versicherungsaufsichtsrechtlich muss der **Rücknahme- oder Verkaufspreis** bei einer verpflichtenden Rückzahlung **mindestens 80% des Marktwerts des Anteils** entsprechen.
Diskussionspunkte	– Keine offizielle Verlautbarung der BaFin – Quelle **inoffizielle Stellungnahme der BaFin** zu einer Frage eines VAG-regulierte Investors, ob ein **offener** Renten**fonds** bei **Rücknahme** der Anteile zu einem Discount von 20% auf dem NAV dem **Anlagegrundsatz der Sicherheit** entgegensteht – Daneben **freie Veräußerbarkeit** ohne Zustimmungsvorbehalt des General Partners
Finale Side Letter Provision	"The Investor represents that that one of the Investor's beneficial owners is subject to sec. 16 para. 1 German Pension Fund Ordinance (Pensionsfonds-Aufsichtsverordnung) in conjunction with sec. 124 para. 1 no. 2 German Insurance Supervisory Act (Versicherungsaufsichtsgesetz) which require **that in the event of default by the Investor** and the **forced sale of its Interest in the Partnership** by a third party, the Investor will **receive no less than 80% of the market value** of its Interest in the Partnership when sold. **Subject to receiving a legal opinion** (in form and from counsel reasonably acceptable to the General Partner) confirming that the Investor is prohibited from selling its interest for less than 80% of the market value in the event of default, **the General Partner will not cause a sale or forfeiture of the Investor's Interest in the Partnership** pursuant to Section X.XX (x) of the Partnership Agreement for a price that is less than 80% of the current market value of such Interest."

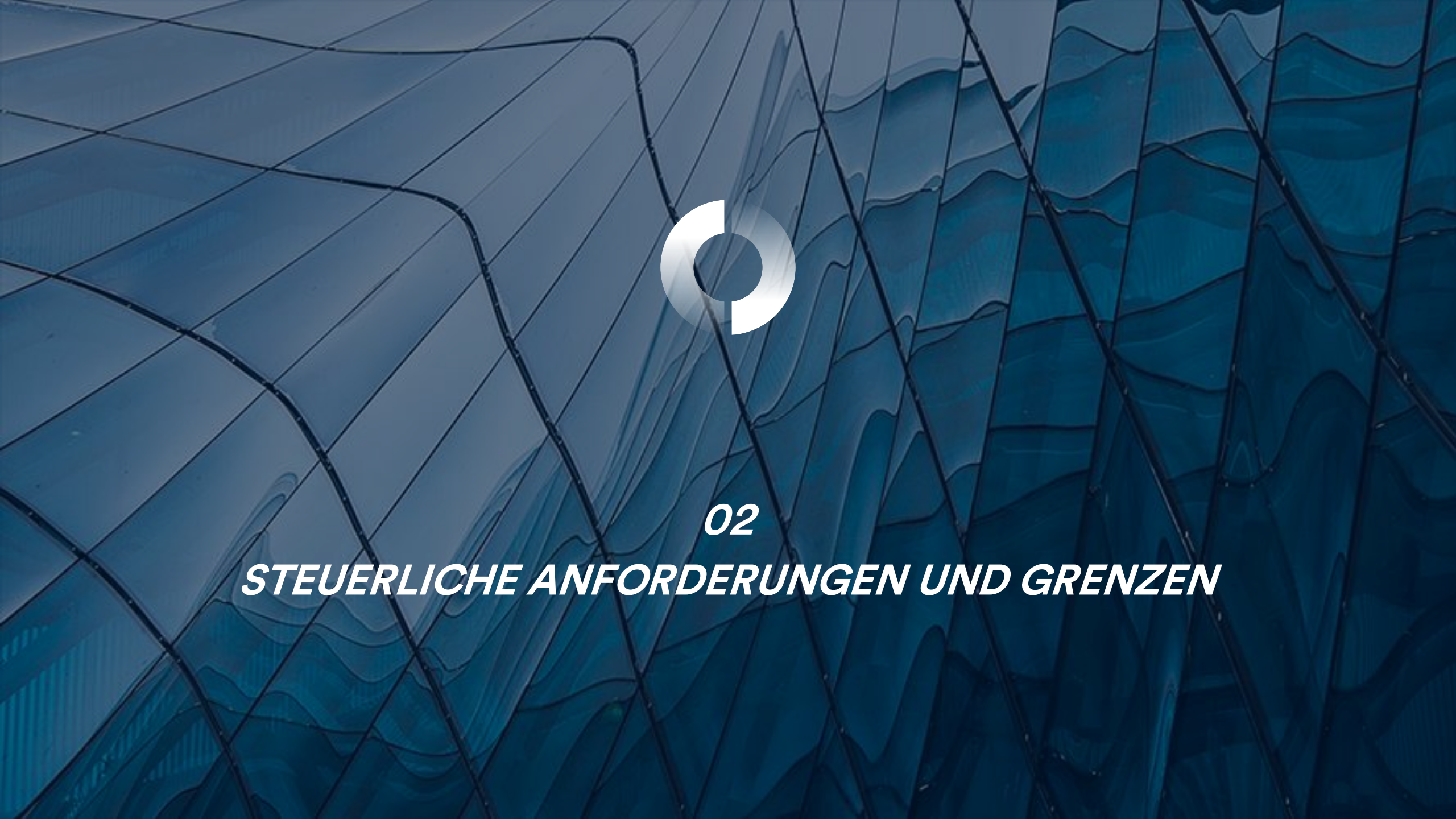
Quelle: POELLATH, Schroders Capital, 2025.

Versicherungsaufsichtsrechtliche Aspekte

Credit Facility – Grenzen der Kreditaufnahme im Dachfondskontext

Request	Gemäß dem LPA hat der General Partner das Recht kurzfristig **Kredite mit einer Laufzeit von nicht mehr als 12 Monaten** und in **Antizipation zukünftiger Kapitalabrufe** bis zur Höhe von **10% der Gesamtkapitalverpflichtung** aller Investoren aufzunehmen. Verstößt gegen Kapitalanlagerundschreiben 11/2017; zwar ist die Fremdmittelaufnahme für Private Equity (Ziel-)Fonds insbesondere zur Vorfinanzierung von Kapitalabrufen grundsätzlich zulässig – bei Dachfonds jedoch nur kurzfristig in Höhe von bis zu 10% des Wertes des AIF-Dachfonds
Diskussionspunkte	– Begriff kurzfristig – bis zu 12 Monaten anerkannt – Wert des Fonds – Gesamtkapitalverpflichtung vs. NAV – NAV in der Frühphase des Fonds – Nutzen für den General Partner/Fonds vs. o.g. Grenzen unter der AnlV und dem RS 11/2017
Finale Lösung	Implementierung im LPA: "The Partnership shall have such powers to carry out the stated purpose of the Partnership, including the power to borrow money from a commercial bank **on a short term basis (being not more than twelve (12) months)** in **anticipation of receipt of Instalments** … provided, however, that the aggregate principal amount of borrowing by the Partnership **does not exceed ten percent (10%) of aggregate Commitments** and provided further that **following the fourth anniversary** following the Initial Closing Date until the termination of the Partnership, the General Partner shall use reasonable efforts to reduce any borrowing by the Partnership so that it does **not exceed ten percent (10%) of the latest reported net asset value** of the Partnership.

Quelle: POELLATH, Schroders Capital, 2025.



02
STEUERLICHE ANFORDERUNGEN UND GRENZEN

Steuerliche Anforderungen und Grenzen

Einbezug in gesonderte und einheitliche Feststellungserklärungen

Request	Stellen Sie bitte eine übliche Side Letter Klausel zur Einhaltung der deutschen Steuervorschriften zur Verfügung, welche nachfolgende Punkte umfasst: i. Erklärung zur gesonderten und einheitlichen Feststellung gemäß §§ 179 bis 183 AO ii. Erklärung zur Einlagenrückgewähr von Körperschaften, die nicht der unbeschränkten Steuerpflicht in Deutschland unterliegen iii. Erklärung nach § 18 AStG für Zwecke der Hinzurechnungsbesteuerung
Diskussionspunkte	– Einbezug Inländischer vs. ausländische Investmentfonds – Umgang mit Einkünften aus deutschen Quellen iSv; (i) mit Quellensteuerabzug oder (ii) ohne Quellensteuerabzug – Einbezug steuerbefreiter Anleger und Personengesellschaften – Kosten – Fälligkeit
Finale Side Letter Provision	The General Partner acknowledges and agrees that so long as (a) there is **at least one additional German tax resident Limited Partner** in the Partnership ..., and (b) the Investor is required by law to make a **filing pursuant to sections 179 through 183 of the German General Tax Code (Abgabenordnung)** (as amended from time to time) the General Partner shall use **commercially reasonable endeavours to file** for the Partnership a **German separate and uniform tax return** (Erklärung zur gesonderten und einheitlichen Feststellung) pursuant to sections 179 through 183 of the German General Tax Code (Abgabenordnung) (as amended from time to time) with respect to the German Partners (the "**Partnership Return**"). The General Partner shall use commercially reasonable endeavours to cause the Partnership Return to be filed **by the end of October**, but not later than within the **period required under German tax law**. A **data excerpt** of the **Investors' allocated German taxable income** shall be provided to the Investor...

Quelle: POELLATH, Schroders Capital, 2025.

Steuerliche Anforderungen und Grenzen

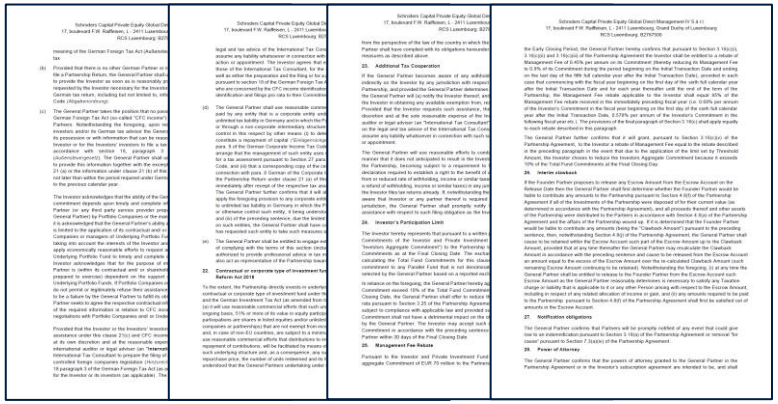
Einlagenrückgewähr bei Ausschüttungen von Portfoliogesellschaften

Request	Stellen Sie bitte eine übliche Side Letter Klausel zur Einhaltung der deutschen Steuervorschriften zur Verfügung, welche nachfolgende Punkte umfasst: i. Erklärung zur gesonderten und einheitlichen Feststellung gemäß §§ 179 bis 183 AO ii. Erklärung zur Einlagenrückgewähr von Körperschaften, die nicht der unbeschränkten Steuerpflicht in Deutschland unterliegen iii. Erklärung nach § 18 AStG für Zwecke der Hinzurechnungsbesteuerung
Diskussionspunkte	– Relevanz bei ausländischen Dividenden einschließlich der Rückzahlung von EK – (Ir)relevanz für inländische oder ausländische Investmentfonds und steuerbefreite Anleger – Blockerstrukturen: kapitalistische Fonds oder Fonds in Vertragsform -> InvStG, Anteilsrückkäufe -> Veräußerungsgewinne – Kontrolle über ausländische Körperschaften
Finale Side Letter Provision	The General Partner shall use reasonable commercial efforts with respect to any amounts paid by … and in which the Partnership **holds the majority share** directly or through a non-corporate intermediary structure or which the Partnership **can effectively control** in this respect by other means (i) to **determine** if any distributions by such entity constitute a repayment of capital ("Einlagenrückgewähr") within the meaning of Section 27 para. 8 of the CITA("Körperschaftsteuergesetz"), and (ii) to arrange that the **management of such entity** uses reasonable commercial efforts to **arrange for a tax assessment pursuant to Section 27 para. 8** of the German Corporate Income Tax Code, and (iii) that a corresponding copy of the certificate pursuant to Section 27 para. 3 in connection with para. 8 German of the Corporate Income Tax Code is either (a) **reflected in the Partnership Return** under clause XX of this Side Letter or (b) …. The General Partner further confirms that it will also … in which the Partnership **does not hold a majority stake or otherwise contro**l such entity; it being understood however that … the General Partner shall have complied with its obligations hereunder if it has requested such entity to take such measures as described above.

Quelle: POELLATH, Schroders Capital, 2025.

Steuerliche Anforderungen und Grenzen

Hinzurechnungsbesteuerung nach dem Außensteuergesetz

Request	Stellen Sie bitte eine übliche Side Letter Klausel zur Einhaltung der deutschen Steuervorschriften zur Verfügung, welche nachfolgende Punkte umfasst: i. Erklärung zur gesonderten und einheitlichen Feststellung gemäß §§ 179 bis 183 AO ii. Erklärung zur Einlagenrückgewähr von Körperschaften, die nicht der unbeschränkten Steuerpflicht in Deutschland unterliegen iii. Erklärung nach § 18 AStG für Zwecke der Hinzurechnungsbesteuerung
Diskussionspunkte	– Beherrschungskonzept bei Zwischengesellschaften, § 7 AStG, Tz. 300 und 301 BMF-Schreiben – Nicht-beherrschte Gesellschaften mit Kapitalanlagecharakter, § 13 AStG – (Ir)relevanz für inländische oder ausländische Investmentfonds und steuerbefreite Anleger – Grenzen und Beweislast insbesondere bei Nicht-beherrschten Gesellschaften; Zweiter Diskussionsentwurf zum Mindeststeueranpassungsgesetz des BMF zur Abschaffung des § 13 AStG – Wer reicht Steuererklärung für wen ein?
Finale Side Letter Provision	

Quelle: POELLATH, Schroders Capital, 2025.

Q&A

Q&A und wer wir sind

Tarek Mardini, Rechtsanwalt, Partner POELLATH

Verantwortlichkeiten bei POELLATH

- Private Funds Fondsstrukturierung: Beratung von Fondsmanagern zu Aufsichts-, Steuer-, Gesellschafts- und Vertragsrecht sowie Markstandards
- Private Funds Investments: Beratung von institutionellen Investoren zu Aufsichts-, Steuer-, Gesellschafts- und Vertragsrecht sowie Markstandards
- Fund Economics- und Fund Governance-Beratung
- Sekundärtransaktionen betr. Fondsbeteiligungen (insb. komplexe Portfolio-Transaktionen, GP-led Transaktionen inkl. Continuation Fonds)

Hintergrund

- Zulassung als Rechtsanwalt 2005, Partner seit 2018
- Vorstandsmitglied der Deutsch-Amerikanischen Juristen-Vereinigung e.V. (DAJV)
- Mitglied des Invest Europe Investor Regulation Committee
- Mitglied des BAI Tech-Arbeitskreis
- Co-Organisator der Fachkonferenz Munich Private Equity Training (MUPET) seit 2018
- Redaktionsleitung des Private Equity Magazins seit Gründung (2017)

Patrick Küntscher, Head of Tax Clients and Structures, Schroders Capital

Verantwortlichkeiten bei Schroders Capital

- Patrick Küntscher ist Head of Tax Clients and Structures bei Schroders Capital. Er ist verantwortlich Aspekte der steuerlichen Planung und Strukturierung sämtlicher Produkt- und Gruppengesellschaften, einschließlich der steuerlichen Compliance und Berichterstattung an Investoren. Zusätzlich ist er zuständig für das Steuerreporting für Deutsche Direktinvestoren und er ist Kontaktperson für Deutsche Investoren für Strukturierung, Regulation und Steuerangelegenheiten.

Hintergrund

- Bevor Patrick Küntscher 2004 zu Schroders Capital stiess, arbeitete er als Steuerconsultant Assistent bei Ernst & Young und davor bei Arthur Andersen in Deutschland, wo sein Fokus auf der Beratung Multinationaler Konzerne in deren eingehenden und ausgehenden Aktivitäten lag. Er startete seine professionelle Karriere beim Fahrzeug-Werke Lueg, einer der Hauptvertreter der ehemaligen Mercedes Benz Gruppe.

Ausbildung

- Patrick Küntscher verfügt über ein Kaufmannsdiplom der Universität Mannheim und ist Deutscher gesetzlicher Steuerberater.

Quelle: POELLATH, Schroders Capital, 2025.

VIELEN DANK
POELLATH+
BUILDING CHANGE
Schroders capital

Wichtige Hinweise

Ausschliesslich für professionelle Kunden bestimmtes Marketingmaterial.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den künftigen Wertverlauf und lässt sich möglicherweise nicht wiederholen. Anlagen sind mit Risiken verbunden. Der Wert von Anlagen und die Erträge daraus können sowohl steigen als auch fallen und Anleger erhalten das von ihnen investierte Kapital möglicherweise nicht zurück. Wechselkursänderungen können zu einem Anstieg oder Rückgang des Werts von ausländischen Anlagen führen.

Schroders Capital hat in diesem Dokument eigene Ansichten und Meinungen zum Ausdruck gebracht, die sich ändern können.

Diese Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zur Anwendung einer Anlagestrategie dar. Der Inhalt dieses Materials ist weder als Beratung noch als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen zu verstehen. Die hierin gemachten Angaben werden für zuverlässig erachtet, wir übernehmen jedoch keine Gewähr für ihre Vollständigkeit oder Richtigkeit. Kein Unternehmen von Schroders übernimmt eine Haftung für Fehler oder Auslassungen in diesem Material oder für daraus resultierende Verluste oder Schäden (ob direkt, indirekt, Folgeschäden oder anderweitig), jeweils ausser in dem Umfang, in dem eine solche Haftung nach geltendem Recht nicht ausgeschlossen werden kann.

Alle Daten wurden von uns beschafft und werden ohne jegliche Garantien bereitgestellt. Sie sollten vor einer weiteren Veröffentlichung oder Verwendung von einer unabhängigen Stelle überprüft werden. Daten von Dritten sind Eigentum des Datenanbieters oder werden von diesem lizenziert und dürfen ohne dessen Zustimmung nicht wiedergegeben, extrahiert oder für andere Zwecke verwendet werden. Weder wir noch der Datenanbieter haften im Zusammenhang mit den Daten Dritter.

Für hypothetische Ergebnisse. Alle hierin aufgeführten Angaben sind nur als ungefähre Darstellung der Wertentwicklung der Portfolios und nicht als Indikator für die Wertentwicklung in der Vergangenheit zu betrachten. Sie sind das Ergebnis statistischer Modelle, die auf einer Reihe von Annahmen basieren, und es gibt eine Reihe wesentlicher Einschränkungen für die rückwirkende Rekonstruktion von Performance-Ergebnissen aus der früheren Wertentwicklung. So werden beispielsweise keine Handelskosten oder Liquiditätsprobleme berücksichtigt, die sich auf die Wertentwicklung einer realen Anlage ausgewirkt hätten. Diese Daten werden Ihnen nur zu Informationszwecken mit Stand zum heutigen Datum zur Verfügung gestellt und sollten nicht als Grundlage für die Vorhersage der möglichen zukünftigen Wertentwicklung herangezogen werden. Es kann nicht zugesichert werden, dass diese Wertentwicklung unter Verwendung der zum jeweiligen Zeitpunkt verfügbaren Werkzeuge und Daten tatsächlich hätte erreicht werden können. Es wird nicht zugesichert, dass die jeweilige Kombination von Anlagen zum Anfangsdatum ausgewählt worden wäre, für den angegebenen Zeitraum gehalten worden wäre oder die Wertentwicklung erreicht worden wäre.

Das Material soll keine Buchhaltungs-, Rechts- oder Steuerberatung darstellen und sollte nicht entsprechend verwendet werden. Individuelle Anlage- und/oder strategische Entscheidungen sollten nicht auf der Grundlage von in dem Material enthaltenen Ansichten oder Angaben getroffen werden. Wir übernehmen keine Haftung für Fehler oder irreführende Meinungsäusserungen.

Die in dieser Präsentation enthaltenen Prognosen sollten nicht als verlässlich betrachtet werden, sind nicht garantiert und werden nur zum Zeitpunkt der Veröffentlichung zur Verfügung gestellt. Wir übernehmen keine Haftung für Fehler oder irreführende Meinungsäusserungen und übernehmen keine Verpflichtung, Ihnen Änderungen unserer Annahmen oder Prognosen mitzuteilen. Prognosen und Annahmen können durch externe wirtschaftliche oder andere Faktoren beeinflusst werden. Es kann nicht zugesichert werden, dass sich eine Prognose bewahrheitet.

Bezugnahmen auf Wertpapiere, Sektoren, Regionen und/oder Länder dienen nur der Veranschaulichung.

Schroders ist der für die Verarbeitung Ihrer personenbezogenen Daten Verantwortliche. Informationen darüber, wie Schroders Ihre personenbezogenen Daten verarbeitet, finden Sie in unserer Datenschutzrichtlinie, die Sie unter www.schroders.com/en/privacy-policy einsehen können oder, falls Sie keinen Zugang zu dieser Website haben, auf Anfrage erhalten.

Zu Ihrer Sicherheit können Telefongespräche aufgezeichnet oder überwacht werden.

Herausgegeben im November 2024 von Schroders Capital Management (Switzerland) AG, Talstrasse 11, 8001 Zürich, Schweiz, zugelassen und beaufsichtigt von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA, Laupenstrasse 27, 3008 Bern, Schweiz.

„Jetzt mal Butter bei die Fische!“

Die erste jemals live auf der Bühne durchgeführte Side-Letter Verhandlung!

Tarek Mardini
POELLATH

Patrick Küntscher
Schroders Capital

LUMPI

MITTAGESSEN

VentureCapital MAGAZIN

Absolut research
THE PLATFORM FOR INSTITUTIONAL INVESTORS

ACM

BAI REPRESENTING ALTERNATIVE INVESTMENTS

SPUERKEESS

„Wo stehen wir eigentlich in Sachen KI?“

Keynote-
Speech zum
Hype-Thema KI

Philipp Klöckner
Tech Analyst

BEYOND THE HYPE

Künstliche Intelligenz im Praxischeck.

PHILIPP
KLOECKNER

idealo

ROCKETINTERNET

Delivery Hero

Lazada

HELLO FRESH

home 24

hometogo

Heyjobs

Tourlane

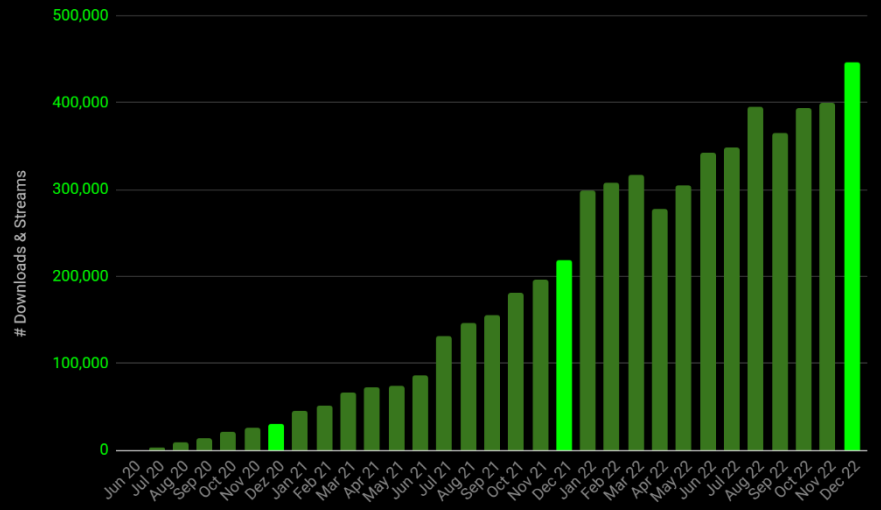
KKR

ostrom

wetravel

GORILLAS

DOPPELGÄNGER TECHTALK: DOWNLOADS & STREAMS



LUMPI

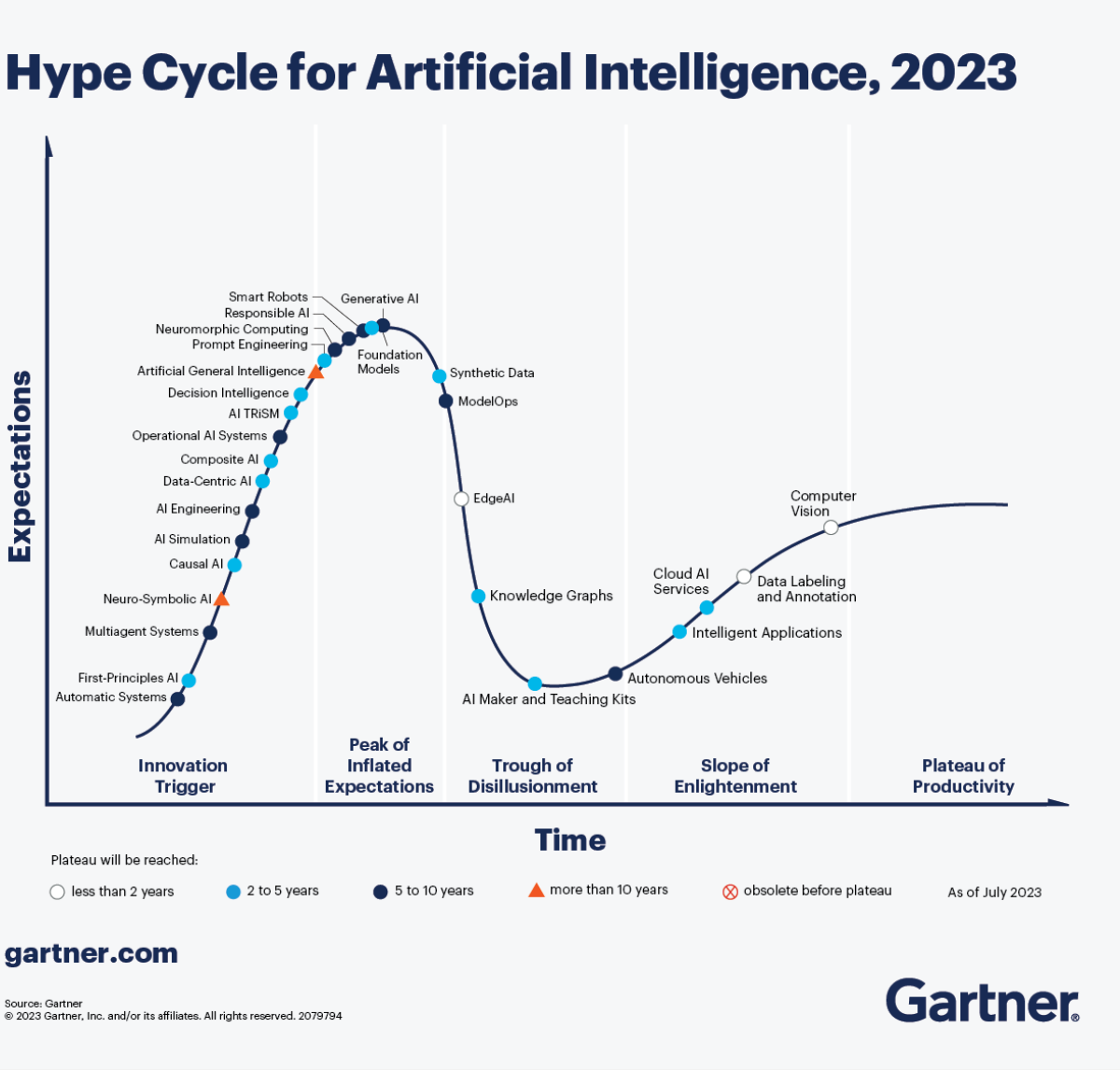
PHILIPP KLOECKNER

BEYOND THE HYPE

Künstliche Intelligenz im Praxischeck.

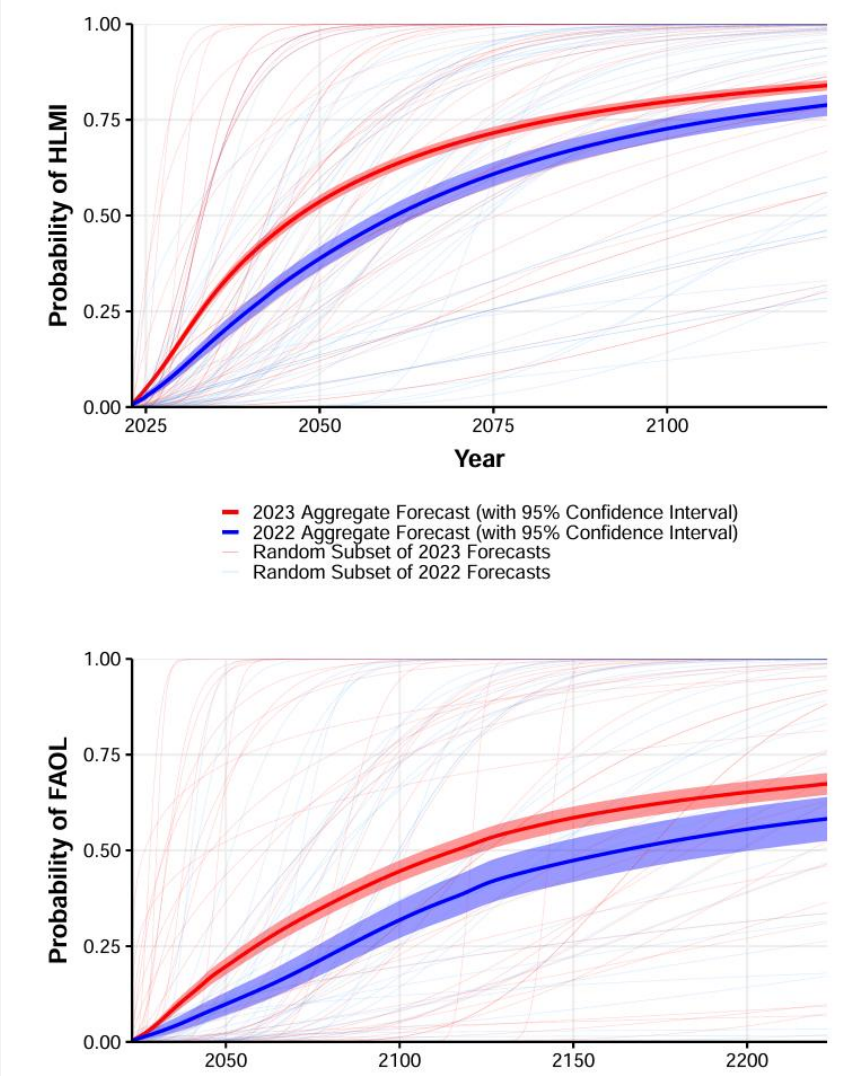
PHILIPP
KLOECKNER

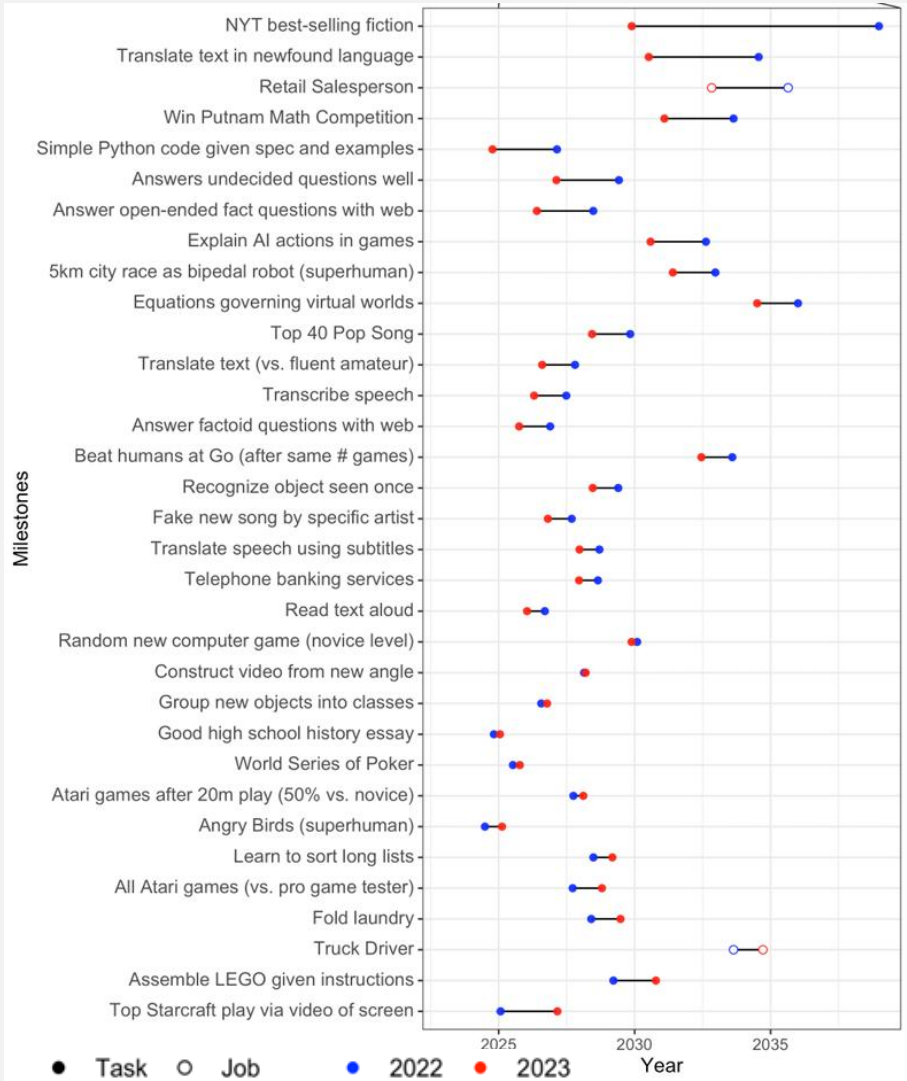
GARTNER HYPE CYCLE SIEHT GEN-AI ON TOP



Sam Altman
@sama · Follow
this is the most interesting year in human history, except for all future years
6:23 PM · Mar 17, 2024
27.7K
Reply
Share
Read 1.8K replies

AI ZIEHT DIE ZUKUNFT NACH VORN





Source:
Katja Grace et al. 2024

OPENAI MACHT MILLIARDENUMSÄTZE

Bloomberg

OpenAI: New Oversight Board | Safety Team Dissolved | Scarlett Johansson | Microsoft Investment

Exclusive

OpenAI COO Says ChatGPT Passed 11 Million Paying Subscribers

Technology | AI

OpenAI Doubles Annualized Revenue to $3.4 Billion, The Information Reports

- Altman disclosed the financials during an all-hands meeting.
- The startup is working to boost sales to enterprise customers.

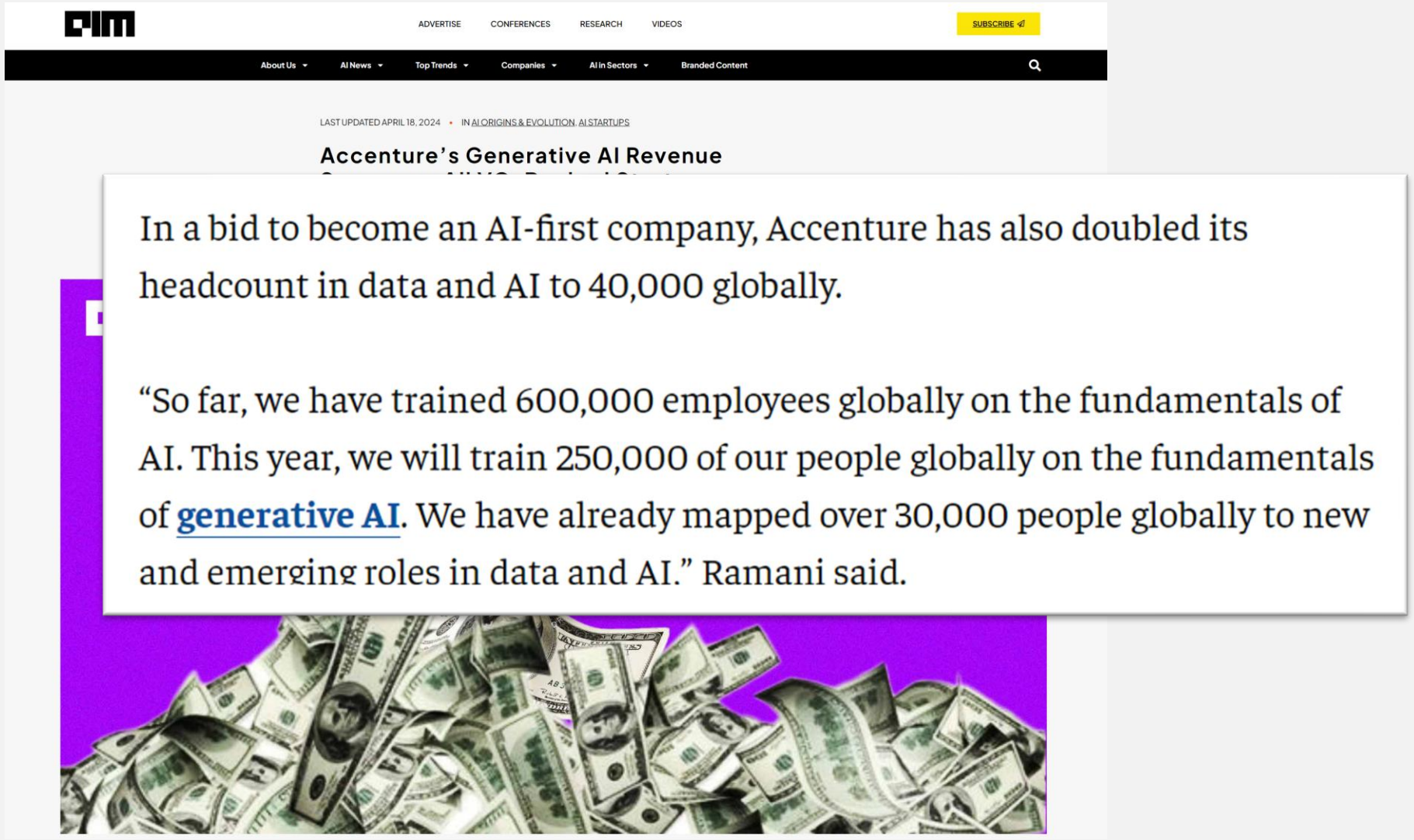
By Shirin Ghaffary
June 12, 2024 at 8:44 PM UTC
Updated on June 12, 2024 at 11:28 PM UTC

Save | Listen 1:41

OpenAI is on pace for $3.4 billion of annual revenue, Chief Executive Officer Sam Altman told the company's staff, according to a person familiar with the matter.

In an all-hands meeting Wednesday, Altman said the vast majority of that revenue – about $3.2 billion – comes from OpenAI's products and services, according to the person, who spoke on condition of anonymity to discuss internal communications. Altman said OpenAI is also on track to generate about $200 million by offering access to its AI models through Microsoft Azure, the person said.

RICHTIG GELD VERDIENT: ACCENTURE



ZOOM LÄSST AI 90% DER ANFRAGEN KLÄREN

Kelly Steckelberg -- *Chief Financial Officer*

Eric, do you want to talk about Contact Center in general for a minute first?

Eric Yuan -- *Founder and Chief Executive Officer*

Sure, absolutely. I think, Tom, you may not know actually, recently I got a new job here at Zoom. I become the Contact Center general manager of the product management team engineers. You know, go-to-marketing team, sales marketing, they all report to me directly.

That means huge opportunity ahead of us, why I want to wear another hat of GM of Contact Center. Seriously, but anyway, so based on customer feedback, very, very positive. We're doing extremely well every quarter. In Q4, the number is amazing.

And plus the reason why they have a confidence introduce like a three tiers of pricing because a lot of cost to us, right? They either -- they probably needed a very basic accounting solutions. You know, the $69 per agent, very competitive, all the cool features. All of them, they want some, you know, social channel, maybe, you know, [Inaudible] dialer, they can, you know, pay another $30 more per agent. And for a huge enterprise customer, one by a thousand agents, and given that Zoom, you know, Expert Assist, and also workforce management, quality management, all the features.

You can see Zoom has become a full suite of Contact Center offering. We can compete head to head with any legacy incumbents. I'll give one example. Zoom, we -- internally, we deployed our virtual agent.

Guess what? Every month, we saved 400,000 agent hours. And more than 90% inbound inquiries can be done by our virtual agent driven by the AI technology. Very excited about everything we are doing, and the feedback are very positive. Again, we are going to doubling down, tripping down on our Contact Center offering because that's a modern solution, AI-empowered, video-first, and also we build a full suite.

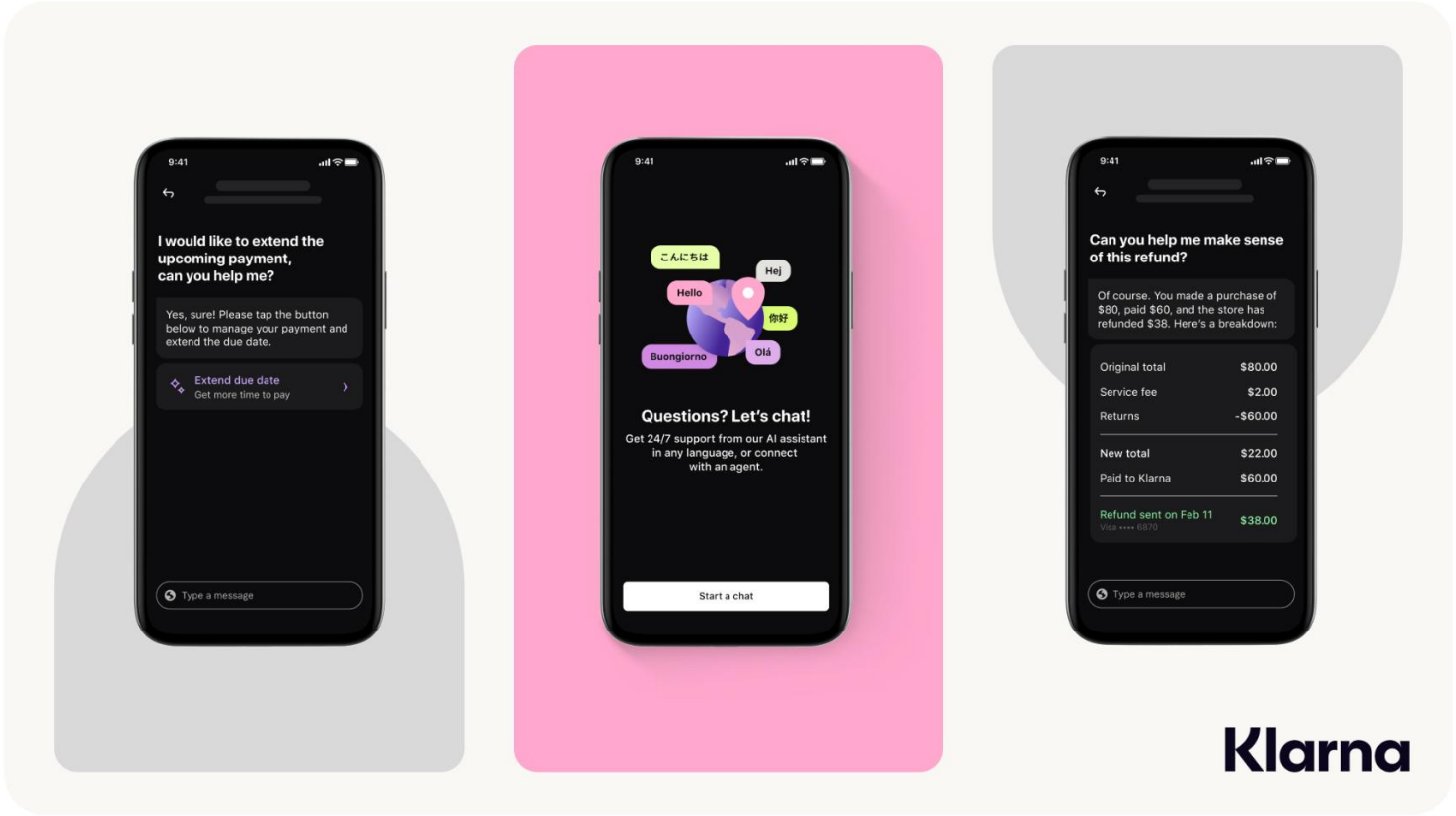
That's why we are so excited.

KLARNA SPART 700 JOBS DANK AI

Klarna AI assistant handles two-thirds of customer service chats in its first month

February 27, 2024

Klarna
Klarna



1.3M ENTWICKLER:INNEN NUTZEN GITHUB COPILOT

ZDNET

tomorrow
belongs to those who embrace it
today

trending tech innovation business security advice buying guides

/ innovation

Home / Innovation / Artificial Intelligence

Microsoft has over a million paying Github Copilot users: CEO Nadella

The company's Bing search engine, which has been integrated with OpenAI's ChatGPT, has resulted in users engaging in "more than 1.9 billion chats" so far, said Satya Nadella.

Written by **Tiernan Ray**, Senior Contributing Writer
Oct. 25, 2023 at 5:52 a.m. PT

/ must read

I fly 10 times a year. These 5 tech gadgets are lifesavers
Read now →

/ related

What is Copilot (formerly Bing Chat)? Here's everything you need to know

How to use Copilot (formerly called Bing Chat)

Microsoft wants to arm 2.5 million people in Asean with AI skills

AMAZON BIETET SEINEN COPILOTEN KUNDEN AN

TC

Login

Search

Startups

Venture

Security

AI

Crypto

Apps

Events

Startup Battlefield

More

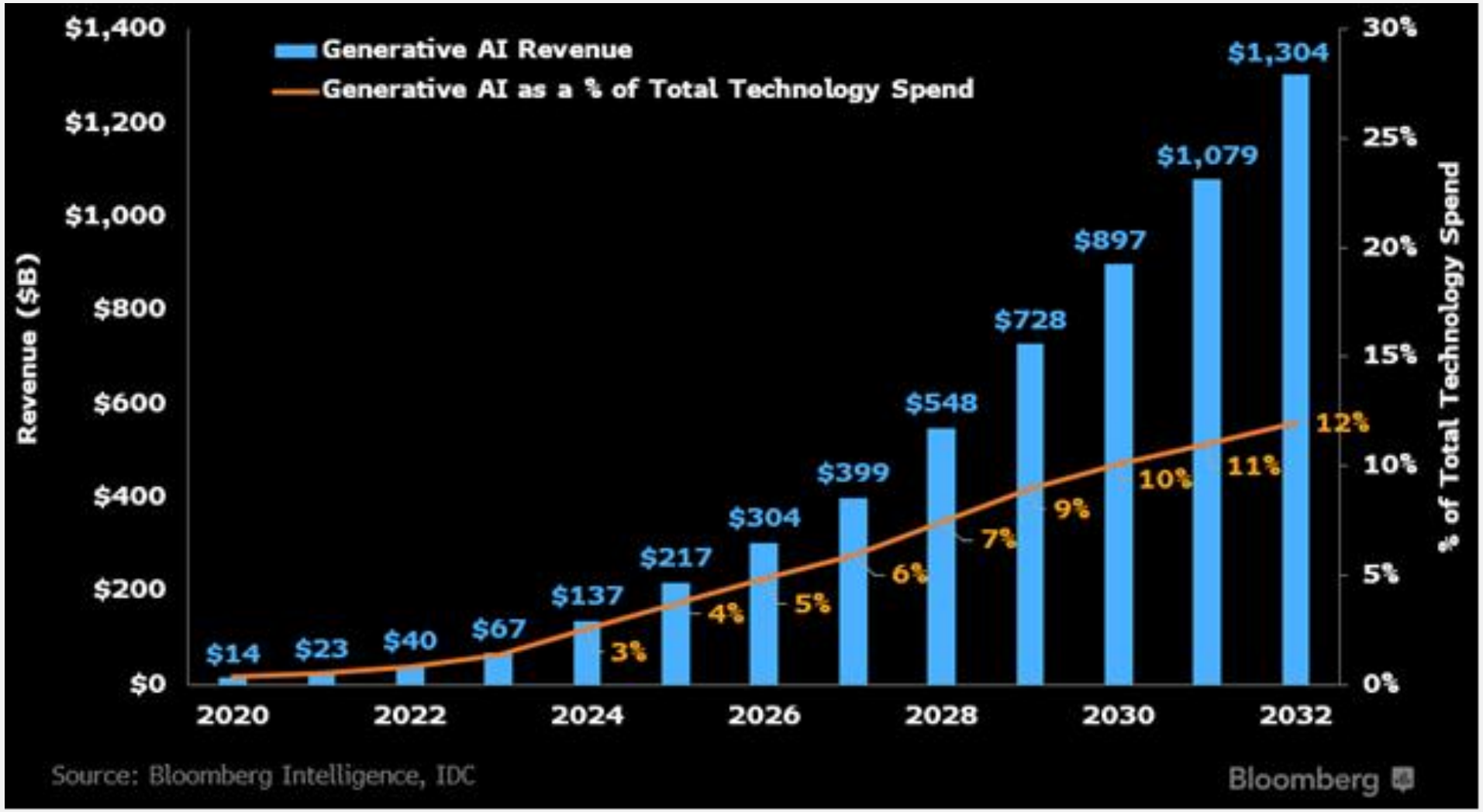
AI

Amazon CodeWhisperer is now called Q Developer and is expanding its functions

Kyle Wiggers @kyle_l_wiggers / 8:38 PM GMT+2 • April 30, 2024

Comment

2030 WIRD GEN AI 900 MRD UMSATZ MACHEN



HAT AI ECHTE BURGGRÄBEN?

Hohe Konvergenz bei Modellen scheint wahrscheinlich

AI Modelle

- Nähern sich an (Konvergenz)
- Limitiert durch Hardware
- Open Source holt auf

Wer dies besitzt könnte „Der letzte Monopolist/Oligopolist“ werden.

AI ERREICHT IMMER ÖFTER HUMANE LEISTUNG

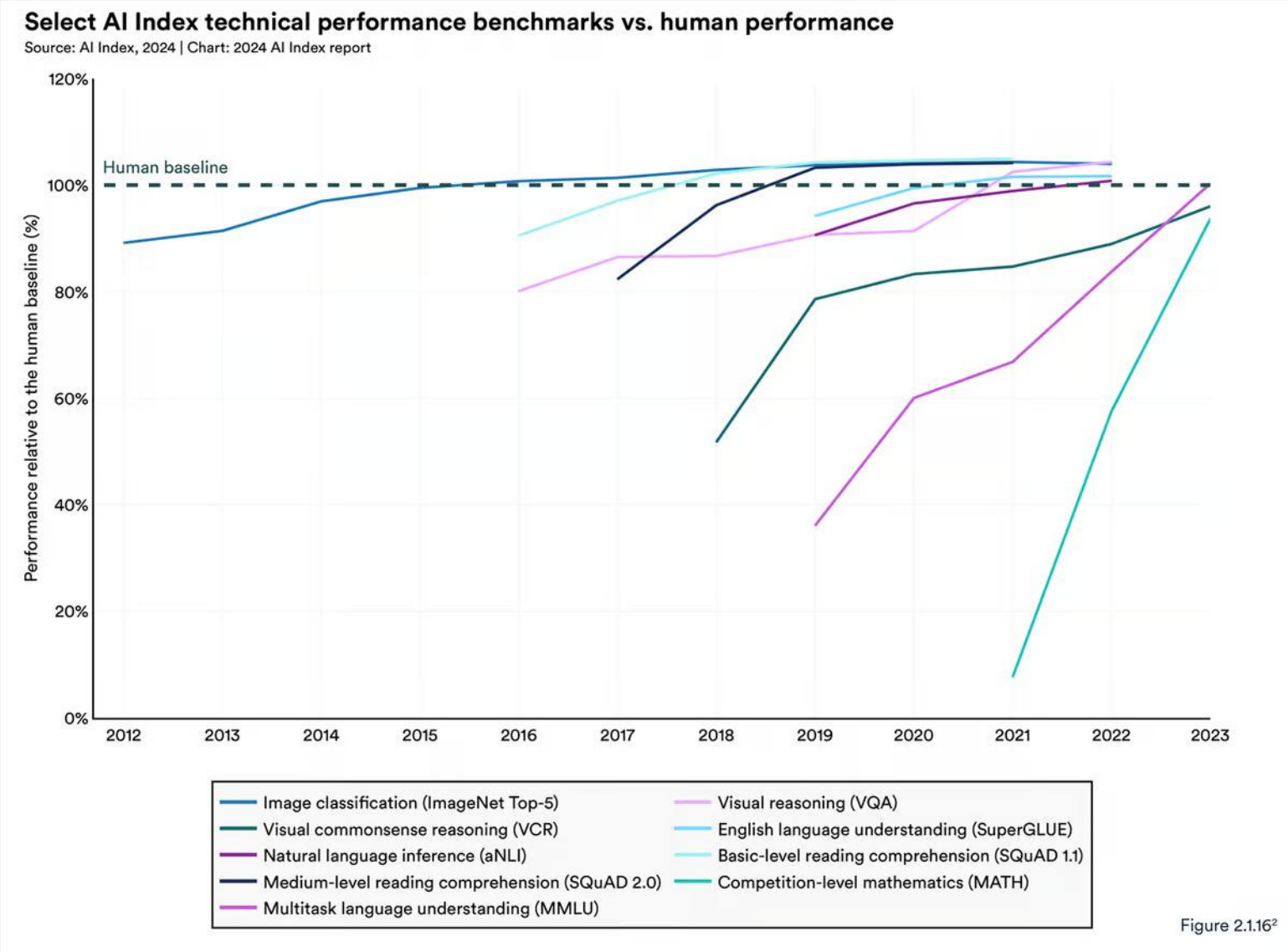
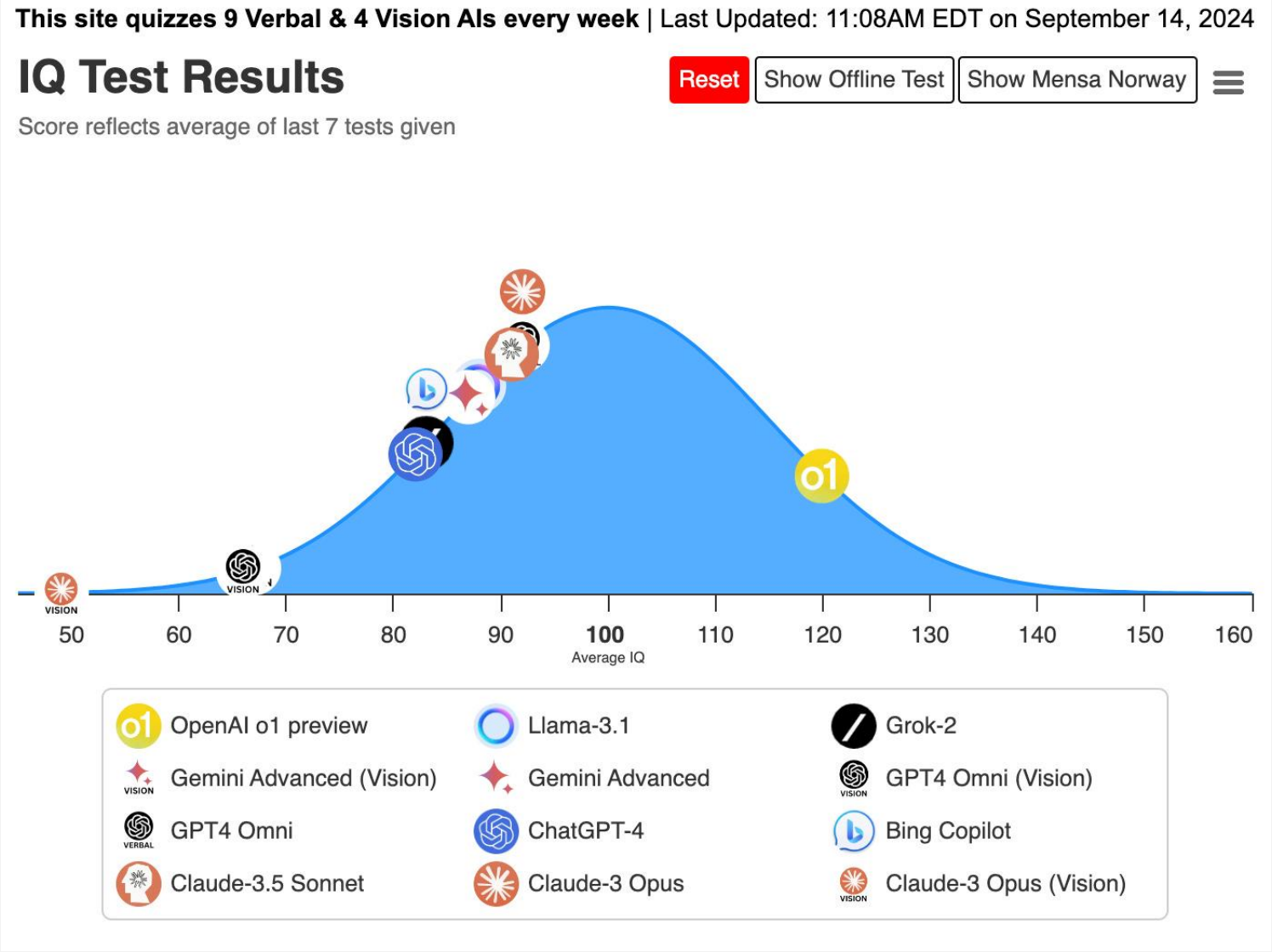


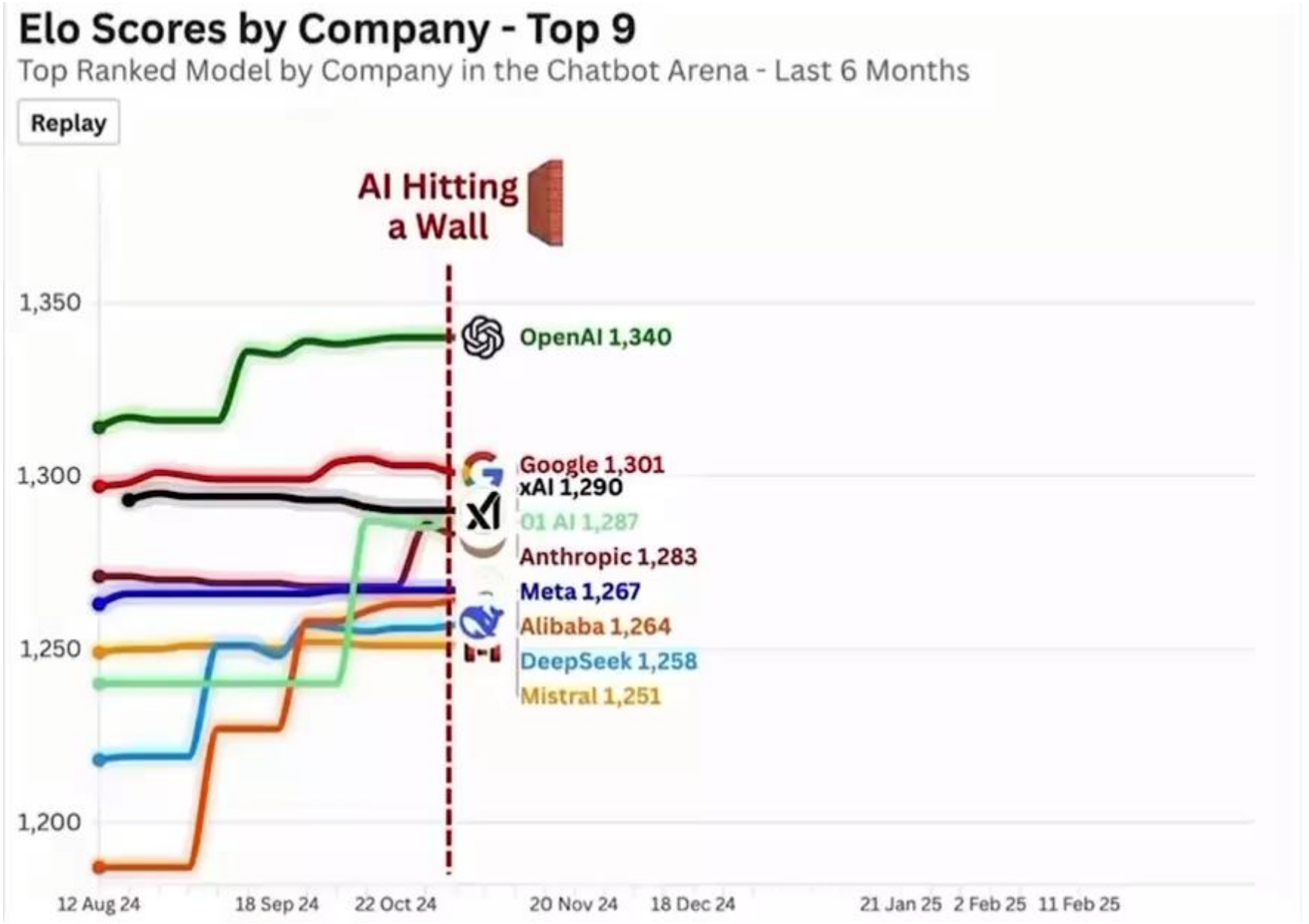
Figure 2.1.16[2]

Source:
AI Index Report

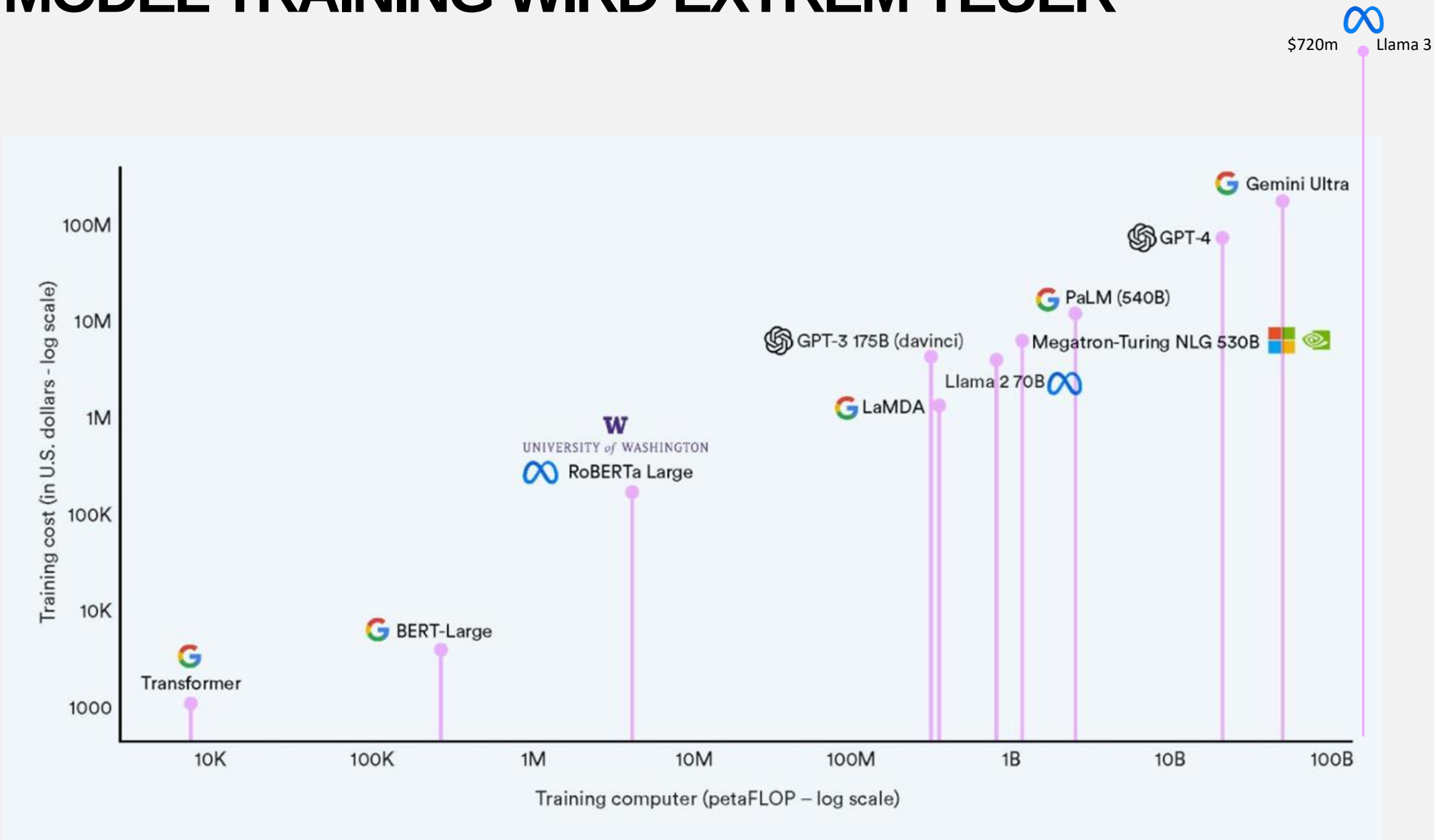
NORWAY MENSA IQ TEST: O1 TESTED WIE IQ120



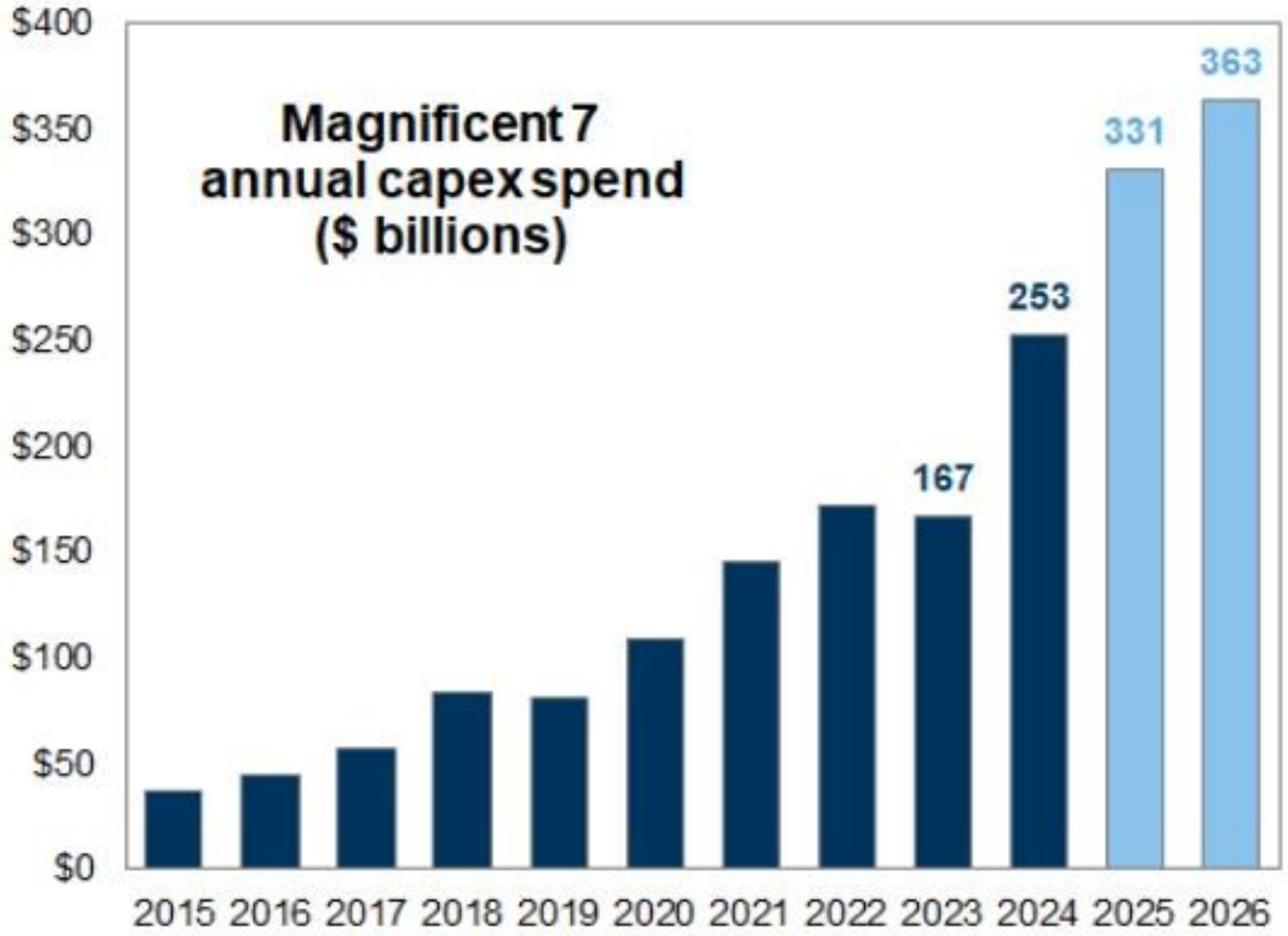
STATE OF THE ART MODEL WETTRENNEN



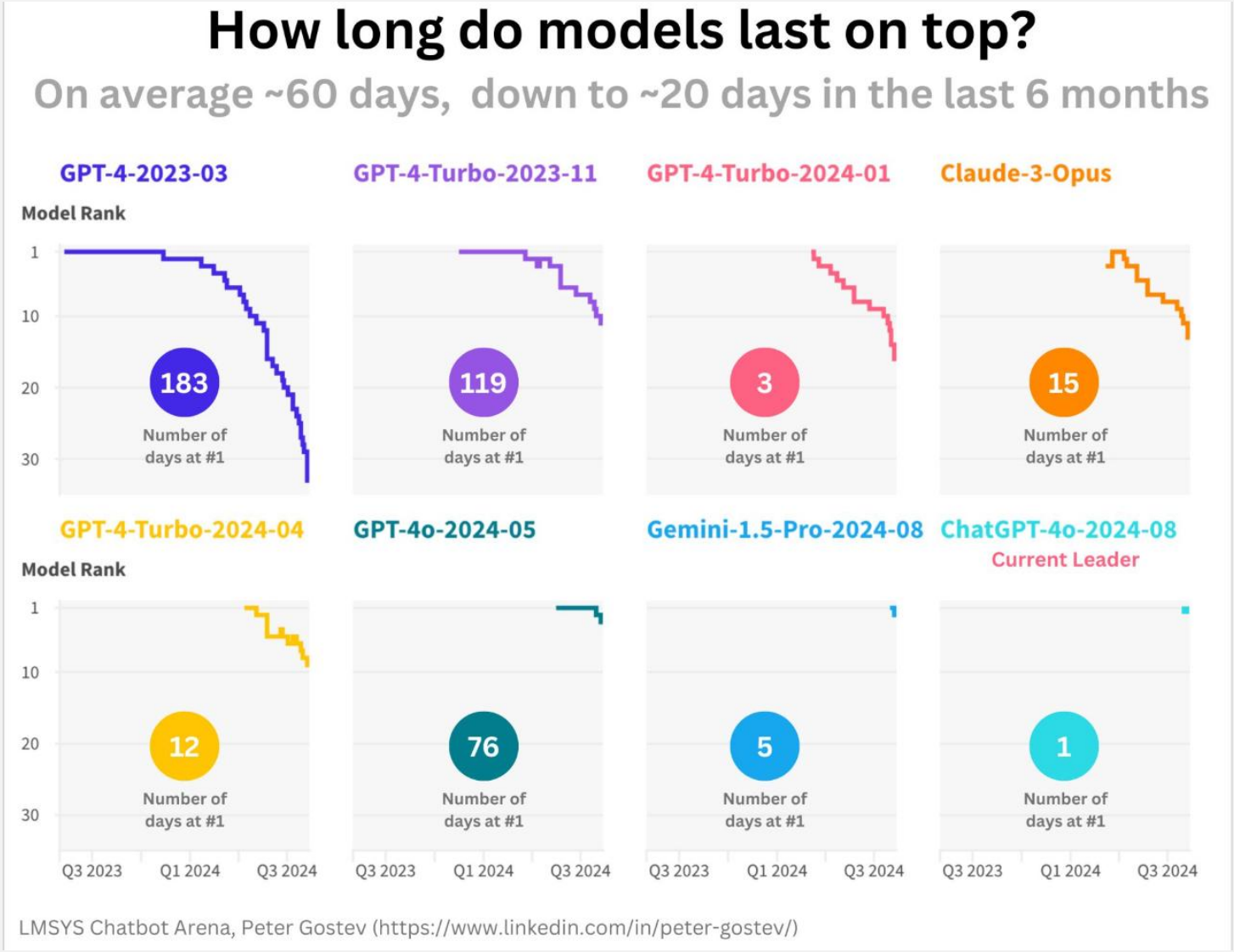
MODEL TRAINING WIRD EXTREM TEUER



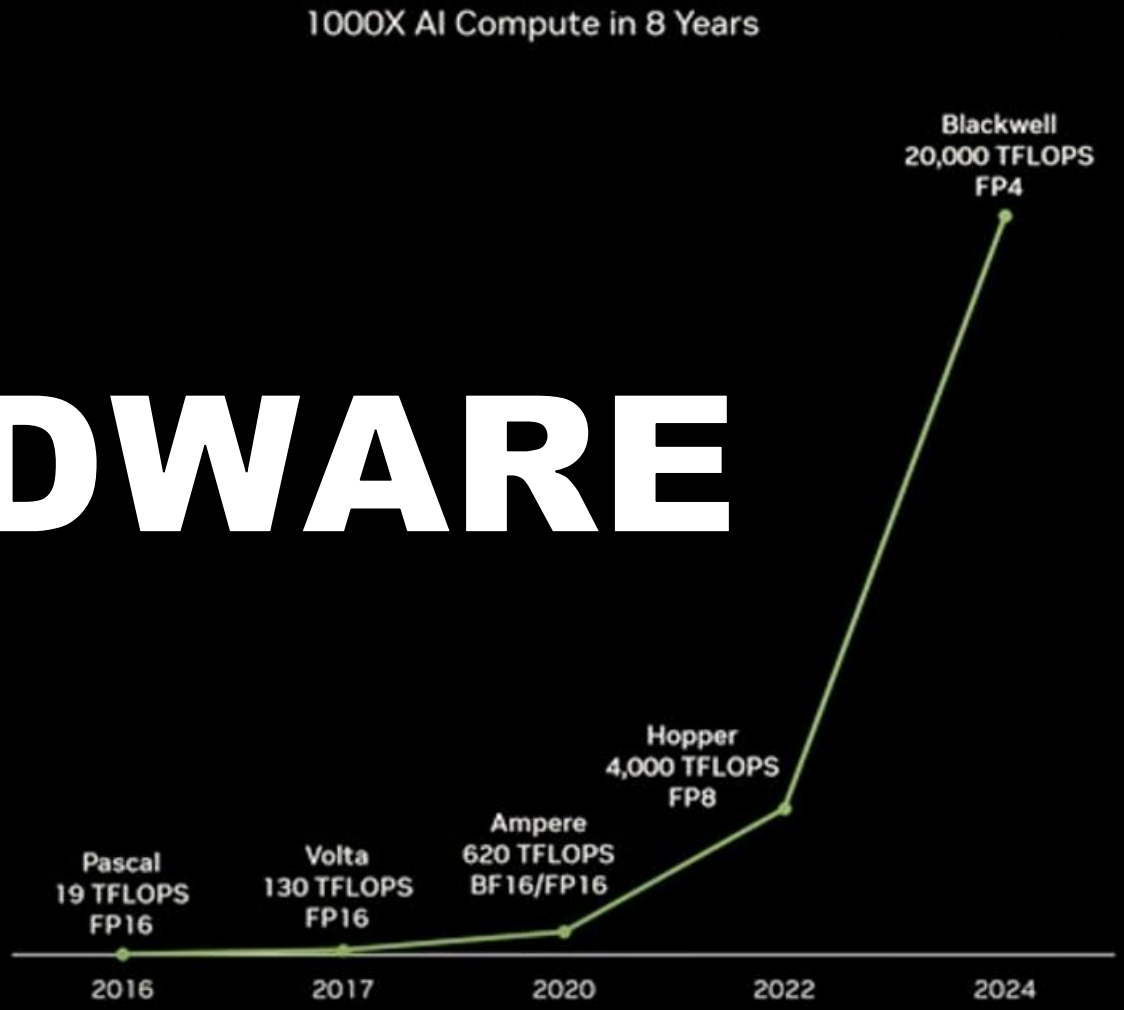
MASSIVES CAPEX INVESTMENT IN AI INFRASTRUCTURE



FÜR EINEN KURZEN SONNENPLATZ



HARDWARE

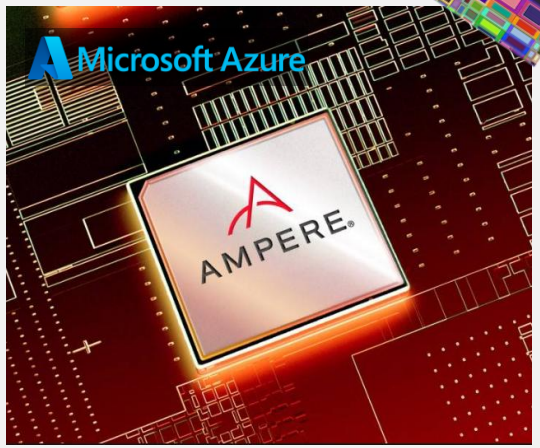

1000X AI Compute in 8 Years
Blackwell
20,000 TFLOPS
FP4
Hopper
4,000 TFLOPS
FP8
Ampere
620 TFLOPS
BF16/FP16
Volta
130 TFLOPS
FP16
Pascal
19 TFLOPS
FP16
2016
2017
2020
2022
2024

BIG TECH IM KAMPF UM HARDWARE VORTEILE

Auch Chinas BigTech, Tesla oder Cerebras bauen eigene ASIC Lösungen

Tensor Processing Unit

VS



Ampere / Athena

Trainium / Inferentia / Graviton

A11+ / M1 + Neural Engine

SELBST APPLE UND META BAUEN CHIPS

Source:
Financial Times

TECHSPOT

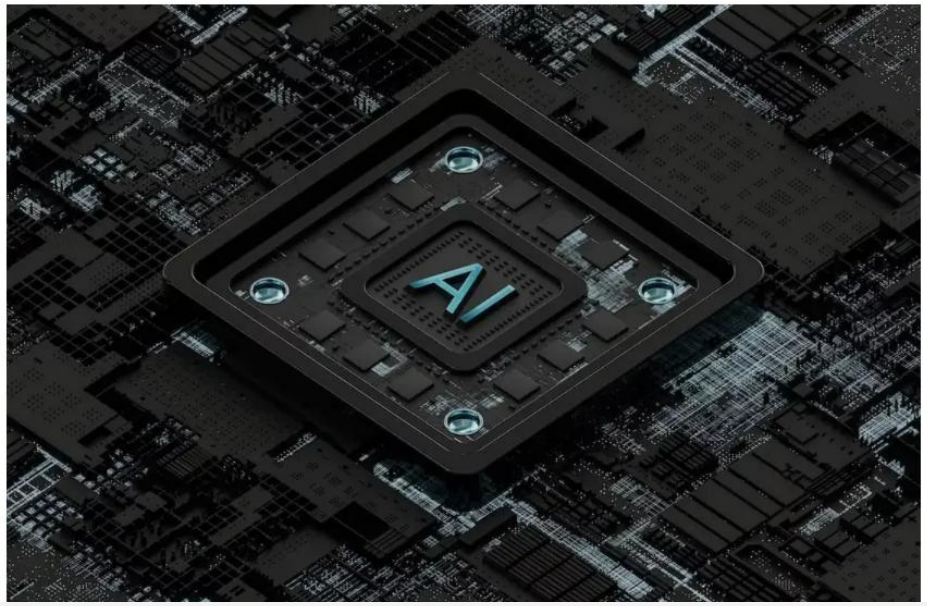
TRENDING FEATURES REVIEWS THE BEST DOWNLOADS PRODUCT FINDER FORUMS JOBS

AI ELECTRONICS APPLE CUSTOM SILICON

Apple said to be working on custom AI server chip based on TSMC's 3nm process

Cupertino isn't interested in efficiently running chatbots and LLMs on local devices

By Alfonso Maruccia April 24, 2024 at 2:07 PM



ARTIFICIAL INTELLIGENCE / TECH / META

Meta's new AI chips run faster than before

/ The next-generation MTIA chip could be expanded to train generative AI models.

By Emilia David, a reporter who covers AI. Prior to joining The Verge, she covered the intersection between technology, finance, and the economy.

Apr 10, 2024, 3:00 PM UTC

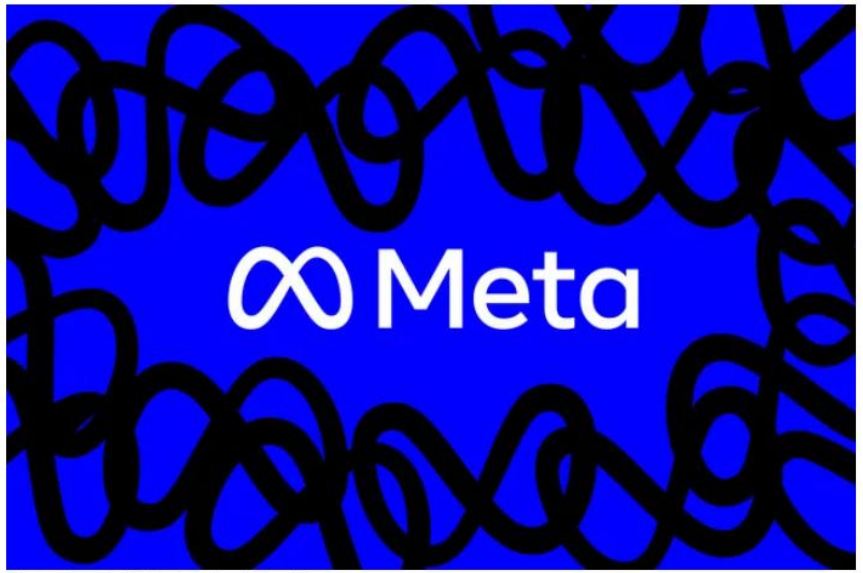
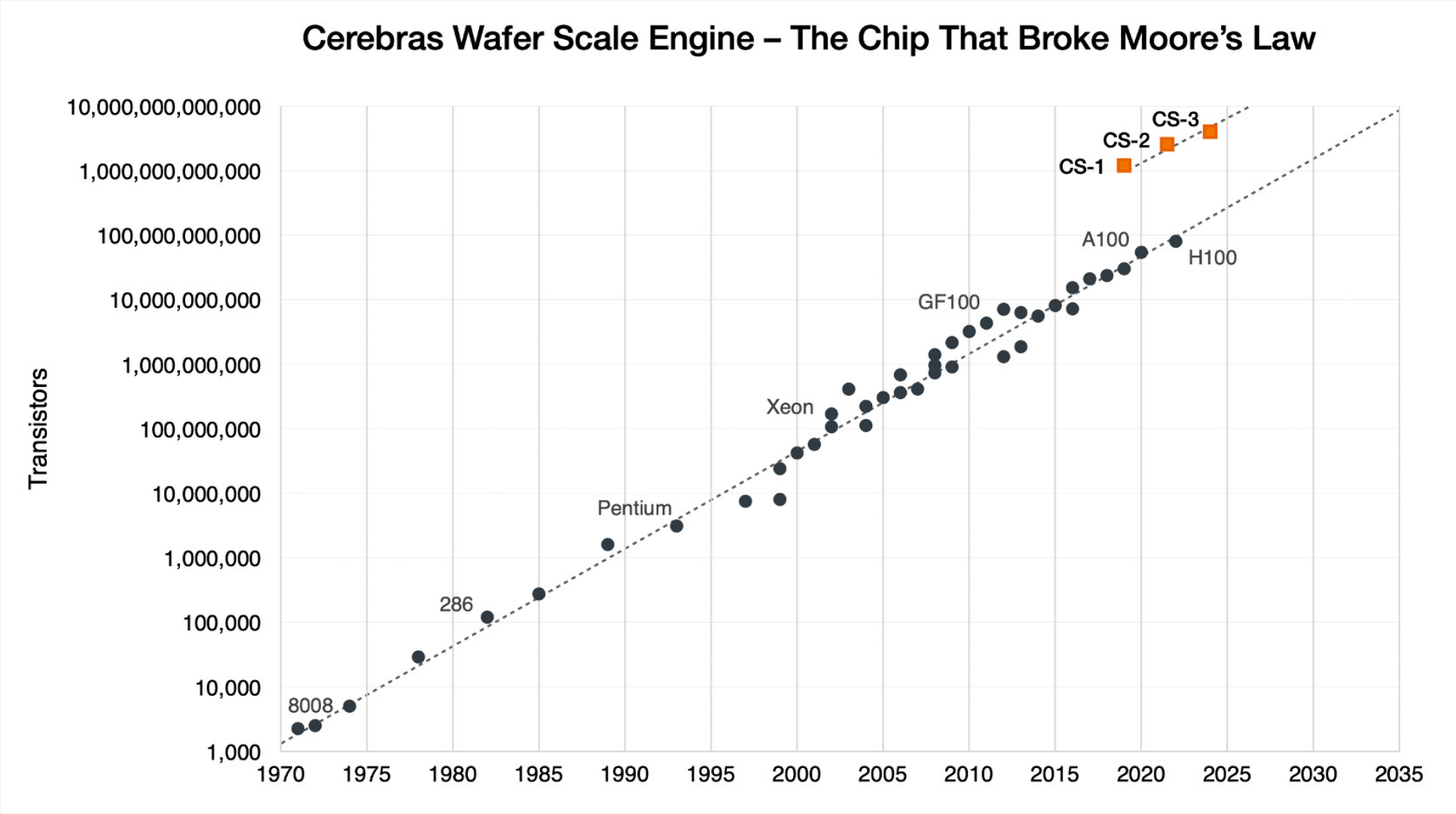


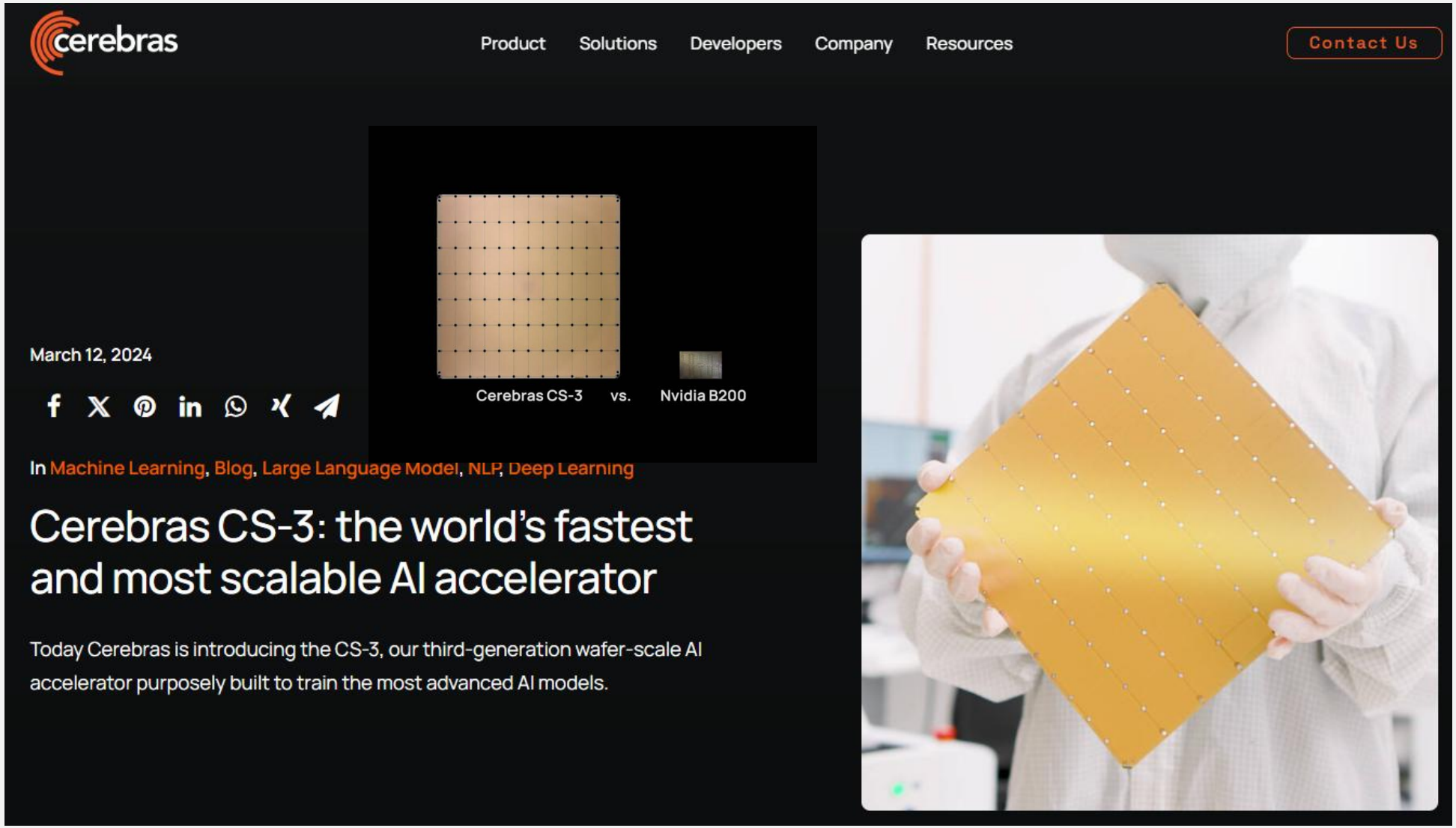
Illustration by Nick Barclay / The Verge

EXASCALE COMPUTING



Source:
Cerebras

EXASCALE COMPUTING



Source:
Financial Times

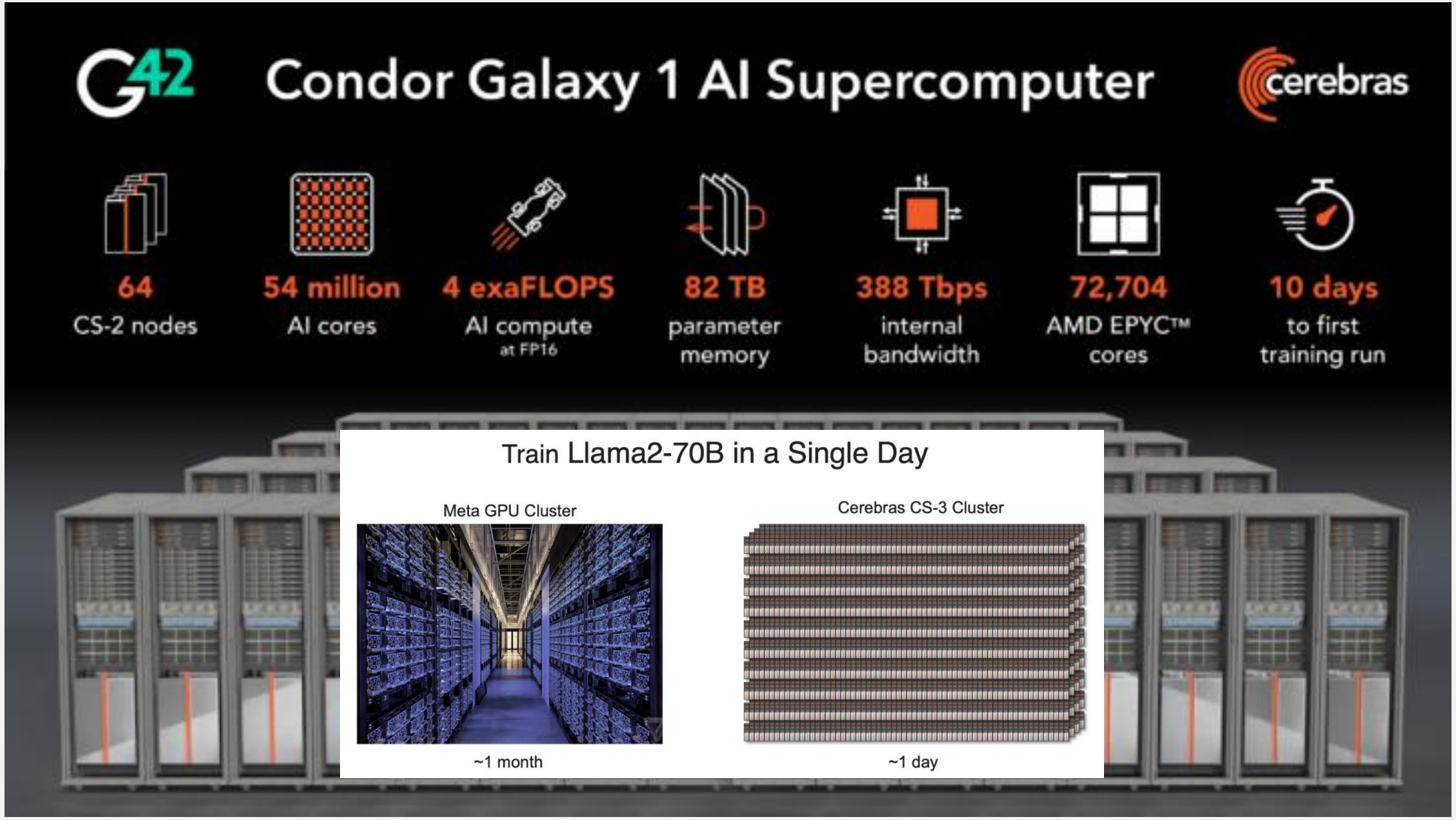
EXASCALE COMPUTING + PETASCALE MEMORY

Source:
Cerebras

Wafer Scale Engine-3 vs. H100

	Cerebras WSE-3	Nvidia H100	Cerebras Advantage
Chip size	46,225 mm^2	814 mm^2	57x
Cores	900,000	16,896 FP32 + 528 Tensor	52x
On-chip memory	44 Gigabytes	0.05 Gigabytes	880x
Memory bandwidth	21 Petabytes/sec	0.003 Petabytes/sec	7,000X
Fabric bandwidth	214 Petabits/sec	0.0576 Petabits/sec	3,715X

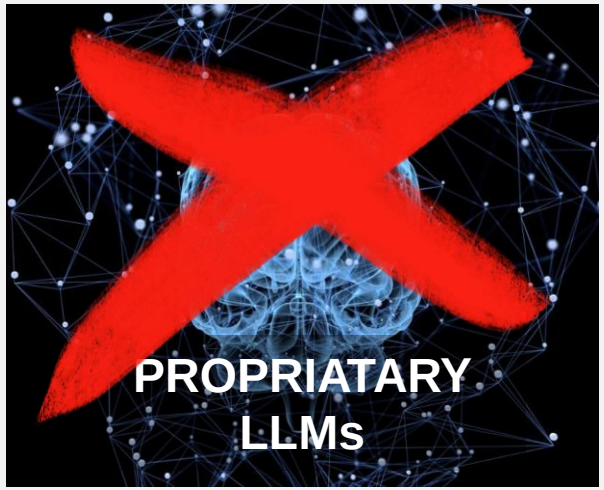
EXASCALE COMPUTING



Source:
Cerebras

HAT AI ECHTE BURGGRÄBEN?

Hohe Konvergenz bei Modellen scheint wahrscheinlich



⬅️ AI Modelle

- Nähern sich an (Konvergenz)
- Limitiert durch Hardware
- Open Source holt auf

Wer dies besitzt könnte „Der letzte Monopolist/Oligopolist“ werden.

DATA

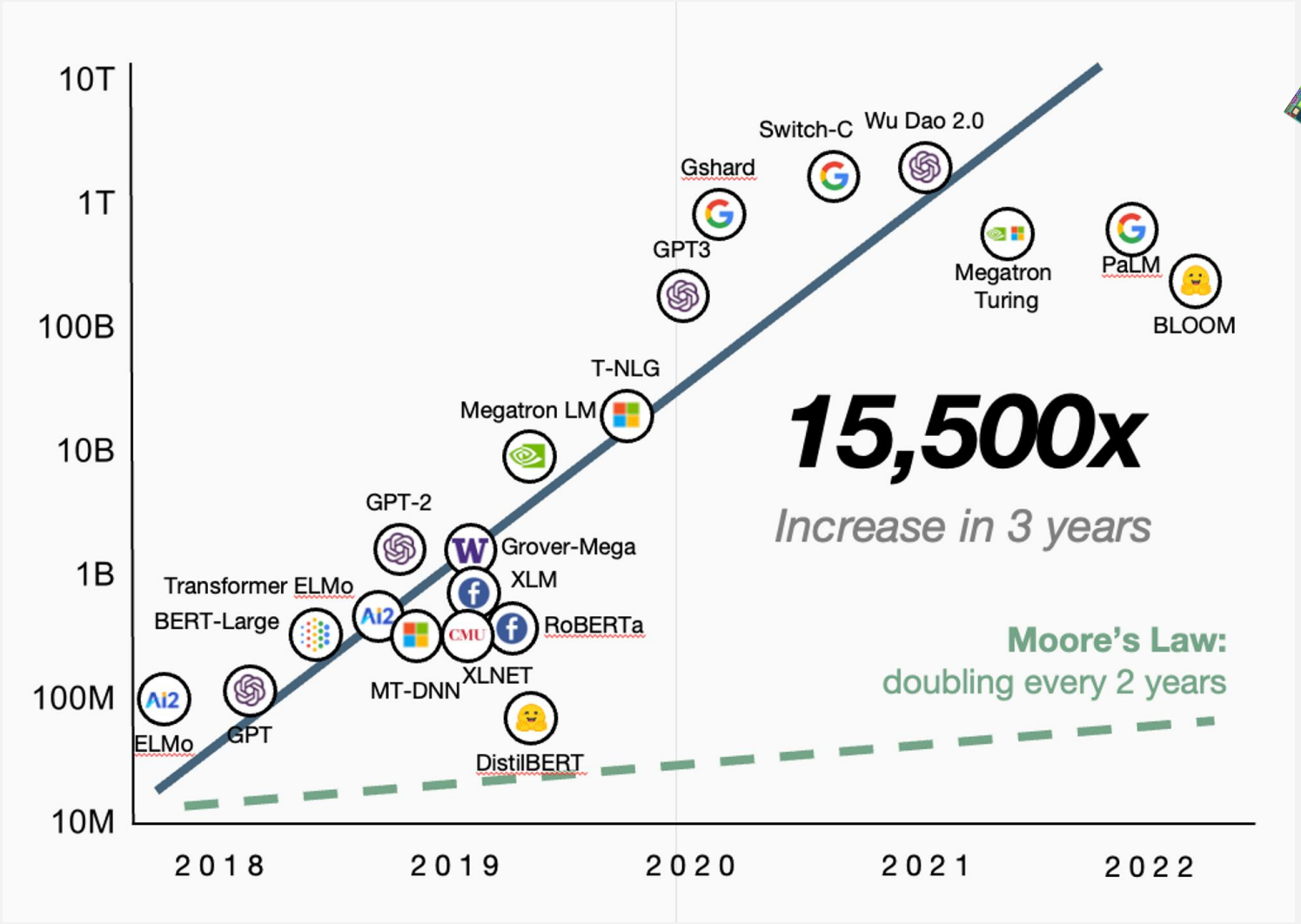
ZUR SKALIERBARKEIT VON AI…

SCHLOSS TORGELOW
PRIVATES INTERNATSGYMNASIUM
TORGELOW AM SEE

WILLKOMMEN **AKTUELL** SCHULE INTERNAT PROJEKTE PERSONEN JOBS ALUMNI LAGE/KOSTEN KONTAKT

EXPONENTIELLE ENTWICKLUNG VON LLM

Source:
Coatue



DAS WWW ZU KLEIN: GEHEN UNS DIE DATEN AUS?

MIT Technology Review

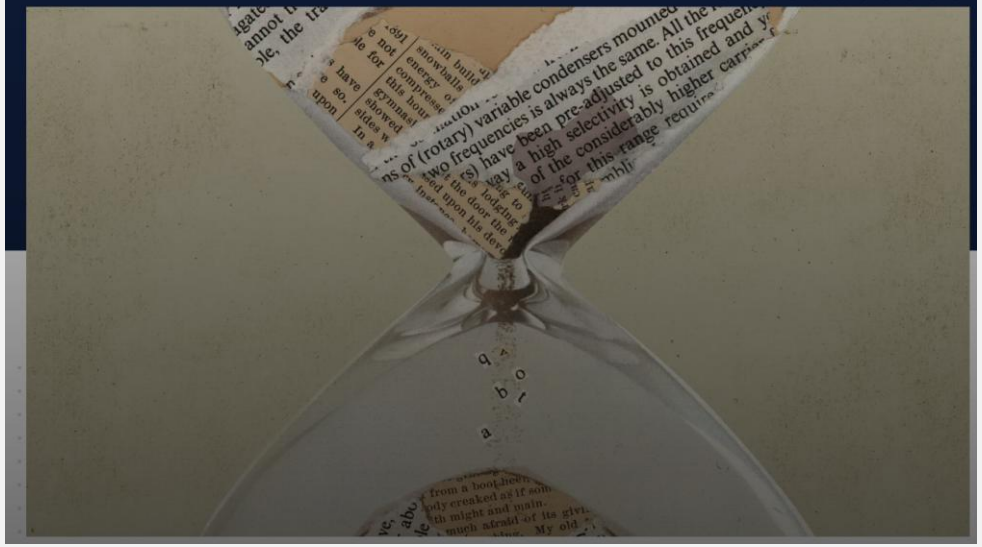
Featured Topics Newsletters Events Podcasts SIGN IN SUBSCRIBE

ARTIFICIAL INTELLIGENCE

We could run out of data to train AI language programs

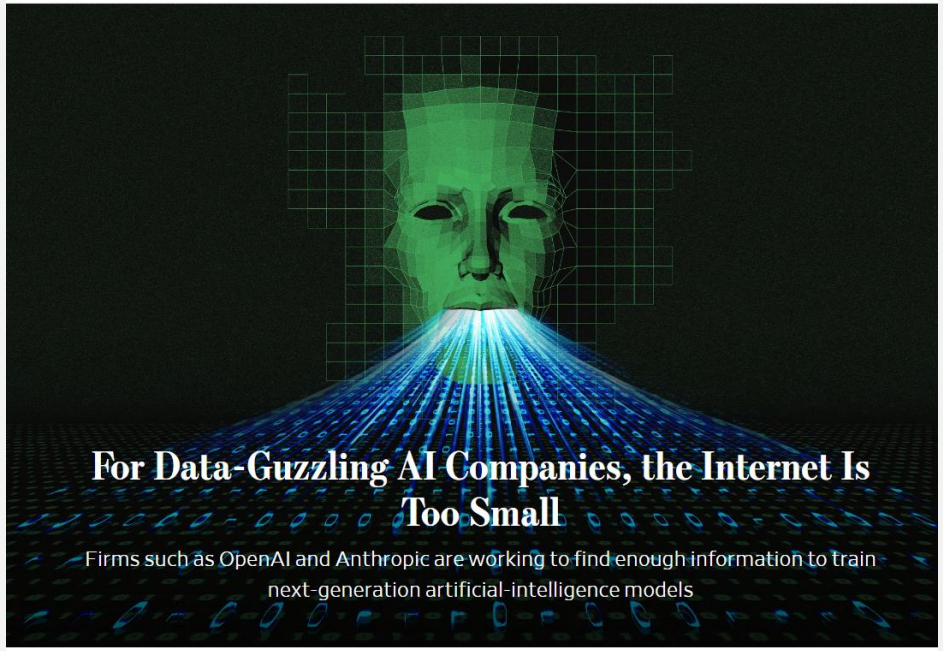
Researchers may have to get creative to make training data stretch further.

By Tammy Xu November 24, 2022



WSJ Barron's MarketWatch IBD Buy Side from WSJ

THE WALL STREET JOURNAL.



For Data-Guzzling AI Companies, the Internet Is Too Small

Firms such as OpenAI and Anthropic are working to find enough information to train next-generation artificial-intelligence models

Data is among several essential AI resources in short supply. EMIL LENDOF/THE WALL STREET JOURNAL, ISTOCK

By *Deepa Seetharaman* Follow

April 1, 2024 5:30 am ET

118 Gift unlocked article Listen (8 min)

Companies racing to develop more powerful artificial intelligence are rapidly nearing a new problem: The internet might be too small for their plans.

How Tech Giants Cut Corners to Harvest Data for A.I.

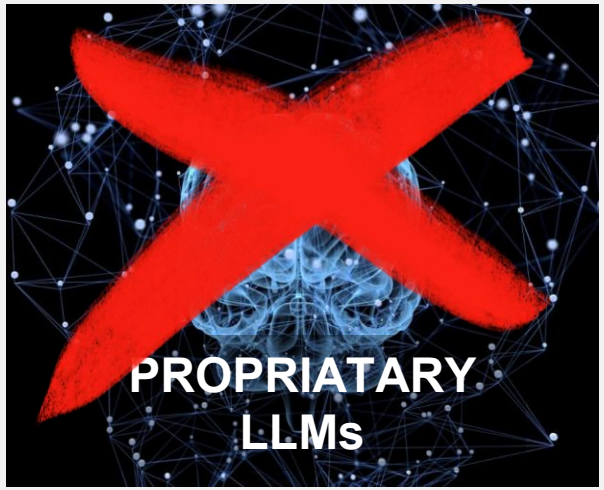
OpenAI, Google and Meta ignored corporate policies, altered their own rules and discussed skirting copyright law as they sought online information to train their newest artificial intelligence systems.

Researchers at OpenAI's office in San Francisco developed a tool to transcribe YouTube videos to amass conversational text for A.I. development. Jason Henry for The New York Times

PHILIPP KLOECKNER

HAT AI ECHTE BURGGRÄBEN?

Hohe Konvergenz bei Modellen scheint wahrscheinlich

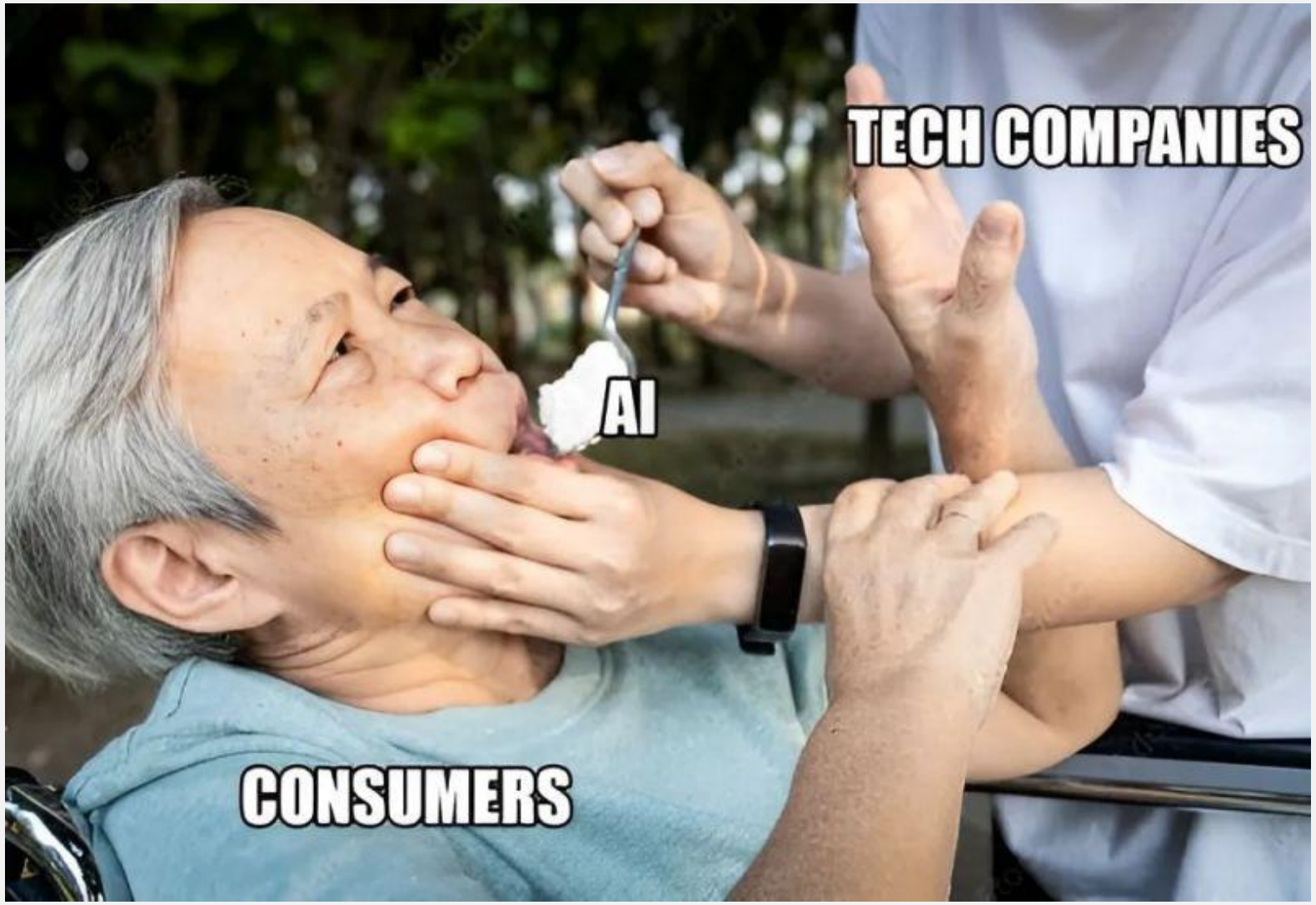


AI Modelle

- Nähern sich an (Konvergenz)
- Limitiert durch Hardware
- Open Source holt auf

Wer dies besitzt könnte „Der letzte Monopolist/Oligopolist“ werden.

SOLVING THE DISTRIBUTION PROBLEM



BAUT APPLE DIE „AI FOR THE REST OF US“?

ENERGY

IEA WARNT VOR ENERGIEHUNGER VON AI

OECD.AI Policy Observatory

OECD.org | Going Digital Toolkit | EN

Blog | Live data | Countries | Priority issues | Tools | Resources | About

Home > AI Incidents Monitor > Electricity Consumption Set to Surge with Crypto and AI by 2026, Warns IEA

Electricity Consumption Set to Surge with Crypto and AI by 2026, Warns IEA

AI principles:
Performance | Robustness & digital security | Sustainability

Industries:
Energy, raw materials and utilities

Affected stakeholders:
General public | Business | Consumers

Harm types:
Economic/Property | Environmental

Severity:
Non-physical harm

IEA predicts energy consumption may double by 2026, reaching 620-1050 TWh, akin to adding a Sweden or most of Germany. The International Energy Agency (IEA) has delivered a dire warning, revealing that cryptocurrencies and artificial intelligence (AI) currently account for nearly 2% of the world's total electricity consumption. However, this figure is poised to potentially double within the next couple of years.

Why's our monitor labelling this an incident?

1. ..The International Energy Agency (IEA) has delivered a dire warning, revealing that cryptocurrencies and artificial intelligence (AI) currently account for nearly 2% of the world's total electricity consumption...

MICROSOFT DATACENTER

BUSINESS INSIDER

US MARKETS LOADING...

TECH

Leaked presentation reveals Microsoft's astounding plan to ramp up data-center capacity for the AI boom

Eugene Kim Apr 17, 2024, 11:00 AM MESZ Share Save

Microsoft CEO Satya Nadella. Justin Sullivan/Getty Images

- Microsoft's data-center capacity jumped in recent quarters, a leaked internal presentation shows.
- The company is planning even faster data-center growth in the coming quarters.
- Microsoft delivered "record-level GPU capacity," according to the presentation.

BIS ZU 2 NEUE DATA CENTER - PRO WOCHE

DataCentre MAGAZINE

Advertise

News & Articles | Magazines | Sectors | Reports & White Papers | Events

Article • Data Centres

Microsoft to build “50 to 100 new data centres each year”

By Harry Menear

April 21, 2021 • 3 mins

SHARE

RELATEDCONTENT

Apple Data Centres: Fuelling a Sustainable Revolution

Hyperscale

US Data Centres Confront the Strain of Rising Power Demands

Critical Environments

Atos Edge Transformations are Driving Business Value

Data Centres

Arnaud Langer

Microsoft is on track to enter 10 new countries this year, as well as to build between 50 and 100 new facilities every year “for the foreseeable futur...

REUTERS

World | Business | Markets | Sustainability | More

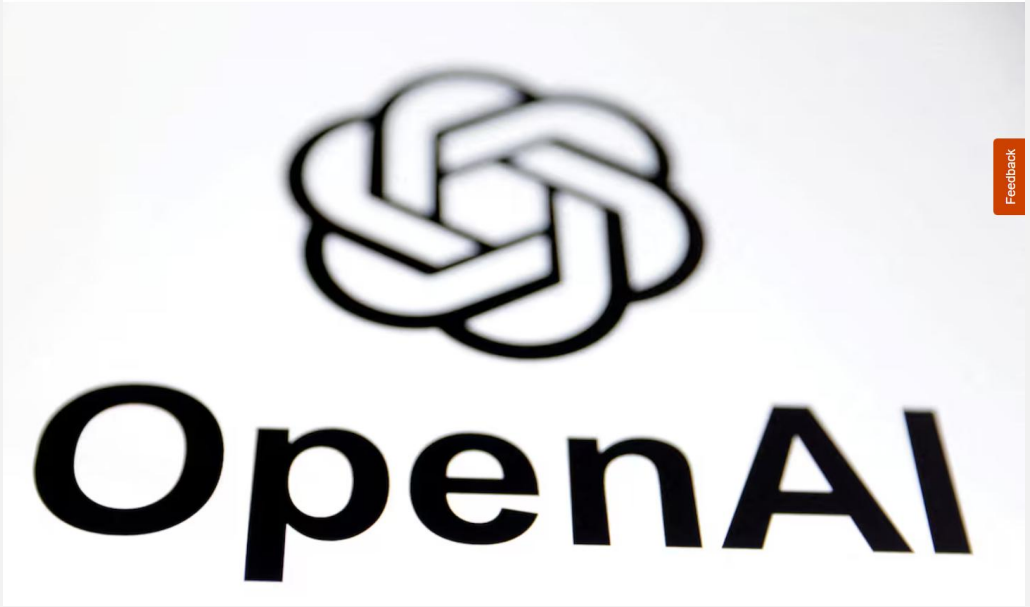
My View | Following | Saved

Technology

Microsoft, OpenAI plan $100 billion data-center project, media report says

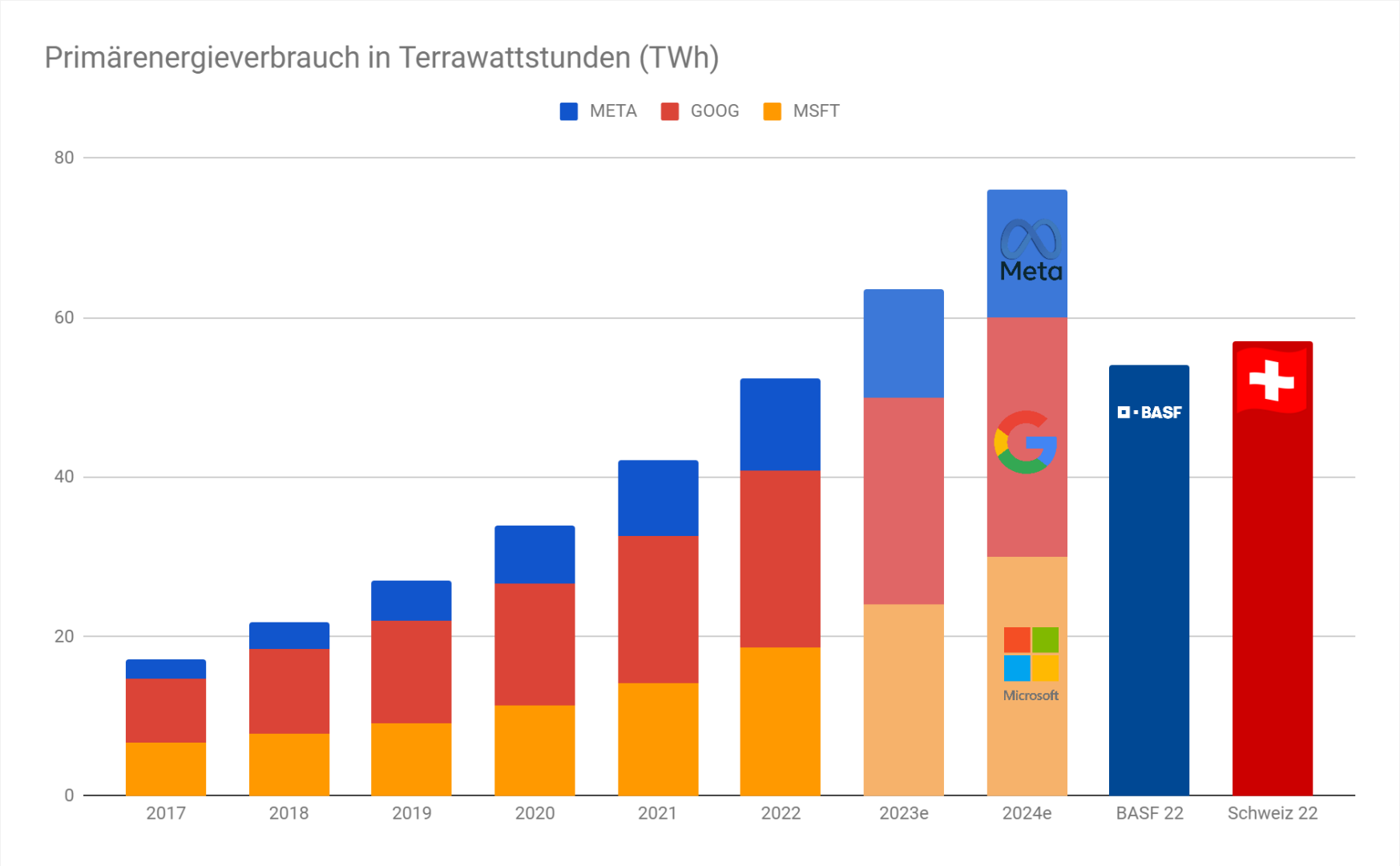
By Reuters

March 29, 2024 10:14 PM GMT+1 · Updated a month ago

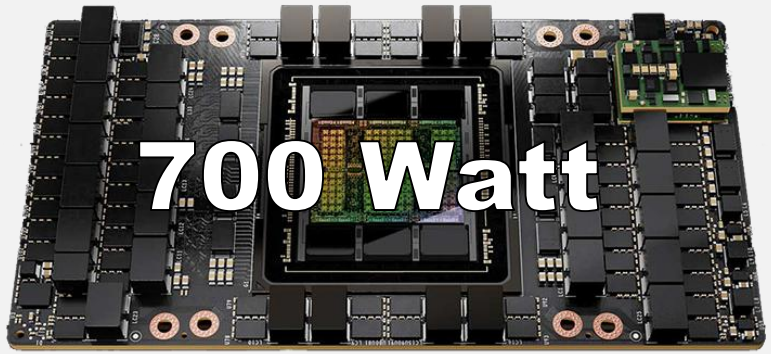


Feedback

ENERGIEHUNGRIGE TECHKONZERNE



WAS VERBRAUCHT EIGENTLICH EINE GPU?



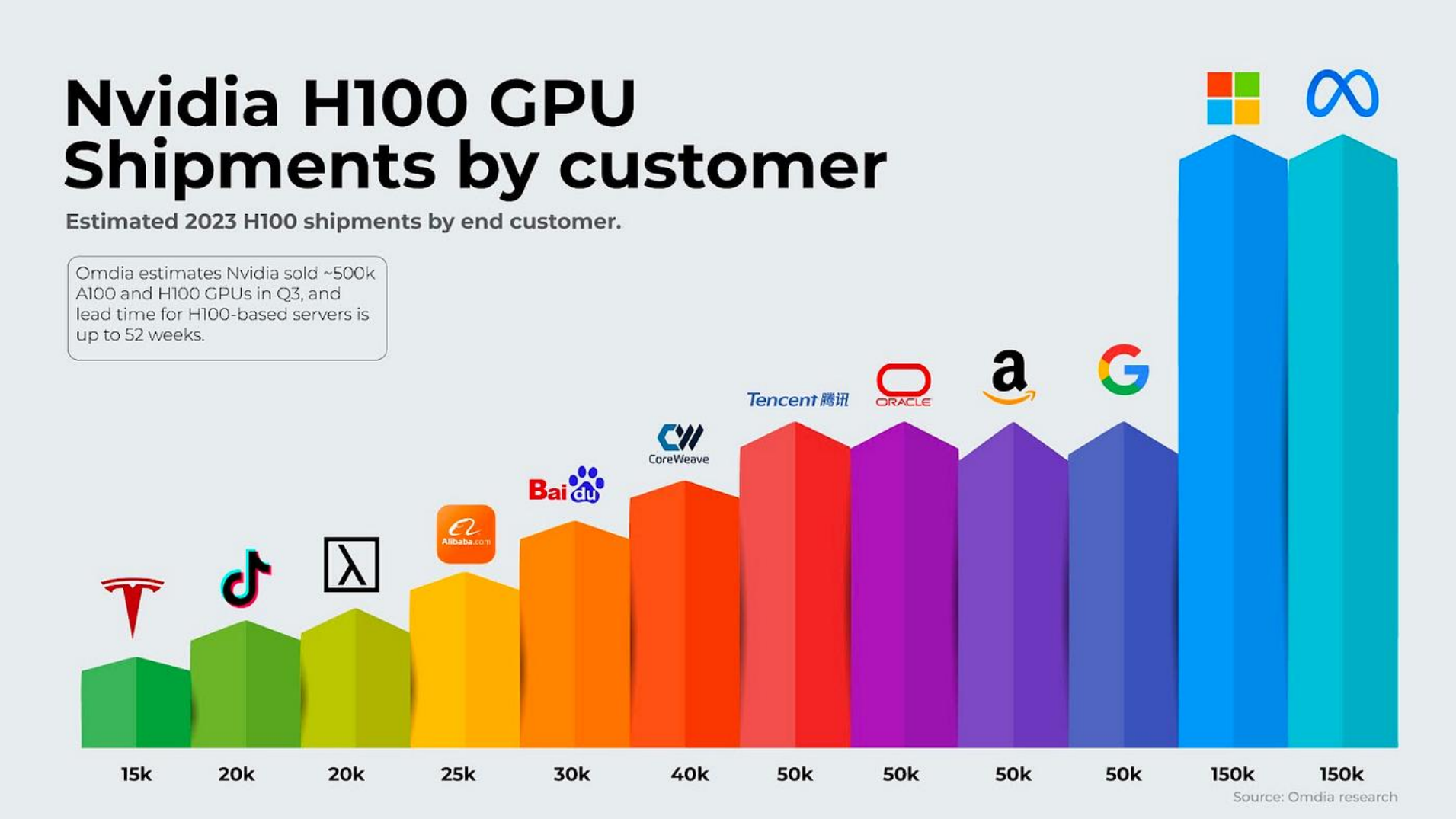
NVIDIA „Hopper“ H100

8.766 h Max. Auslastung

SOTA Balkonkraftwerk

ca. 1.000 Volllast-Äquivalente

NVIDIA WILL 2024 2 MIO GPU BAUEN



AI UND STROM SIND NICHT ZU TRENNEN

DCD > Channels > Media > Live Events > Academy > Industry Awards

HOME > NEWS > THE CRITICAL POWER CHANNEL

Meta's Mark Zuckerberg says energy constraints are holding back AI data center buildout

"We would probably build out bigger clusters than we currently can if we could get the energy to do it"

April 19, 2024 By: Sebastian Moss Have your say

Mark Zuckerberg confirmed that energy constraints have become the largest bottleneck to building out AI data centers.

Speaking on the Dwarkesh Podcast, the Meta CEO echoed industry commentary on the challenges of building larger and larger data centers.

"Over the last few years, there's been this issue of GPU production," he said. "Even companies that had the money to pay for the GPUs couldn't necessarily get as many as they wanted because of all these supply constraints.

"Now I think that's getting less, and you're seeing a bunch of companies thinking 'wow we should really just invest a lot of money in building out these things.' I think that will go [on] for some period of time."

– Meta

REUTERS® World Business Markets Sustainability Legal More

Technology

OpenAI CEO Altman says at Davos future AI depends on energy breakthrough

By Reuters

January 16, 2024 6:39 PM GMT+1 · Updated 4 months ago

Sam Altman, CEO of OpenAI, attends the Asia-Pacific Economic Cooperation (APEC) CEO Summit in San Francisco, California, U.S. November 16, 2023. REUTERS/Carlos Barria/File Photo Purchase Licensing Rights

SAM ALTMAN INVESTIERT IN KERNENERGIE

FINANCIAL TIMES

COMPANIES TECH MARKETS CLIMATE OPINION WORK & CAREERS LIFE & ARTS HTSI

Tech start-ups Added

Nuclear fission start-up backed by Sam Altman to go public

Oklo valued at $850mn in transaction through Spac set up by OpenAI chief

INDEPENDENT

Jet2holidays Best betting sites ENHANCE

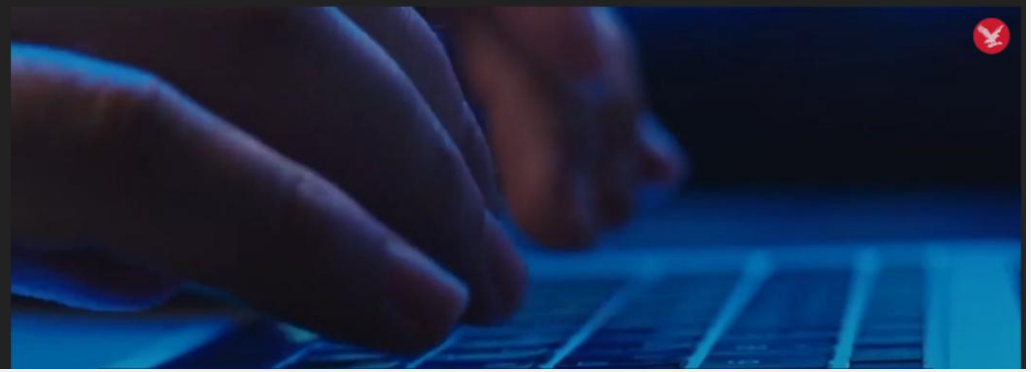
NEWS SPORT VOICES CULTURE LIFESTYLE TRAVEL PREMIUM MORE

Tech

Nuclear fusion power plant backed by OpenAI boss Sam Altman is being built

Helion Energy is one of a number of companies attempting to harness potentially transformative form of energy

Andrew Griffin • Friday 02 February 2024 16:39 GMT • Comments



WATER

DATA CENTER VERBRAUCHEN 1.8L H2O/KWH

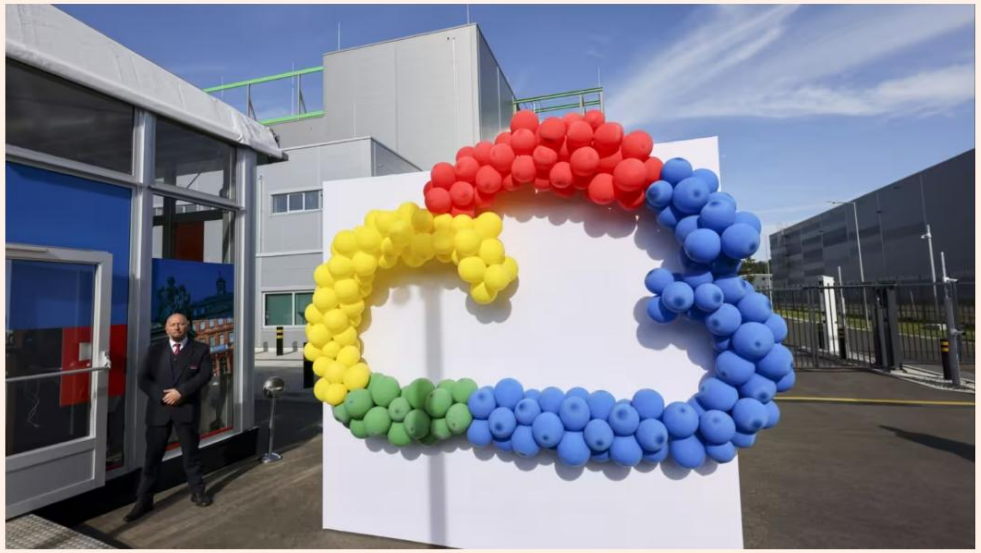
FINANCIAL TIMES

US COMPANIES TECH MARKETS CLIMATE OPINION WORK & CAREERS LIFE & ARTS HTSI

Artificial intelligence Added

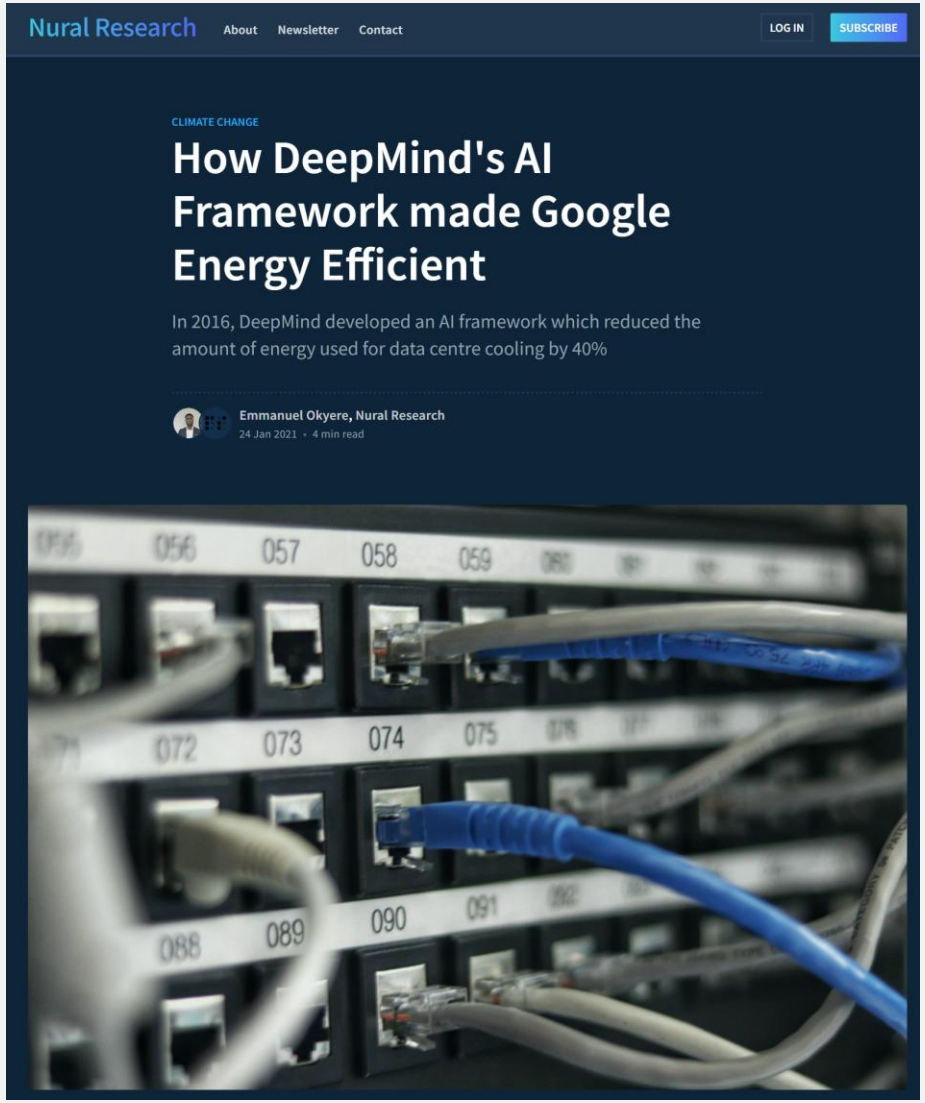
AI boom sparks concern over Big Tech's water consumption

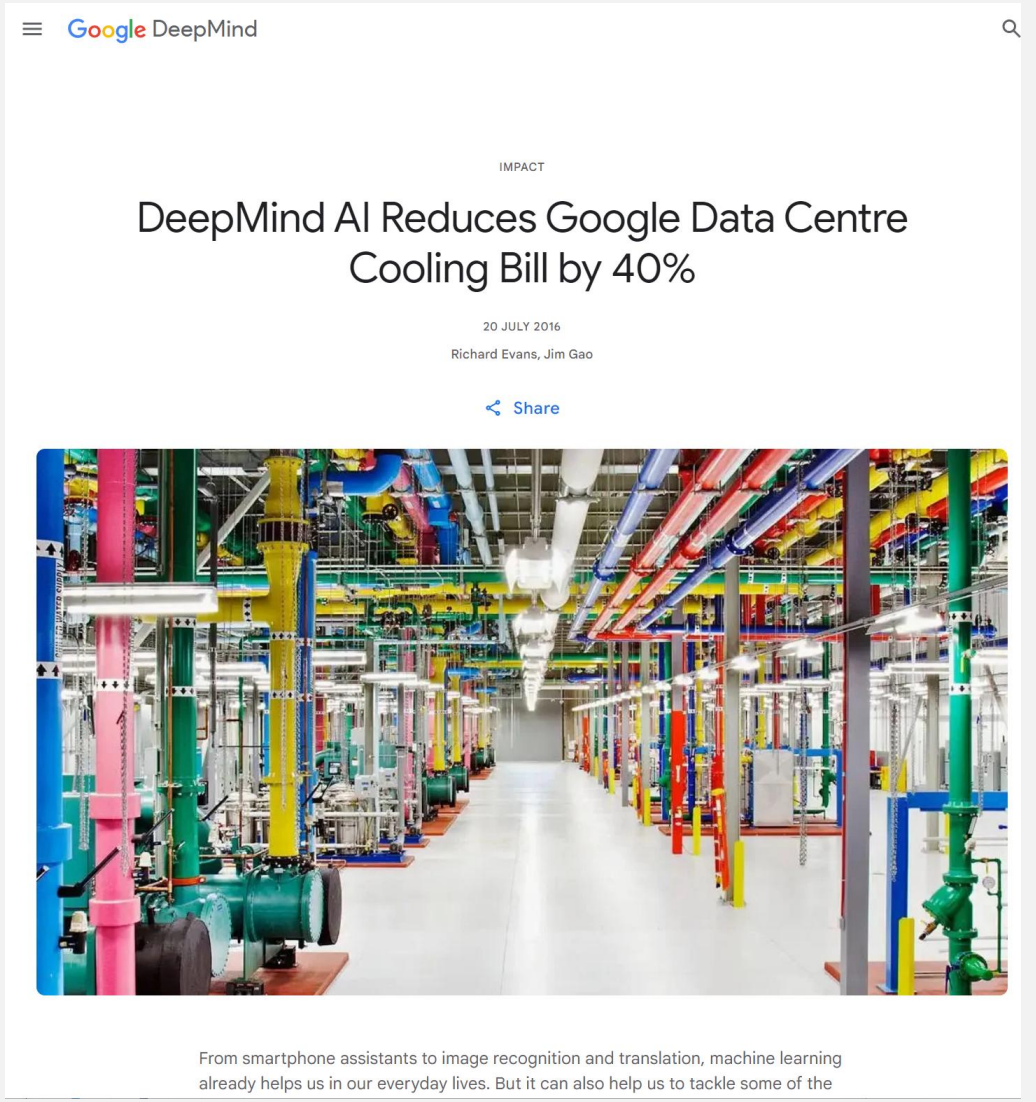
Microsoft, Google and Meta are using more water to cool down data centres that power artificial intelligence products



The Google Cloud data centre in Hanau, Germany. In 2022, Microsoft increased its water consumption 34%, Google 22% and Meta 3% as a result of their growing use of data centres © Alex Kraus/Bloomberg

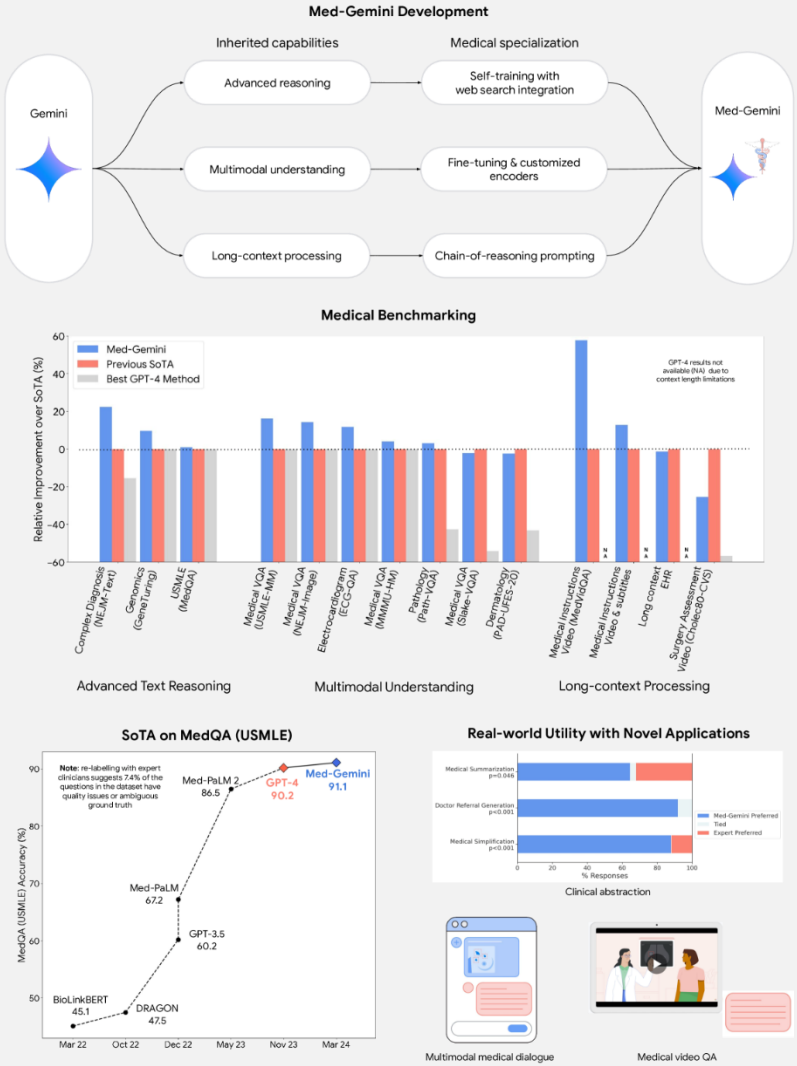
INTELLIGENTE KÜHLUNG DANK AI

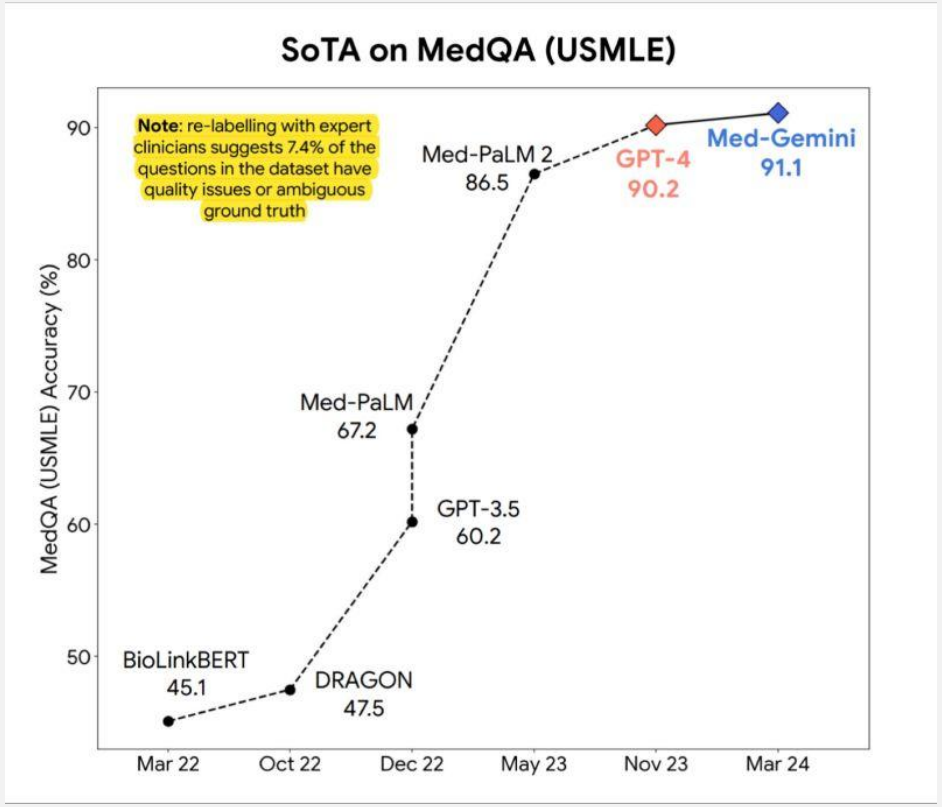




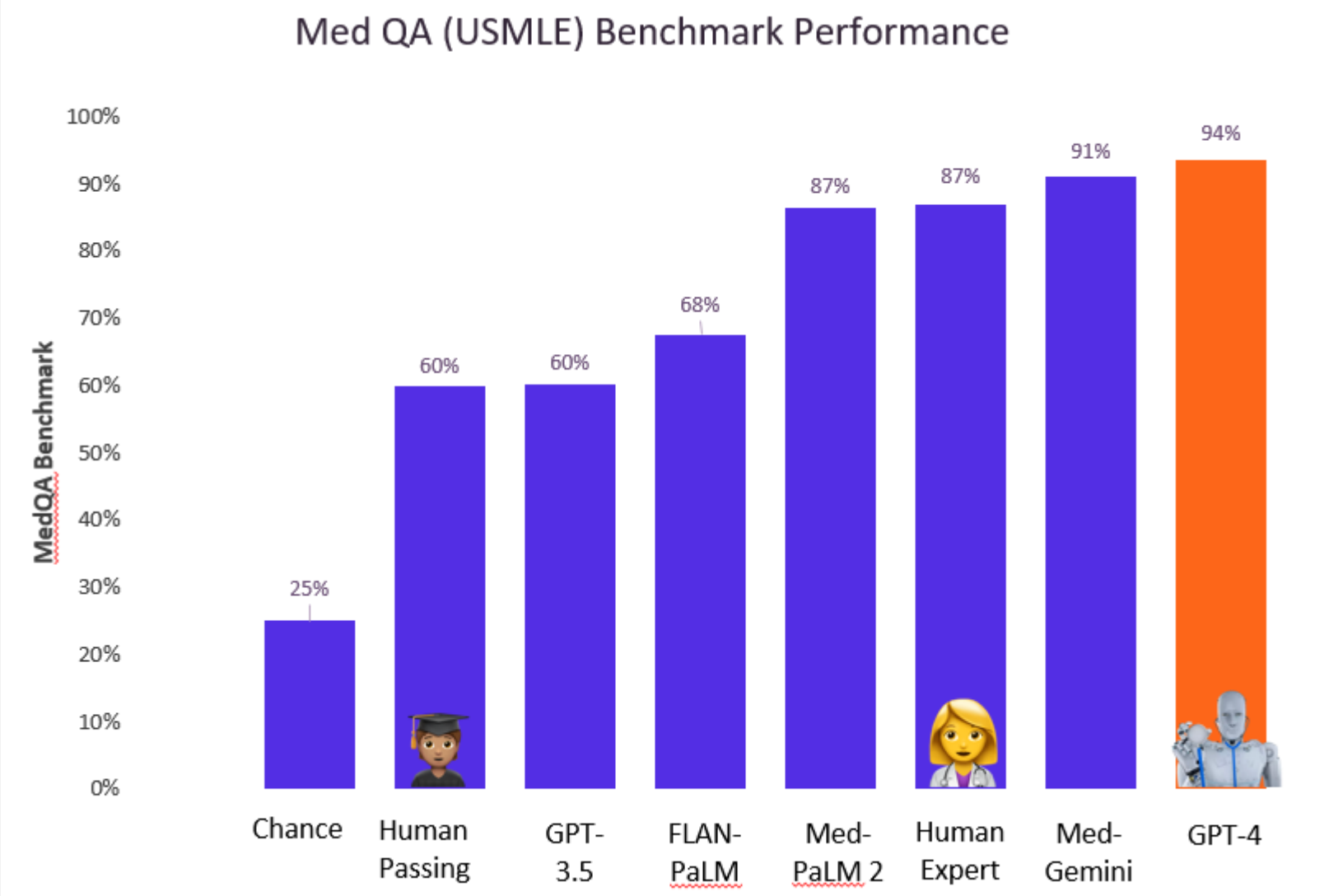
SCIENCE

MED-GEMINI ERREICHT 91.1% GENAUIGKEIT





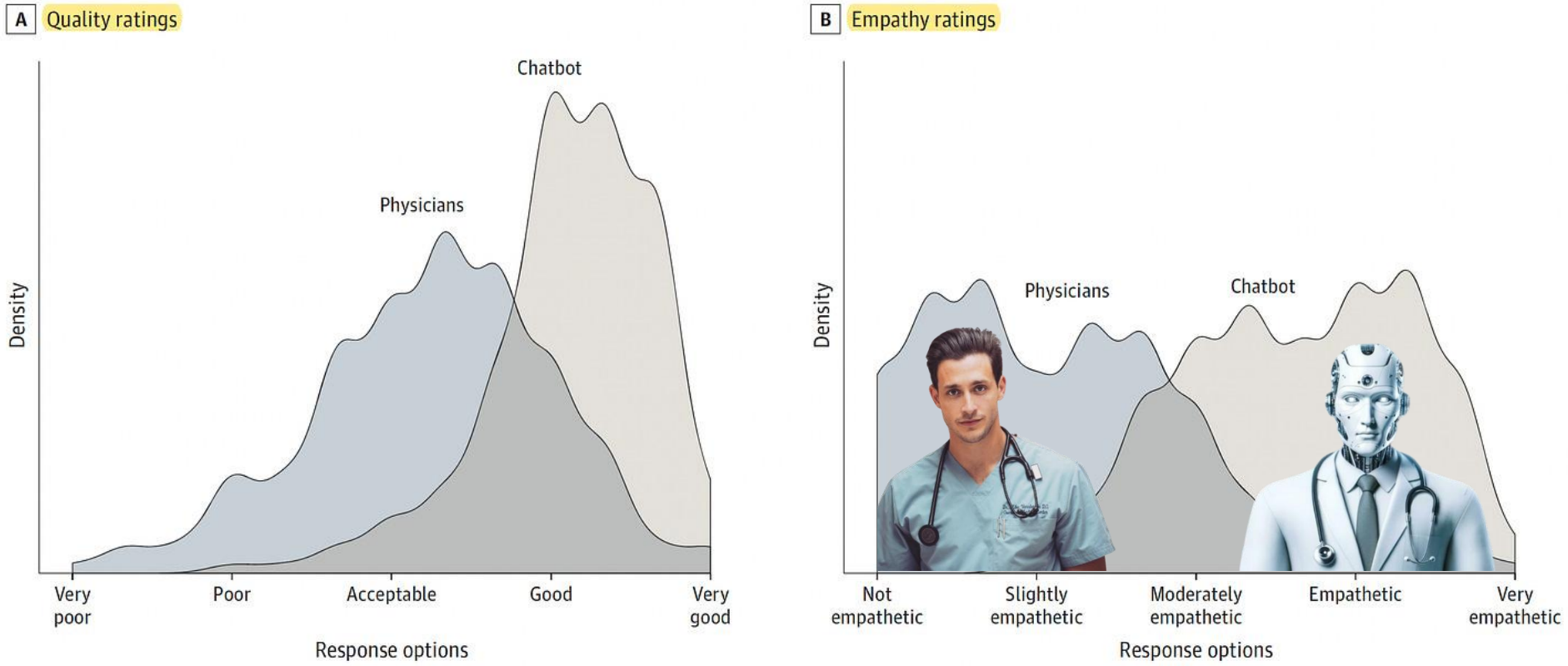
MED-GEMINI BESSER ALS CHEFARZT



MED PALM IST AUCH EMPATHISCHER

Source:
JAMA Internal Medicine

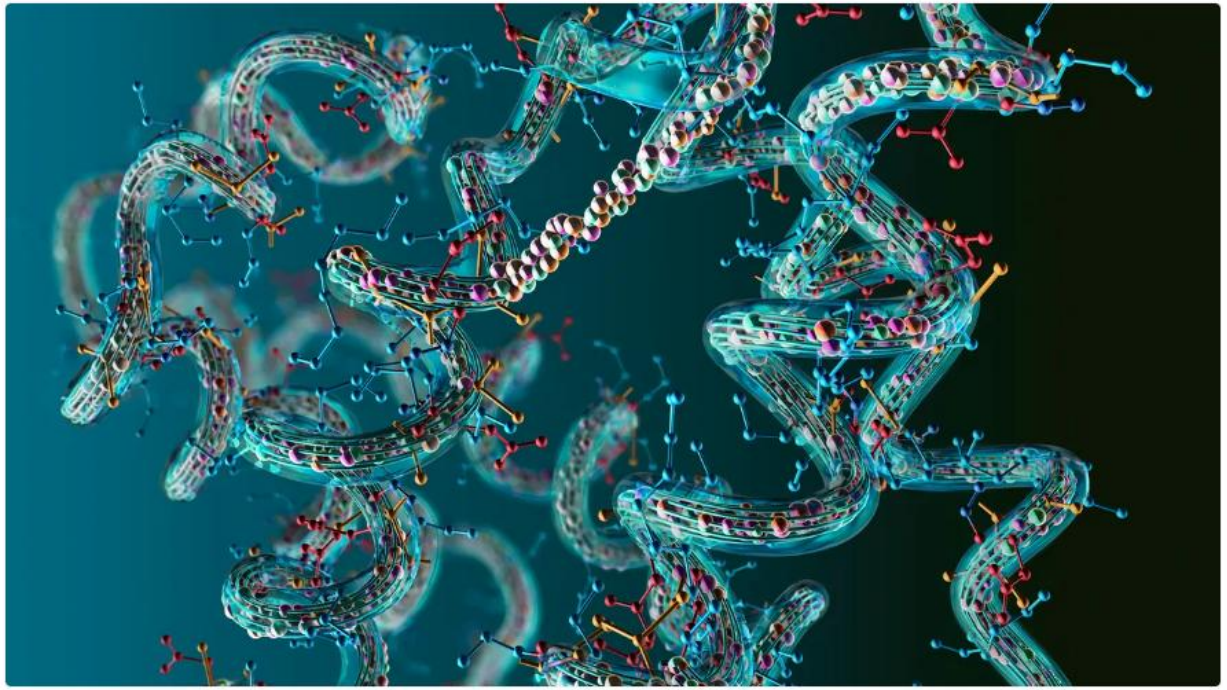
Figure. Distribution of Average Quality and Empathy Ratings for Chatbot and Physician Responses to Patient Questions



AlphaFold Analyzes Millions of Predicted Protein Structures

Researchers use the AlphaFold database & Foldseek Cluster algorithm to analyze millions of predicted protein structures.

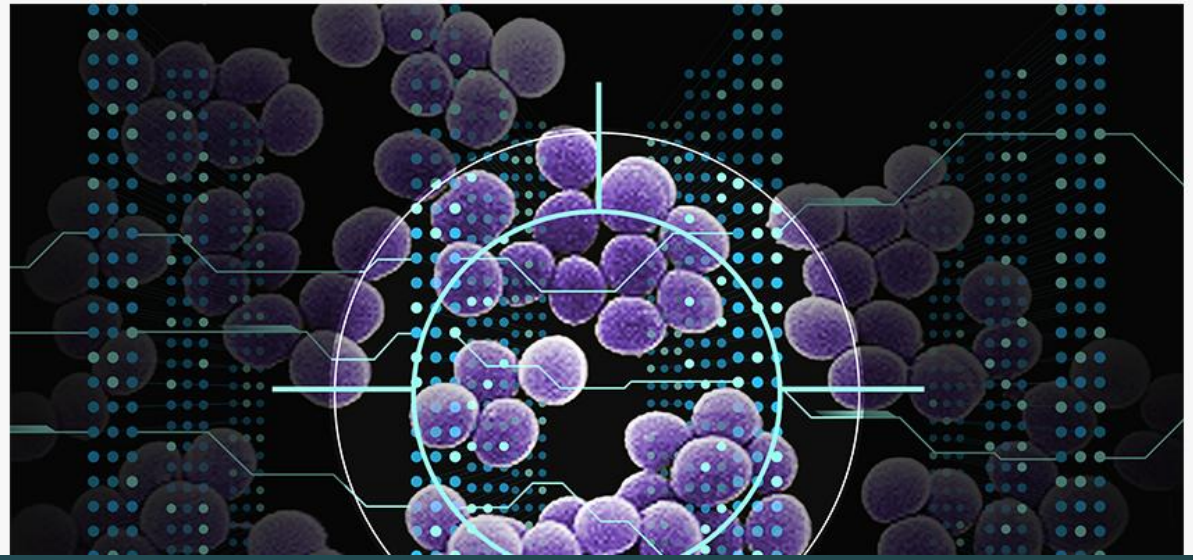
News Published: September 14, 2023 | Original story from EMBL's European Bioinformatics Institute



Using AI, MIT researchers identify a new class of antibiotic candidates

These compounds can kill methicillin-resistant Staphylococcus aureus (MRSA), a bacterium that causes deadly infections.

Anne Trafton | MIT News
December 20, 2023



Using a type of artificial intelligence known as deep learning, MIT researchers have discovered a class of compounds that can kill a drug-resistant bacterium that causes more than 10,000 deaths in the United States every year.

Image: Christine Daniloff, MIT; Janice Haney Carr, CDC; iStock

GRAPH NETWORKS FOR MATERIALS EXPLORATION (GNOME)

Google DeepMind

RESEARCH

Millions of new materials discovered with deep learning

29 NOVEMBER 2023

Amil Merchant and Ekin Dogus Cubuk

Share

AD

CLIMATE / ENVIRONMENT / SCIENCE

How Microsoft found a potential new battery material using AI

Samples of the new solid electrolyte discovered by Microsoft AI and HPC tools.
Photo by Dan DeLong for Microsoft.

/ Advances in AI and high-performance computing are changing the way scientists look for new battery materials.

By Justine Calma, a senior science reporter covering climate change, clean energy, and environmental justice with more than a decade of experience. She is also the host of Hell or High Water: When Disaster Hits Home, a podcast from Vox Media and Audible Originals.

Jan 9, 2024, 5:00 PM GMT+1

11 Comments (11 New)

*If you buy something from a Verge link, Vox Media may earn a commission. **See our ethics statement.***

CAN LLMS GENERATE NOVEL RESEARCH IDEAS?

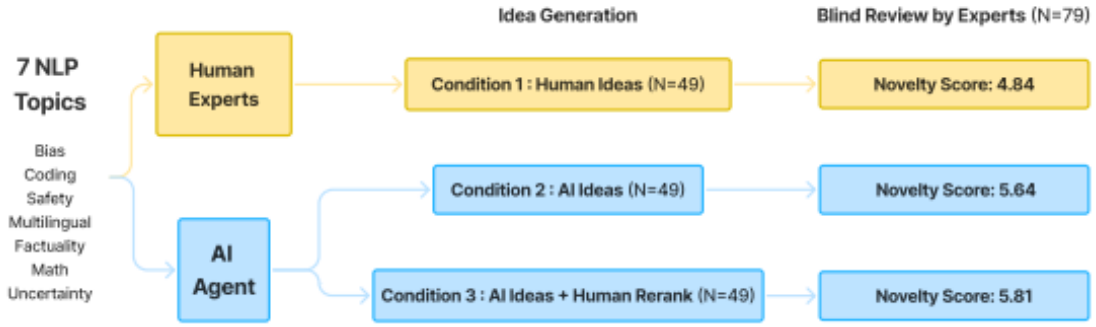


Figure 1: Overview of our study: we recruit 79 expert researchers to perform blind review of 49 ideas from each of the three conditions: expert-written ideas, AI-generated ideas, and AI-generated ideas reranked by a human expert. We standardize the format and style of ideas from all conditions before the blind review. We find AI ideas are judged as significantly more novel than human ideas ($p < 0.05$).

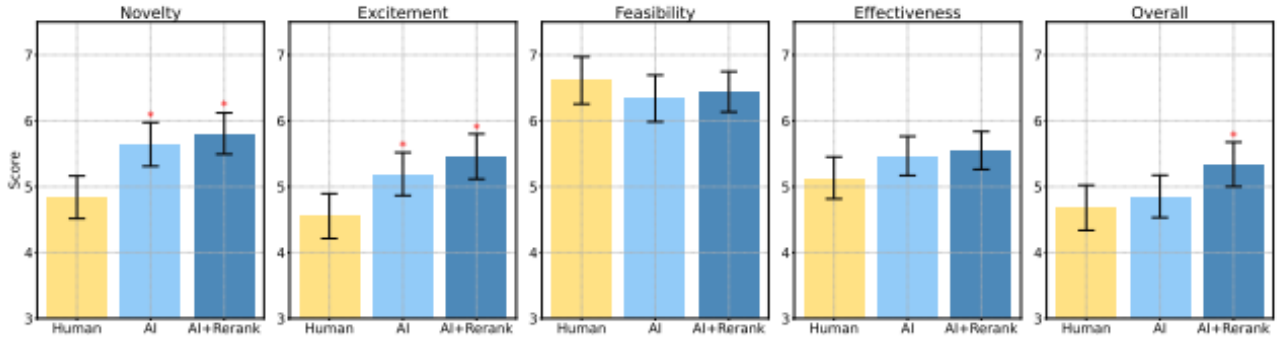
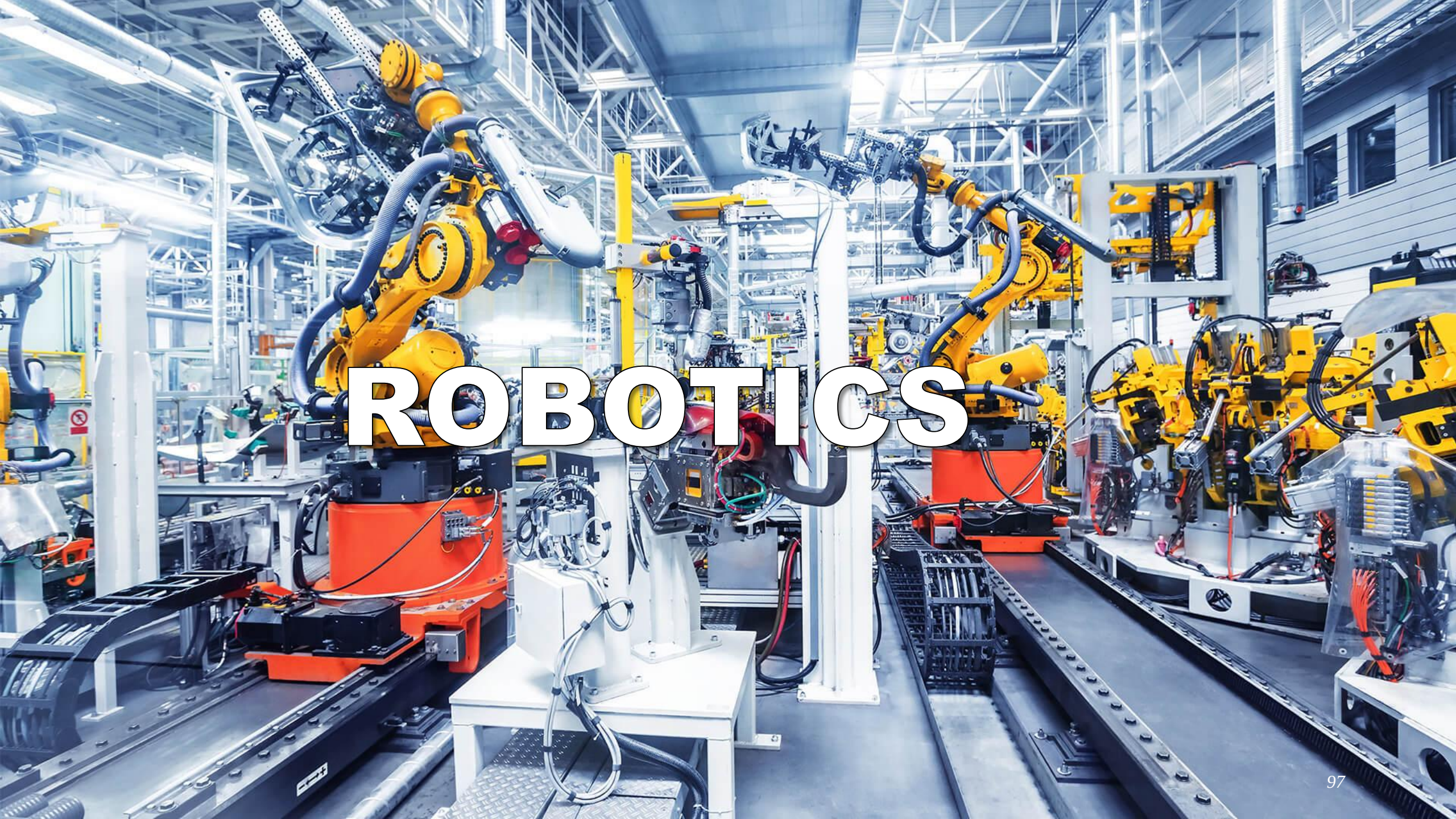


Figure 2: Comparison of the three experiment conditions across all review metrics. Red asterisks indicate that the condition is statistically better than the Human baseline with two-tailed Welch's t-tests and Bonferroni correction. All scores are on a 1 to 10 scale. More detailed results are in Section 5.

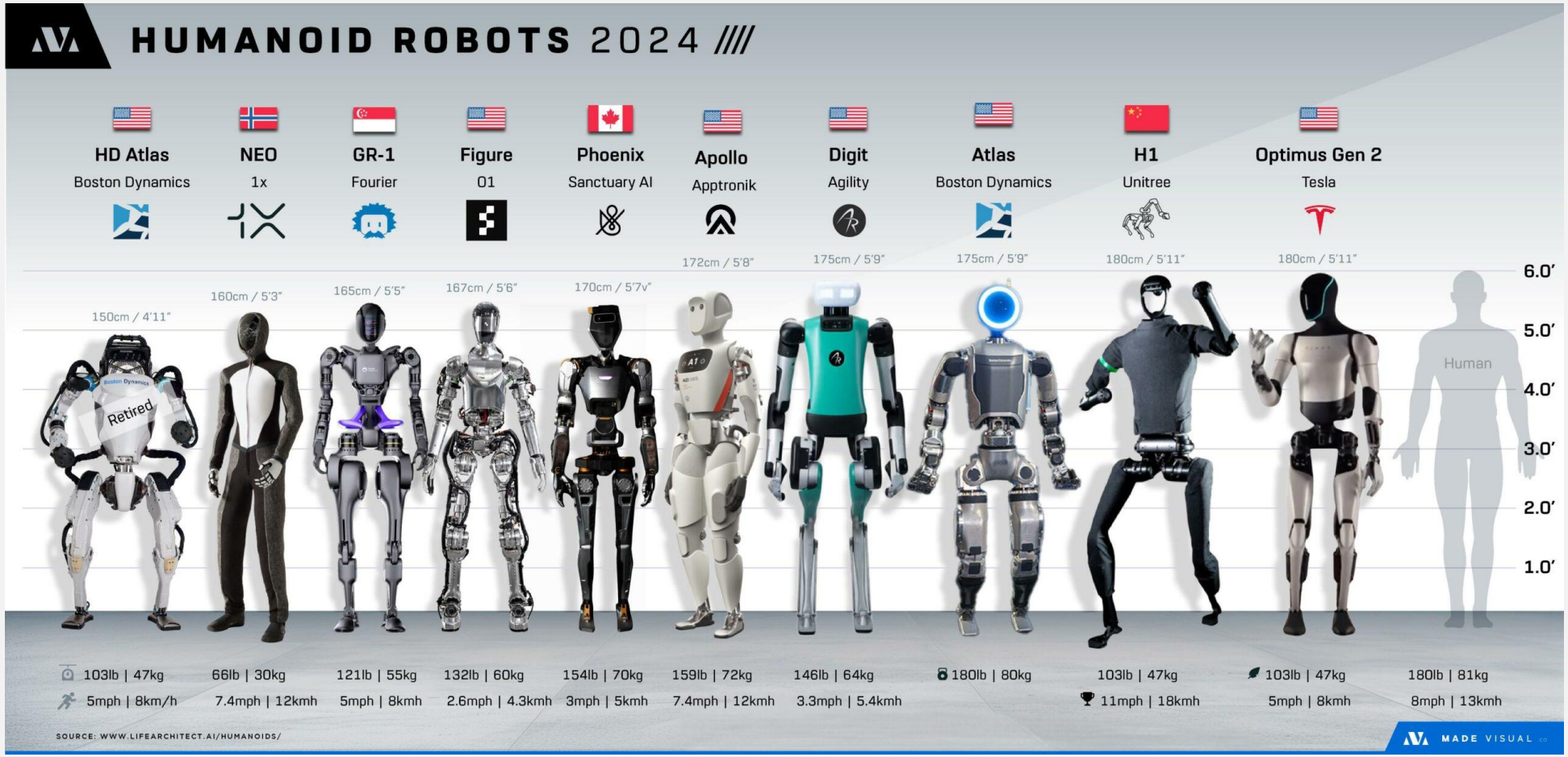
Source:
ARXIV

OUTLOOK

THE AGENTIC WEB


ROBOTICS

MEET YOUR NEW COWORKER



MISTRAL.AI: OPENSOURCE AUS EUROPA

Mistral's 'Le Big Model' Beats Google's Gemini Pro, Signs Multi-Year Deal with Microsoft

Share

Alongside Mistral Large, Mistral AI has also introduced Mistral Small, an optimised model designed for low latency workloads.

WILL HISTORY REPEAT ITSELF?

Node.js, Docker, Selenium, Chromium, Spark, VLC, Android, ELK Stack, etc.

SOVEREIGN AI

NVIDIA

Home AI Data Center Driving Gaming Pro Graphics Robotics Healthcare Startups AI Podcast NVIDIA Life

NVIDIA CEO: Every Country Needs Sovereign AI

Jensen Huang describes transformative potential of sovereign AI at World Governments Summit.

February 12, 2024 by Brian Caulfield

AUTOKRATIEN BAUEN IHRE EIGENEN LLMS

REUTERS®

World Business Markets Sustainability Legal Breakingviews Technology

Technology

China approves over 40 AI models for public use in past six months

By **Josh Ye**

January 29, 2024 5:59 AM GMT+1 · Updated 3 months ago

[1/2] An AI (Artificial Intelligence) sign is seen at the World Artificial Intelligence Conference (WAIC) in Shanghai, China July 6, 2023. REUTERS/Aly Song *Purchase Licensing Rights*

HONG KONG, Jan 29 (Reuters) - China has approved more than 40 artificial intelligence (AI) models for public use in the first six months since authorities began the approval process, as the country strives to catch up to the U.S. in AI development, according to Chinese media.

Chinese regulators granted approvals to a total of 14 large language models (LLM) for public use last week, Chinese state-backed Securities Times reported. It marks the fourth batch of approvals China has granted, which counts Xiaomi Corp (1810.HK), 4Paradigm (6682.HK) and 01.AI among the recipients.

REUTERS®

World Business Markets Sustainability Legal More

Technology

Russia's Sberbank releases ChatGPT rival GigaChat

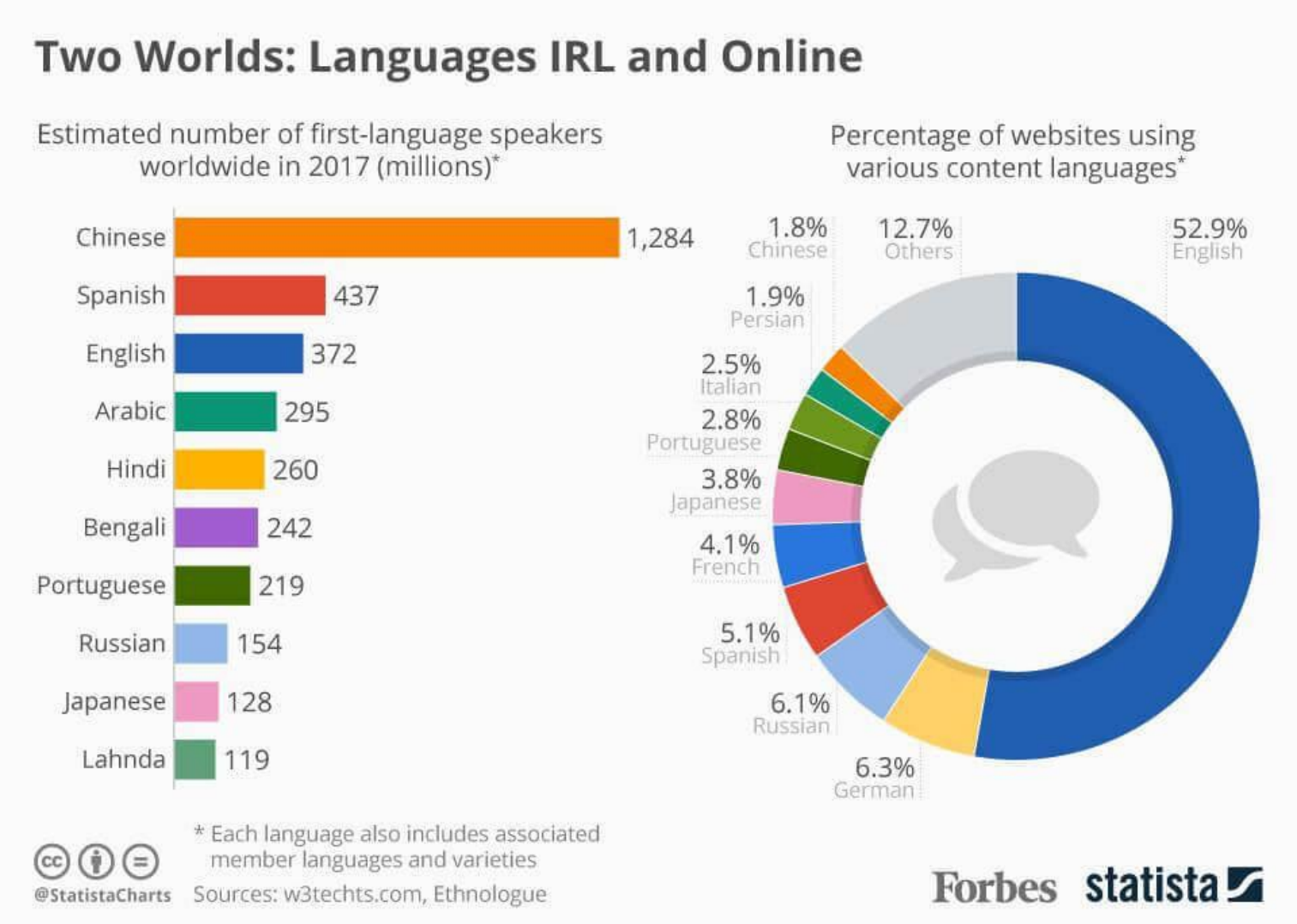
By **Reuters**

April 24, 2023 11:15 AM GMT+2 · Updated a year ago

A view shows the logo of Sber (Sberbank) at the St. Petersburg International Economic Forum (SPIEF) in Saint Petersburg, Russia June 15, 2022. REUTERS/Anton Vaganov *Purchase Licensing Rights*

April 24 (Reuters) - Russian lender Sberbank (SBER.MM) said on Monday it had released technology called GigaChat as a rival to ChatGPT, initially in an invite-only testing mode, joining the artificial intelligence chatbot race.

ETHNISCHE REPRÄSENTATION IN TRAINING DATA



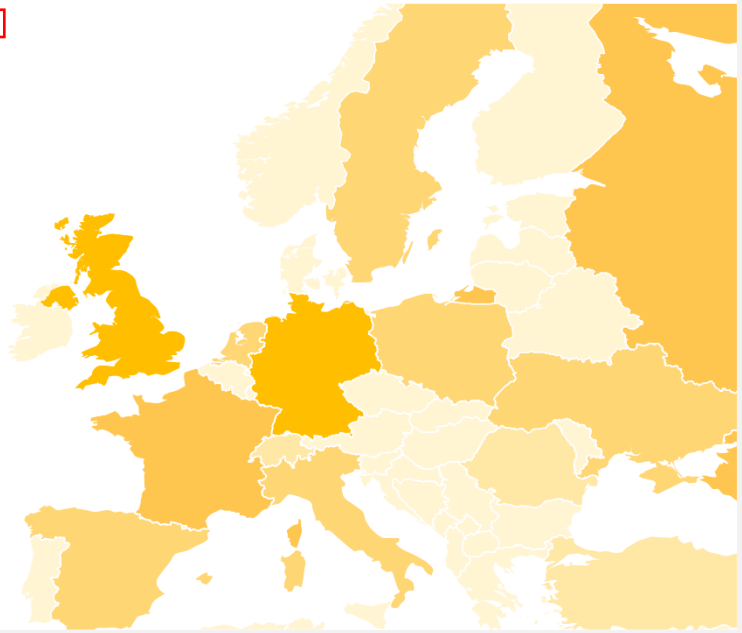
DROHT UNS DIE DIGITALE KOLONIALISIERUNG?

DEUTSCHLAND HAT VIELE GUTE ENTWICKLER

The number of professional software developers in Europe by country

Grid Dynamics

Germany	873,398
United Kingdom	813,500
France	467,454
Russia	368,291
Netherlands	310,048
Italy	292,586
Spain	268,149
Poland	254,682
Ukraine	184,700
Sweden	175,794
Switzerland	144,382
Turkey	123,206
Belgium	108,626
Romania	105,170
Czech Republic	96,324
Denmark	95,391
Austria	92,772
Finland	82,874
Norway	79,112
Hungary	79,075



Which Country Has the Best Developers?

Ranked by Average Score Across All HackerRank Challenges

Rank	Country	Score Index
1	China	100.0
2	Russia	99.9
3	Poland	98.0
4	Switzerland	97.9
5	Hungary	93.9
6	Japan	92.1
7	Taiwan	91.2
8	France	91.2
9	Czech Republic	90.7
10	Italy	90.2
11	Ukraine	88.7
12	Bulgaria	87.2
13	Singapore	87.1
14	Germany	84.3
15	Finland	84.3
16	Belgium	84.1
17	Hong Kong	83.6
18	Spain	83.4
19	Australia	83.2
20	Romania	81.9
21	Canada	81.7
22	South Korea	81.7
23	Vietnam	81.1
24	Greece	80.8
25	Sweden	79.9

Rank	Country	Score Index
26	Netherlands	78.9
27	Chile	78.4
28	United States	78.0
29	United Kingdom	77.7
30	Turkey	77.5
31	India	76.0
32	Ireland	75.9
33	Mexico	75.7
34	Denmark	75.6
35	Israel	74.8
36	Norway	74.6
37	Portugal	74.2
38	Brazil	73.4
39	Argentina	72.1
40	Indonesia	71.8
41	New Zealand	71.6
42	Egypt	69.3
43	South Africa	68.3
44	Bangladesh	67.8
45	Colombia	66.0
46	Philippines	63.8
47	Malaysia	61.8
48	Nigeria	61.3
49	Sri Lanka	60.4
50	Pakistan	57.4

AI Skill Penetration

Figures 4.2.14 and 4.2.15 highlight relative AI skill penetration. The aim of this indicator is to measure the intensity of AI skills in an entity (such as a particular country, industry, or gender). The AI skill penetration rate signals the prevalence of AI skills across occupations or the intensity with which LinkedIn members utilize AI skills in their jobs. For example, the top 50 skills for the occupation of engineer are calculated based on the weighted frequency with which they appear in LinkedIn members' profiles. If, for instance, four of the skills that engineers possess belong to the AI skill group, the penetration of AI skills among engineers is estimated to be 8% (4/50).

For the period from 2015 to 2023, the countries with the highest AI skill penetration rates were India (2.8), the United States (2.2), and Germany (1.9). In the United States, therefore, the relative penetration of AI skills was 2.2 times greater than the global average across the same set of occupations.

Relative AI skill penetration rate by geographic area, 2015–23
Source: LinkedIn, 2023 | Chart: 2024 AI Index report

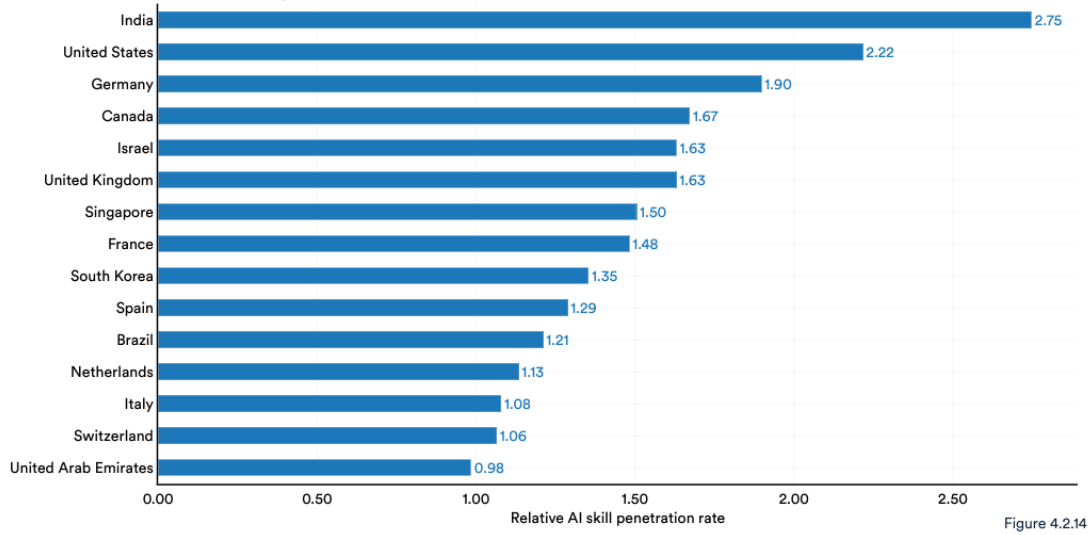
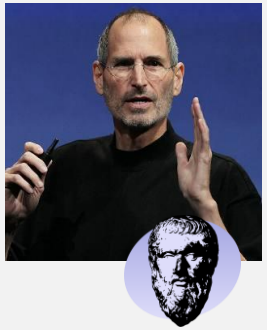


Figure 4.2.14

WAS HABEN DIESE MENSCHEN GEMEINSAM?

Microsoft

Apple

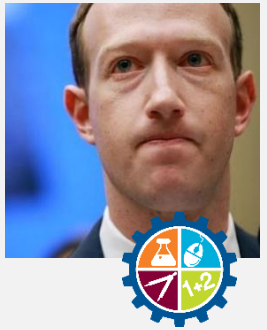


amazon

Google

SPACEX TESLA

Meta



NVIDIA

LVMH

BIONTECH

SAP

celonis

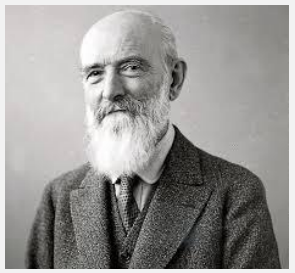
SIEMENS

AIRBUS

PORSCHE

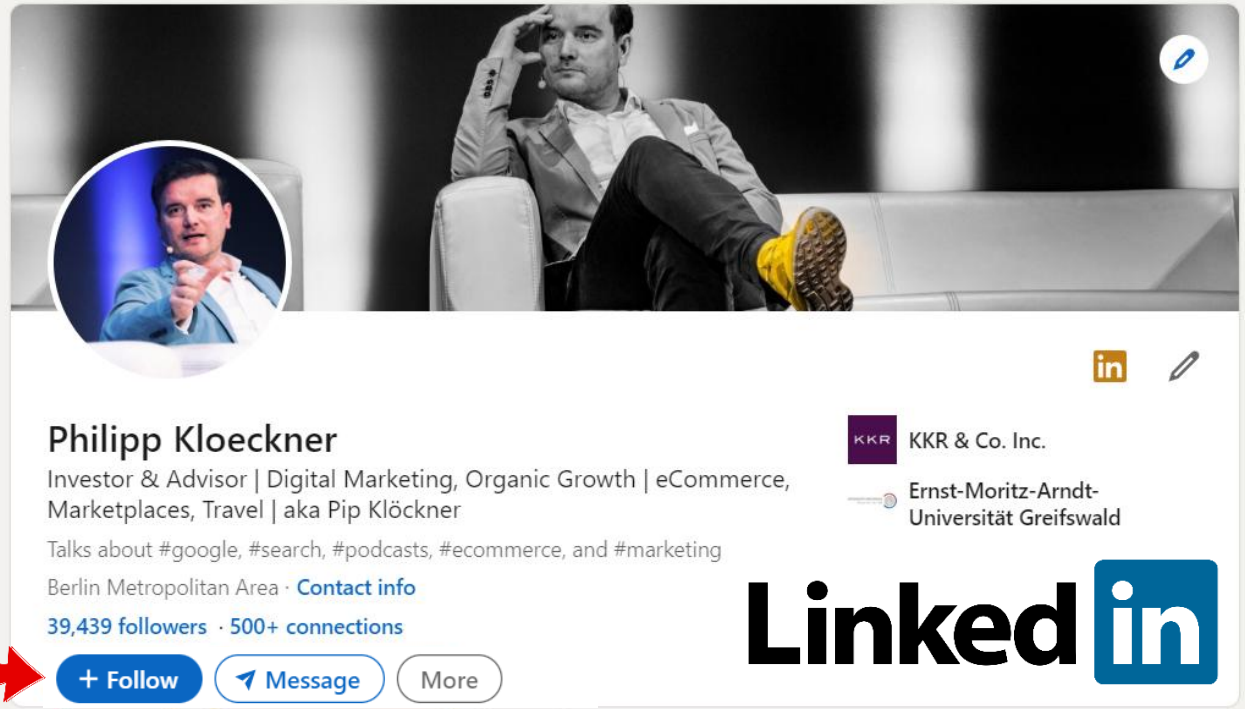
Mercedes-Benz

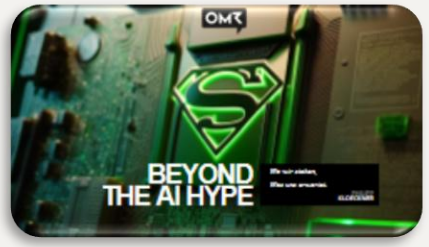
BOSCH



LUMPI

PHILIPP KLOECKNER





Slides, Sources, Tools:

doppelgaenger.io/ai

THANK YOU!

Philipp Klöckner

@pip_net

mail@pip.net

LinkedIn.com/in/kloeckner

„Wo stehen wir eigentlich in Sachen KI?“

Keynote-
Speech zum
Hype-Thema KI

Philipp Klöckner
Tech Analyst

„Warum eiert der Wirtschaftsprüfer in Luxemburg eigentlich immer so lange rum?“

Kritische Rückfragen garantiert

Valeria Merkel
KPMG

Simon Boßhammer
pwc

Moderation:
Edona Enders, ACM

LUMPI

KAFFEEPAUSE

VentureCapital MAGAZIN

Absolut research
THE PLATFORM FOR INSTITUTIONAL INVESTORS

ACM

BAI REPRESENTING ALTERNATIVE INVESTMENTS

SPUERKEESS

„Bei den kleinen Fonds kann ich doch eh nur verlieren, oder?“

Was es für institutionelle Investoren zu beachten gilt

Mark Schmitz
equation AG

Thomas Cooper
LGT Capital Partners

Moderation:
Dr. Joachim Mogck, Orbit

ORBIT.
FUND BOUTIQUE

Bei den kleinen Fonds kann ich doch eh nur verlieren, oder?

Emerging Managers Panel

Mark Schmitz (equation) | Thomas Cooper (LGT) | Joachim Mogck (Orbit)

19 February 2025

ORBIT.

Kann ich doch eh nur verlieren…

INSTITUTIONAL INVESTOR

Up-and-Coming Managers Don't Always Outperform

PitchBook

VENTURE MONITOR

3 charts: Tough times for VC newcomers as larger funds dominate

TechCrunch

A reckoning is coming for emerging venture funds, and that, VCs say, is a good thing

Forbes

The 'Emerging Manager' Needs A Rebrand

Private Equity International

Emerging managers: New blood? Not just yet

ORBIT.

Aber was ist mit gewinnen?

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Private equity: the surprising outperformance of emerging managers

\sifted/ FT

Emerging managers in Europe raise more, on average, than US peers

PREQIN

LPs who ignore emerging managers risk losing out on returns, data suggests

BARINGS

Don't Judge a Fund by its Number: What LPs Often Overlook in Fund Selection

Hamilton Lane

Breaking Barriers: The Rise and Staying Power of Emerging Managers

ORBIT.

- Was ist das?
- Was bringt das?
- Was kann schief gehen?
- Wie geht’s am besten?

Mark Schmitz
equation
AG
CEO

Joachim Mogck
ORBIT
Partner

Thomas Cooper
LGT
CP
Partner

ORBIT.

Emerging who?

Invest Europe

- 'New' = 1st - 2nd fund
- 'Emerging' = 3rd - 4th fund
- 'Established' = 5th+ fund

Cambridge Associates

- 'Emerging' = 1st or 2nd fund
- 'Developing' = 3rd or 4th fund
- 'Established' = 5th+ fund

CalPERS

- 'Emerging VC' = 1st - 3rd fund
  + fund size less than USD 500m
- 'Emerging PE' = 1st - 3rd fund
  + fund size less than USD 2bn

Hamilton Lane

- 'Emerging' = 1st - 3rd fund
  + fund size less than USD 2bn

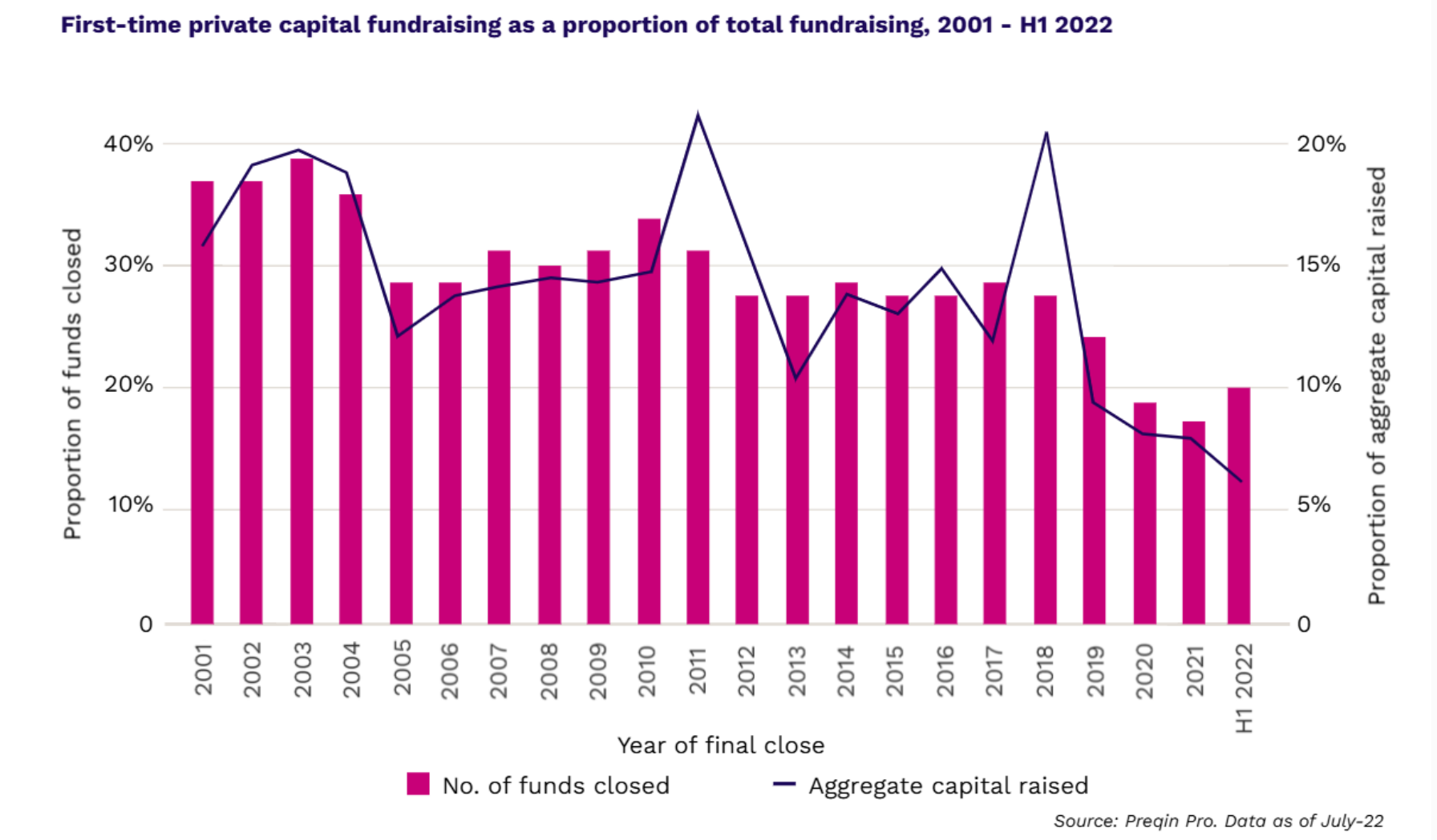
Pitchbook

- 'Emerging' = 1st - 3rd fund
- 'Established' = 4th+ fund

… and from where?

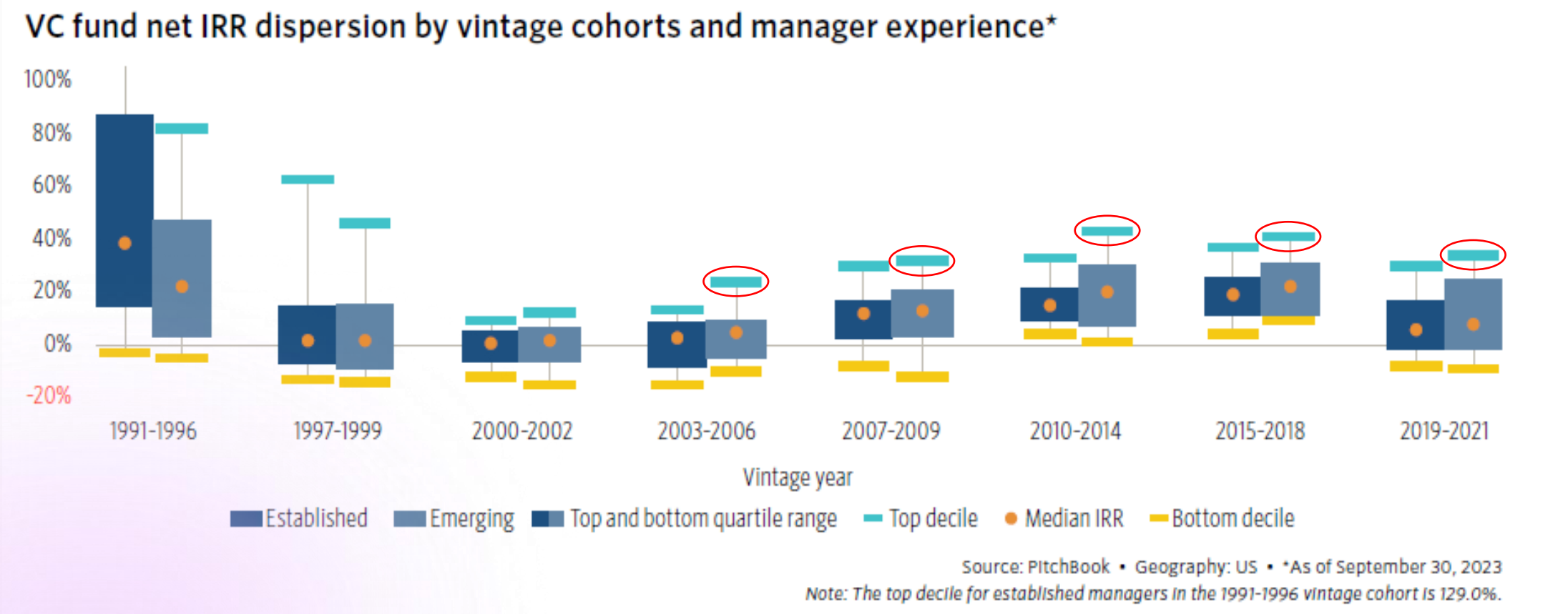
ORBIT.

Fundraising: Nur für Große?



ORBIT.

Performance – Venture Capital

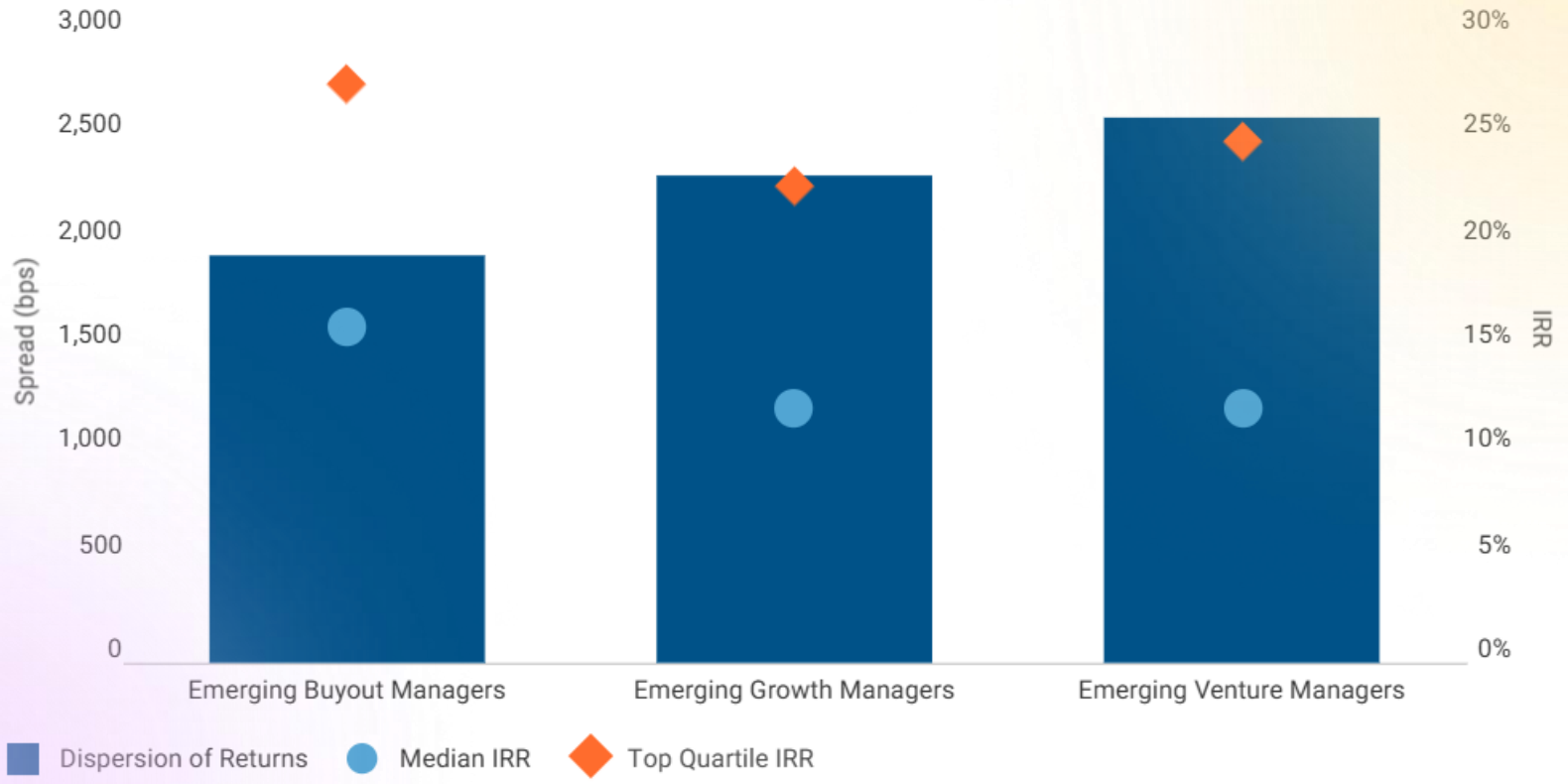


ORBIT.

Performance – Overview

Dispersion and Returns of Emerging Managers

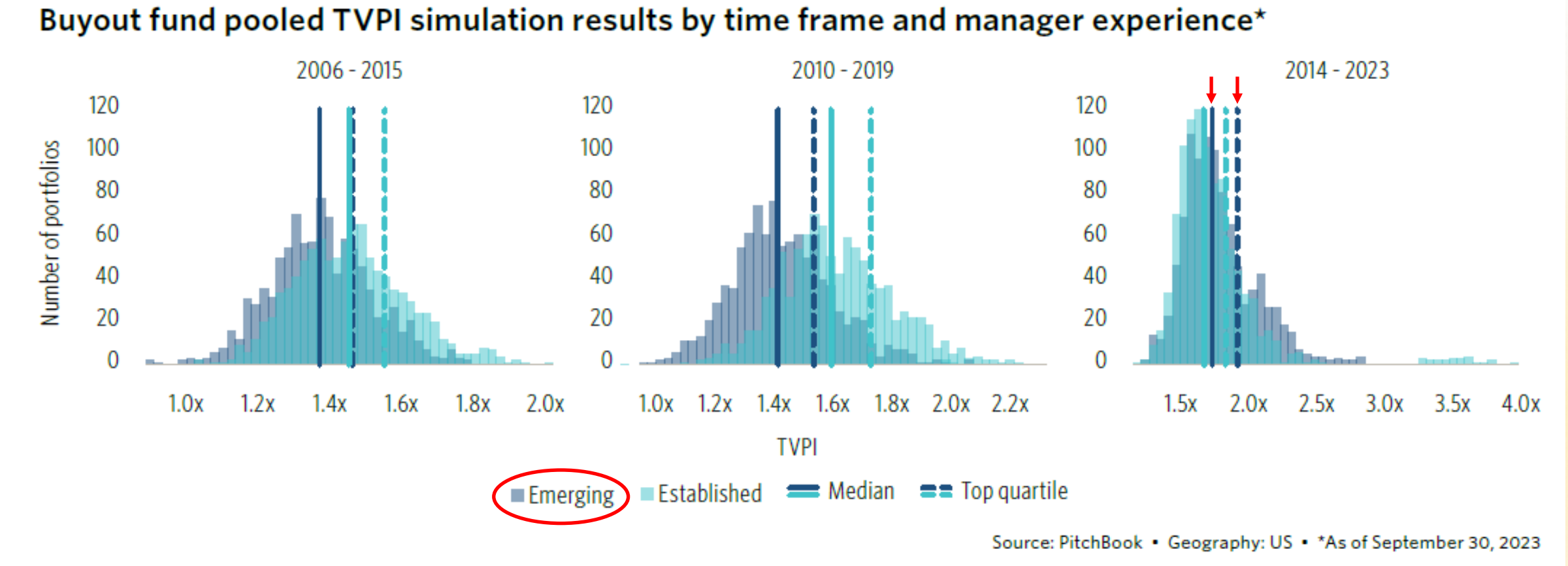
By Asset Class, Ordered by Spread of Returns, Vintages 2010-2022



Source: Hamilton Lane Datavia Cobalt as of 12/31/2022 (October 2023)
Note: Emerging manager is defined as Fund Ordinal less than 4 and Fund Size < $2 billion

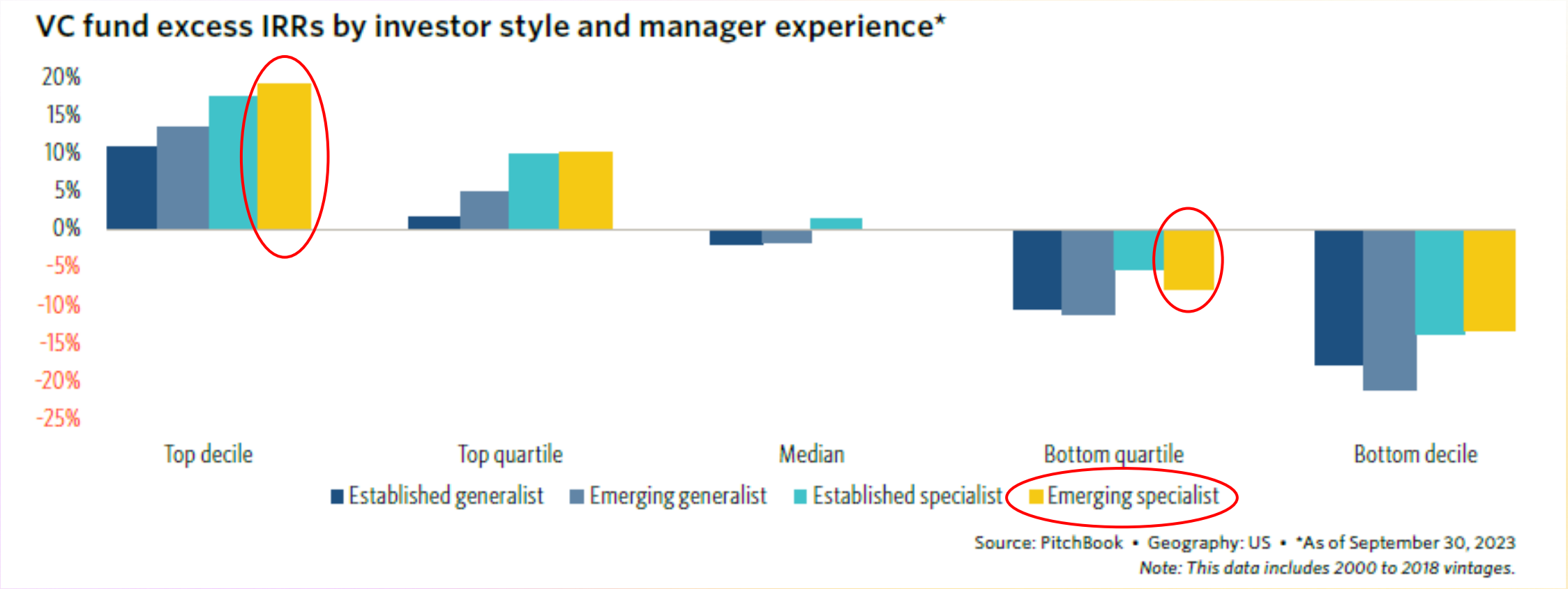
ORBIT.

Performance – US Buyout



ORBIT.

Performance – US Venture Capital



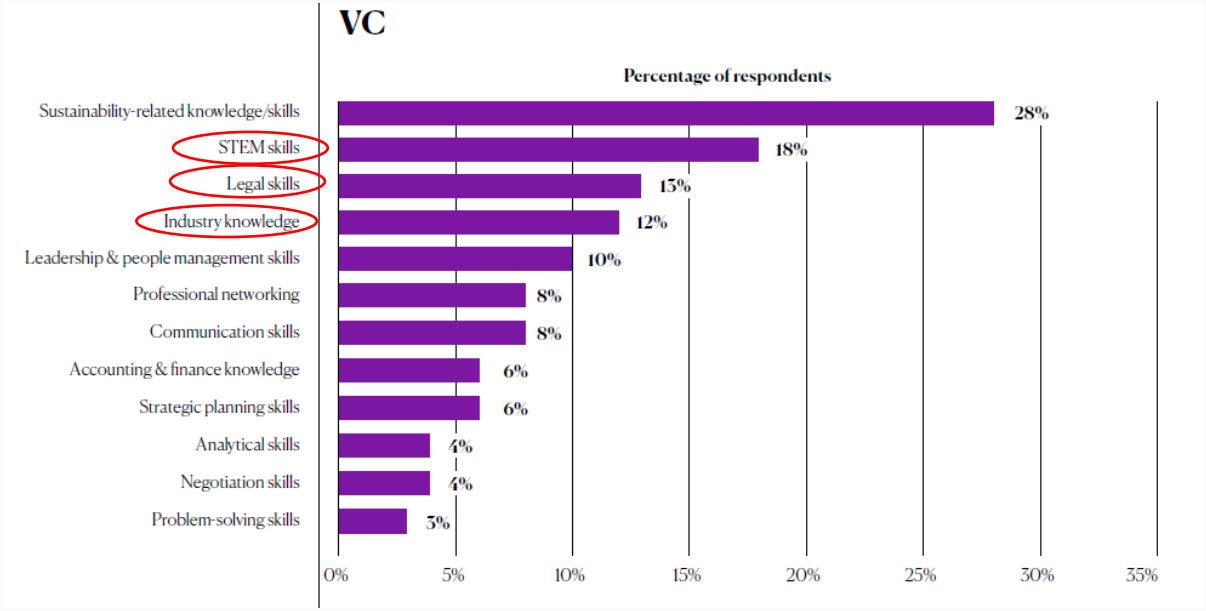
ORBIT.

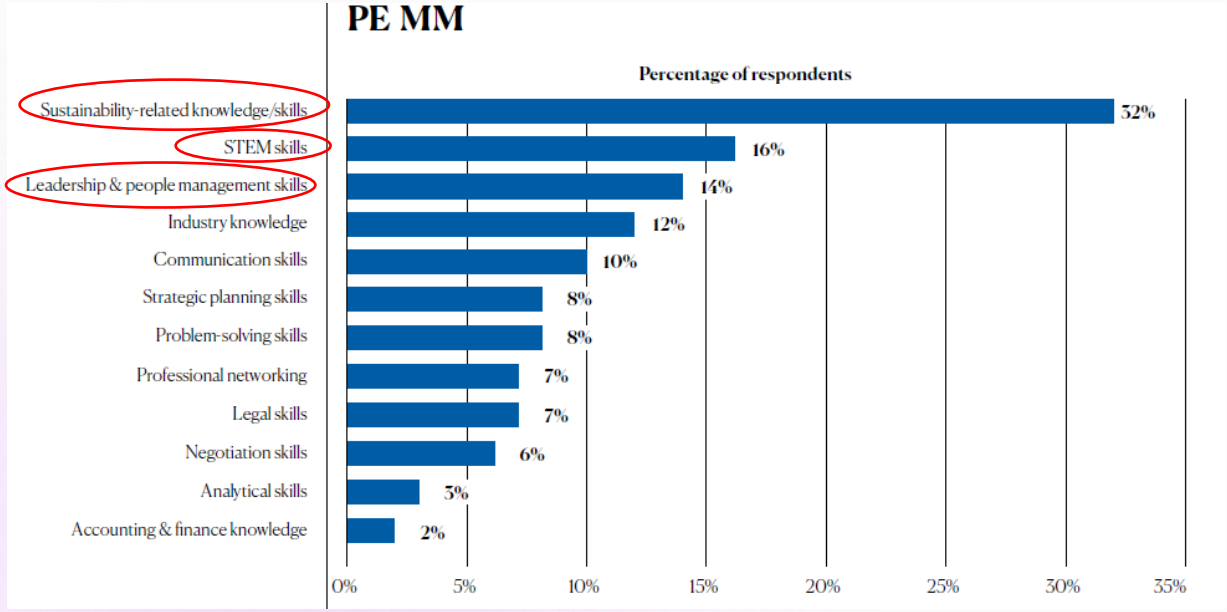
Key Person und andere Risiken

existentielles Engagement
starkes Alignment
spezifisches Sektorenwissen
Early-Movers
kleine u. weniger kompetitive Deals
agil und vernetzt

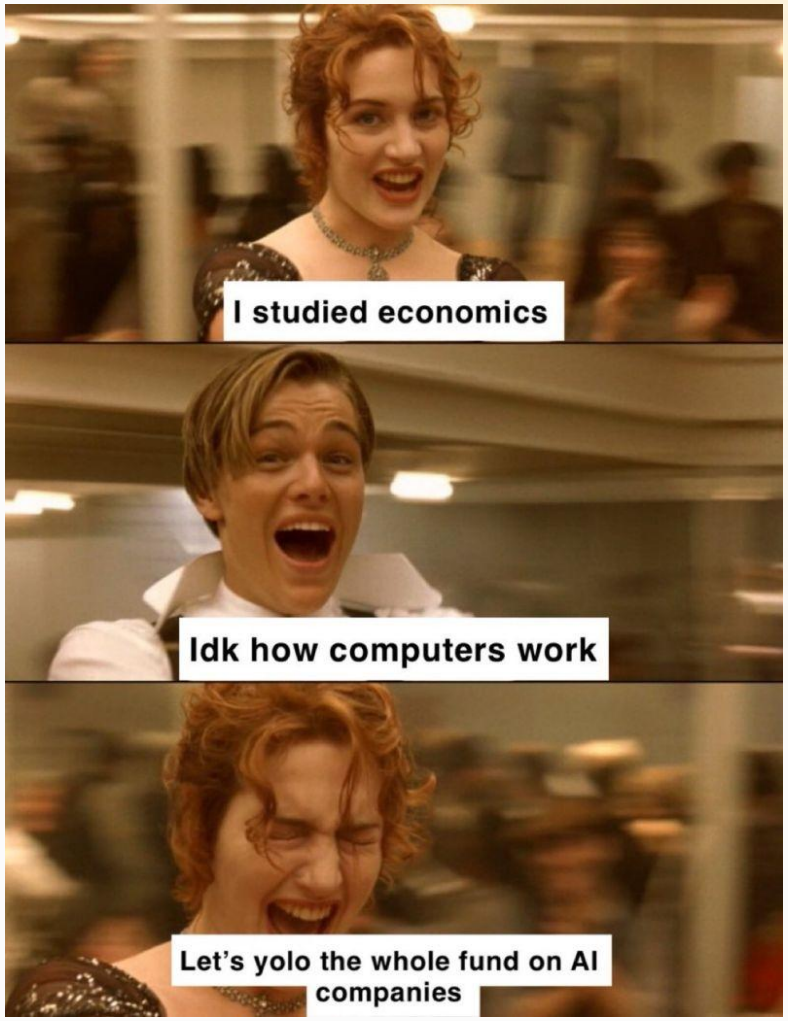
Key Person(s) Risk und Stabilität
kaum Track Record
kaum operationelle Resourcen
kein Zugang bei kompetitiven Deals
volatil und streitanfälliger

ORBIT.





“Which skills are missing in your team?”



ORBIT.

Was kann man tun?

- **Key Person-Clauses, Change of Control-Clauses** und jeweilige Anschlussrechte
- **Outside Activities** auch post-Investment Period reglementieren
- Exklusivität der **Deal-Pipeline** sichern
- Sinnvolles **Mindestvolumen** für First Closing und angemessener **Hard Cap**
- **Komplexität** eliminieren**, Interessenkonflite** erkennen**, Fee Drag** vermeiden
- **Gute LP-Terms** (im Übrigen) einfordern und **weniger Flexibilität** zulassen

Was ist zu erwarten?

- Vergleichsweise **hoher Gründungskosten-Cap**
- **Erhöhte Management Fees**, front-loaded, ggf. vollständig Commitment-basiert
- Geringeres **Team Commtiment** bzw. Finanzierungsthemen
- Erhöhte (auch wirtschaftliche) **Verhandlungsbereitschaft bei substantiellem Ticket**
- Ggf. **Warehoused Portfolio** und/oder **längere Subscription Periods**
- Ggf. zu Beginn **“bumpy” bei Administration / Reporting**

ORBIT.

Let‘s discuss!

E-MAIL
contact@orbit.law

TELEFON
+49 30 509305 100

ADRESSE
Invalidenstraße 73, 10557 Berlin

WEBSITE
orbit.law

„Bei den kleinen Fonds kann ich doch eh nur verlieren, oder?“

Was es für institutionelle Investoren zu beachten gilt

Mark Schmitz
equation AG

Thomas Cooper
LGT Capital Partners

Moderation:
Dr. Joachim Mogck, Orbit

„Wenn‘s nicht läuft, kann ich doch einfach den Manager verklagen?“

Diskussion zu den weniger schönen Seiten des Investierens

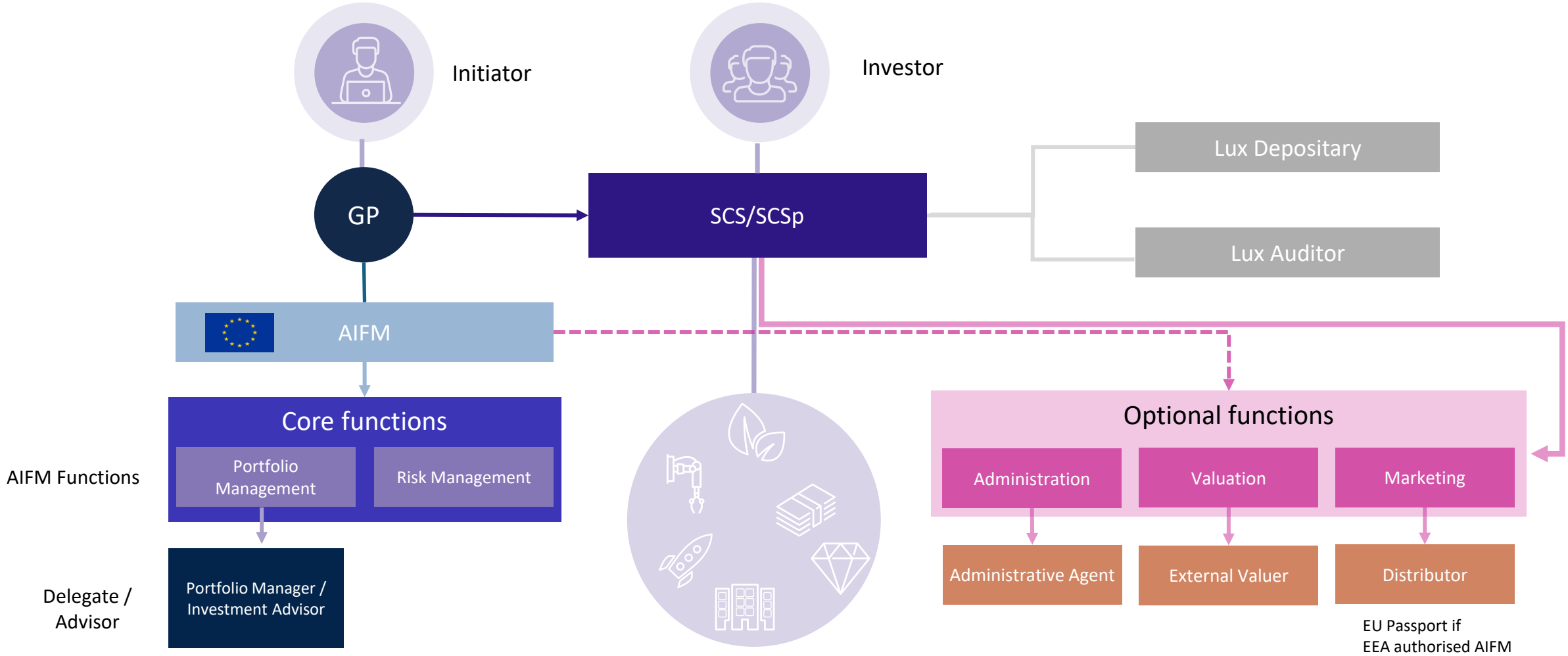
und: die besten F*ck-up Stories

Moderation:
Nadja Winkel, ACM

Stéphane Boutoundou
CMS

Michael Falter
Grant Thornton

AIF Standard Set up



„Wenn‘s nicht läuft, kann ich doch einfach den Manager verklagen?“

Diskussion zu den weniger schönen Seiten des Investierens

und: die besten F*ck-up Stories

Moderation:
Nadja Winkel, ACM

Stéphane Boutoundou
CMS

Michael Falter
Grant Thornton

„Feierabend!“

Resümee und Schlussworte des Veranstalters

Moderation:

Nic Müller, ACM

LUMPI

Luxembourg Meeting for Private Markets Investments

20. FEBRUAR 2025 • LUXEMBURG

VORMITTAG

PAV GILL

WIRECARD WHISTLEBLOWER

JEAN-PAUL OLINGER
JEGOR TOKAREVICH
PATRICK KÜNTSCHER • TAREK MARDINI

NACHMITTAG

PIP KLOECKNER

BEKANNT AUS DEM DOPPELGAENGER PODCAST

VALERIA MERKEL • SIMON BOSSHAMMER
MARK SCHMITZ • JOACHIM MOGCK • THOMAS COOPER
STÉPHANE BOUTOUNDOU • MICHAEL FALTER

ABEND

GET-TOGETHER

MIT FREUNDLICHER UNTERSTÜTZUNG VON ACM UND DZ PRIVATBANK

DRINKS & FOOD • MUSIC • GOOD VIBES

Für institutionelle Anleger kostenfrei
Tickets & Programm unter www.lumpi.lu

lumpi.lu

LUMPI

Luxembourg Meeting for Private Markets Investments

20. FEBRUAR 2025 • LUXEMBURG

“Cover Your Ass 2.0”
Keynote Speech mit Wirecard-Whistleblower Pav Gill [*english*]

“Auf einen Kaffee, Herr Vorsteher!”
Über die Arbeit der Luxemburger Steuerbehörde im Jahre 2025 and beyond

“Kein Stress dank ELTIF?”
Impulsvortrag zum Einsatz von ELTIF für Solvency II-regulierte Versicherer

“Jetzt mal Butter bei die Fische!”
Die erste jemals LIVE durchgeführte Side Letter Verhandlung! (Ohne Blutvergießen)

“Das macht bald eh alles die KI!”
Keynote Speech mit Pip Klöckner, Tech-Analyst (bekannt u.a. aus dem Doppelgänger Podcast)

“Warum eiert der Wirtschaftsprüfer in Luxemburg eigentlich immer so lange rum?”
Kritische Rückfragen zum Thema Reporting, Jahresabschluss und Abschlussprüfung

“Bei den kleinen Fonds kann ich doch eh nur verlieren, oder?”
Über das Investieren in First Time und Emerging Managers, und: was zu beachten ist!

“Wenn’s nicht läuft, kann ich doch einfach den Manager verklagen?”
Diskussion zu den weniger schönen Seiten des Investierens — und: die besten F*ck-up Stories

Für institutionelle Anleger kostenfrei
Tickets & Programm unter www.lumpi.lu

LUMPI

LUXEMBOURG

MEETING FOR PRIVATE MARKETS INVESTMENTS

VentureCapital MAGAZIN

Absolut research
THE PLATFORM FOR INSTITUTIONAL INVESTORS

ACM

BAI REPRESENTING ALTERNATIVE INVESTMENTS

SPUERKEESS