



In Innovationen investieren, aber patent!
Patentdaten basiert – sektorübergreifend – systematisch

Relevante Technologien vom Hype unterscheiden



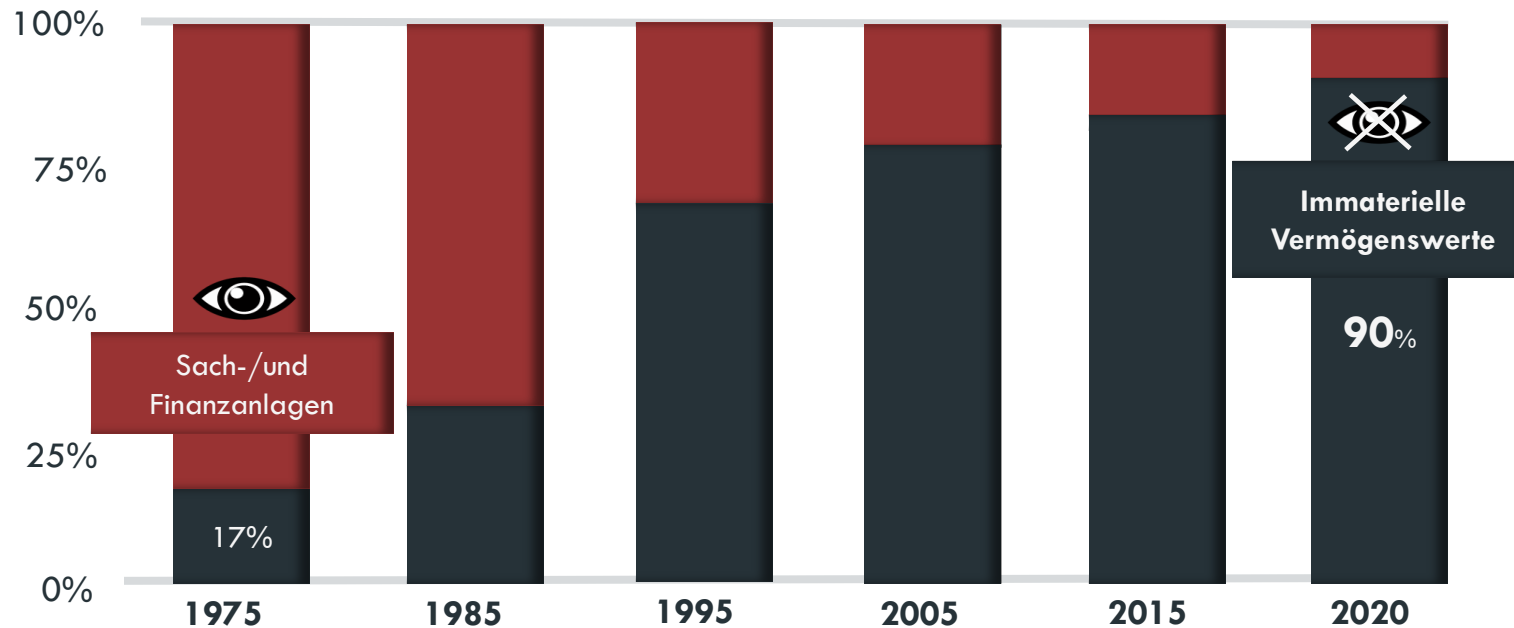
Patente: Legaler Wissensvorsprung

- Innovationsgetriebene Themen werden häufig erst **spät eingepreist**
- Kapitalmärkte honorieren vor allem die **frühe Identifikation technologischer Entwicklungen**
- Die **ARIAD Innovation Strategie** basiert auf **objektiven Patentdaten** statt Marktstimmung
- Im Fokus stehen Innovationen mit **operativer Relevanz**
- Daraus entsteht ein struktureller **Informationsvorsprung** für die Titelselektion

... **KI**-Anwender finden sich in all diesen Technologiebereichen

Intellectual Property matters!

Anteil an der Marktkapitalisierung der S&P 500 Unternehmen

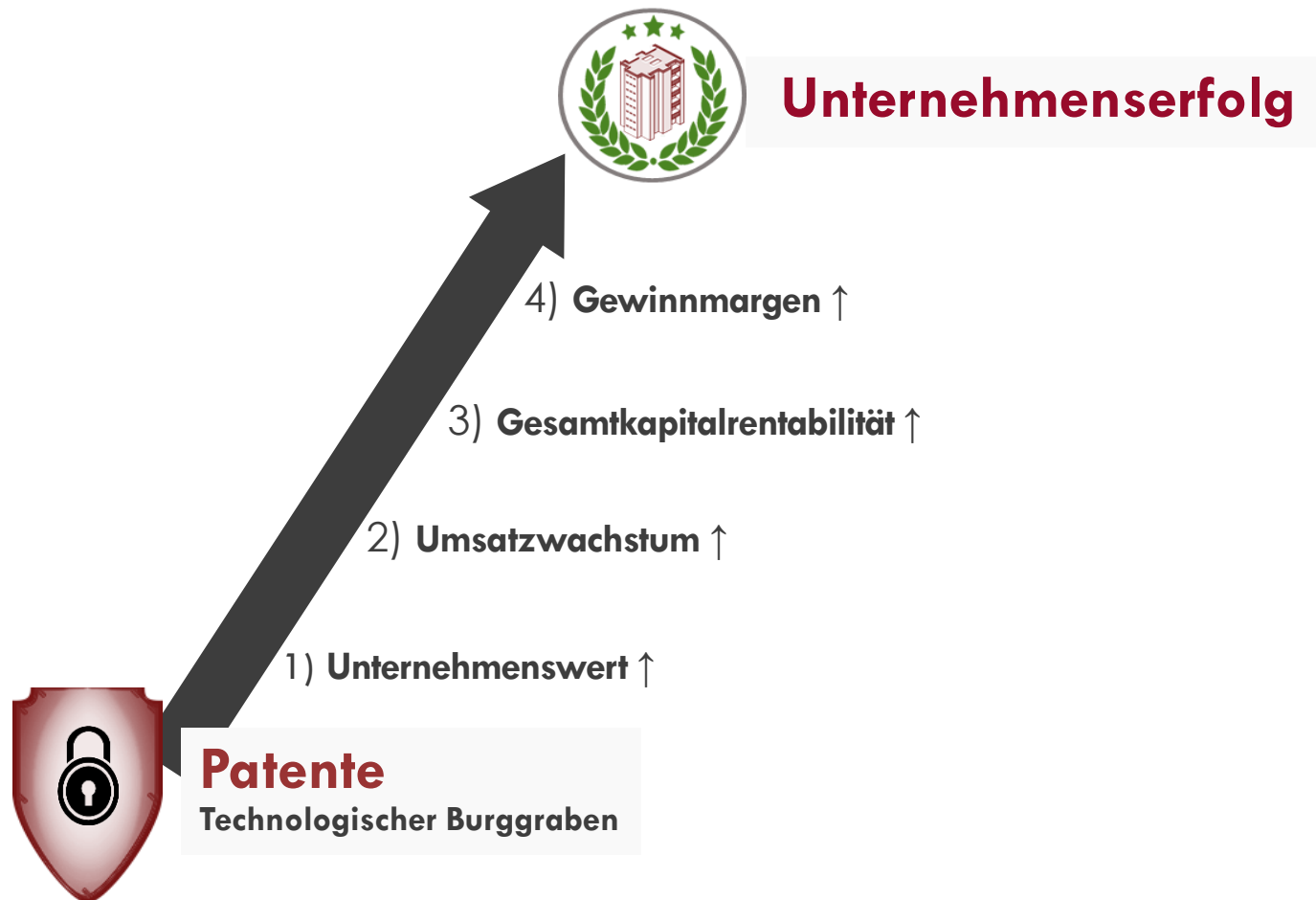


Quelle: Ocean Tomo

Technologische Burggräben

- Der Unternehmenswert ließ sich **früher** überwiegend aus **materiellen Bilanzpositionen** ableiten
- Heute entsteht ein wesentlicher Teil des Wertes durch **immaterielle Faktoren** wie Technologie und geistiges Eigentum
- Diese Werttreiber sind in der Bilanz nur **eingeschränkt sichtbar**
- **Patente** machen technologische Substanz und Innovationsaktivität nachvollziehbar
- Sie zeigen, ob **geschützte Wettbewerbsvorteile** aufgebaut werden
- **Patentdaten** sind eine frühe, ergänzende Informationsquelle für die Bewertung von Unternehmen

Patente unterstützen den Unternehmenserfolg



Wissenschaftlich belegt

- Der **Zusammenhang zwischen Patenten und Unternehmenserfolg** ist empirisch gut belegt
- Patente wirken als **zeitlich befristete Monopole** und schaffen ökonomische Vorteile
- Unternehmen mit **hochwertigen Patentportfolios** weisen im Durchschnitt
 - **bessere Profitabilität**
 - **stärkeres Wachstum**
 - **höhere Kapitalrenditen** auf
- Entscheidend ist weniger die Anzahl, sondern die **Qualität der Patente**
- Patentqualität lässt sich u. a. über **Zitierungen** und **geografische Abdeckung** messen
- Der Patentansatz der ARIAD Innovation Strategie wurde wissenschaftlich von Prof. Dr. Houdou Basse Mama (ESCP Business School Europe, Berlin) begleitet

Patente als Indikator für Übernahmen

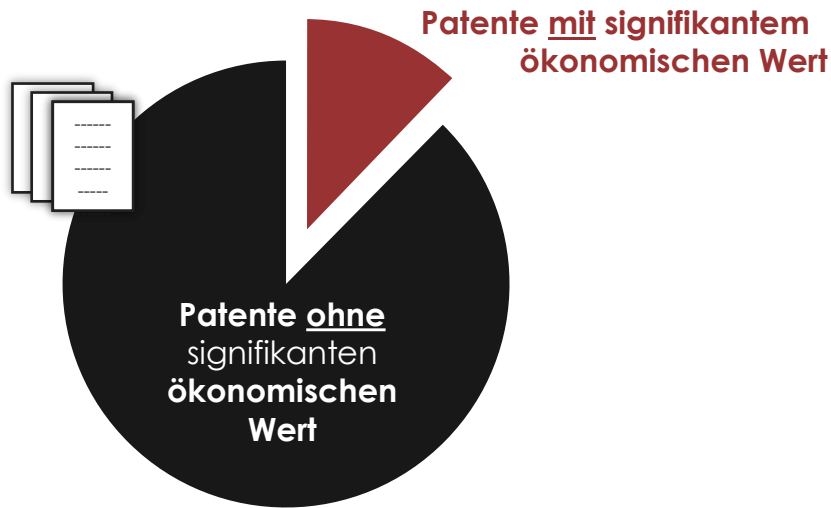


41 Übernahmekandidaten selektiert

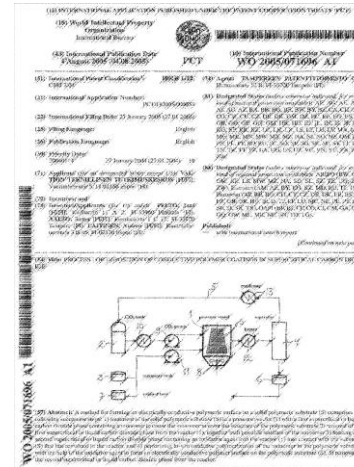
- Insbesondere **Micro- bis Mid-Cap-Unternehmen** mit **strategisch relevanten Technologien** bauen häufig klar fokussierte Patentportfolios auf
- Diese Unternehmen werden für größere Marktteilnehmer sichtbar, bevor sich ihre **technologische Stärke** vollständig in Umsatz oder Marktanteilen zeigt
- **Patentdaten** eignen sich daher zur systematischen Frühidentifikation **potenzieller Übernahmekandidaten**
- In der Praxis bestätigt: **41 spätere Übernahmekandidaten** waren bereits im Portfolio der ARIAD Innovation Strategie vertreten
- Übernahmen sind typischerweise mit **attraktiven Prämien** verbunden

Vom einzelnen Patent zur Aktienselektion

#1 Der **Großteil aller Patente hat keine ökonomische Relevanz!**
Einfaches Patentzählen ist daher nicht hilfreich.



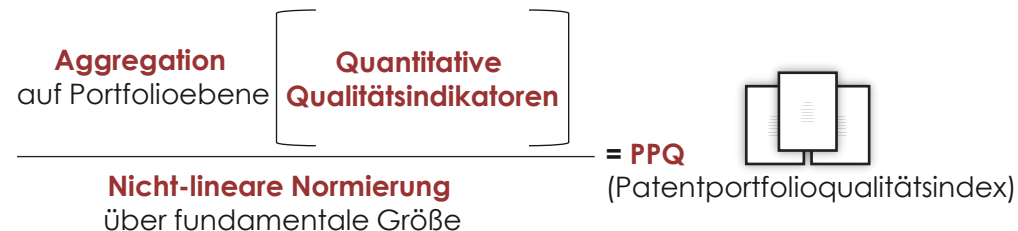
#2 Jedes Patent besitzt **standardisierte und objektive Datenpunkte** und ist in digital verfügbar. Diese können genutzt werden, um die ökonomische Relevanz eines Patenten systematisch über **Qualitätsindikatoren** zu bestimmen. So werden z.B. wertvolle Erfindungen öfter von den Patenten anderer Unternehmen zitiert und in mehr Ländern angemeldet.



Standardisierte Datenpunkte einer Patentschrift

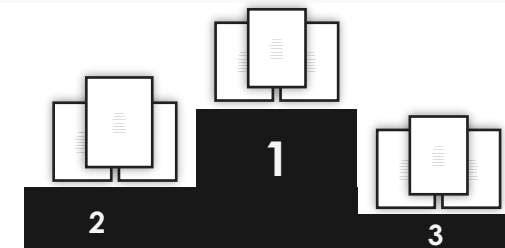
- Anmelder
- Bezeichnung der Erfindung
- Land/Region der Anmeldung
- **Technologische Klassifikation**
- **Zitierungen durch andere Patente**
- Entgegenhaltungen
- Zusammenfassung der Erfindung
- **Patentfamilie**
- **Zitierungen durch NPL**
- **Laufzeiten**
- **Rechtsstreitigkeiten**
- ...

#3 Auf Patentportfolio-Ebene werden diese wissenschaftlich fundierten **Qualitätsindikatoren** für jedes Unternehmen berechnet und im **Patentportfolioqualitätsindex aggregiert**. Dabei erfolgt eine nicht-lineare Normierung über die Unternehmensgröße, der die relative **Innovativität des Unternehmens** darstellt.



#4 Anhand der jährlich neu berechneten **PPQ** wird für das **gesamte Universum an börsennotierten Unternehmen** (>20.000) ein Ranking erstellt, bei dem solche Unternehmen höher im Ranking positioniert sind, die **viel Innovativität zu einem günstigen Preis** bieten (**Value 2.0**). Dieses systematisch mit Big Patent Data hergeleitete **ARIAD Patentportfolio-Ranking** stellt das **Ausgangsuniversum für den Selektionsprozess** dar, der zusätzliche fundamentale Qualitäts- und Bewertungskriterien umfasst.

Faktor Innovation



Ausgangspunkt für den Selektionsprozess

ARIAD Innovationsranking

Innovation ≠ Innovation

Verschiedene Innovationsgrade von Unternehmen



NEUARTIGE TECHNOLOGIEN
ohne bestehenden Markt



(2007)

NEUARTIGE PRODUKTE
in bestehendem Markt



Microsoft

WEITERENTWICKLUNG
VON PRODUKTEN

Abnehmender **Grad an Innovation**

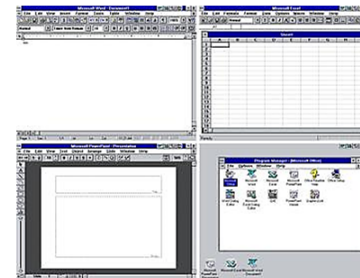
Abnehmende **Abhängigkeit vom Zinsumfeld**



Zersetzung von Plastik über Enzyme
Kreislaufwirtschaft



1. Smartphone



Microsoft Office

Innovationsgrad bestimmt Zinsrisiko

Den höchsten Innovationsgrad haben völlig **neuartige Technologien** ohne bestehenden Markt. Ob sie wirtschaftlich erfolgreich sein werden, ist extrem unsicher.

Wenn es jedoch gelingt, ist das **Potenzial riesig**, weil ein komplett neuer Markt entsteht. Gleichzeitig sind sie **stark zinsabhängig**, da relevante Cashflows weit in der Zukunft liegen und stark abdiskontiert werden. Zudem braucht es kontinuierliche Finanzierung.

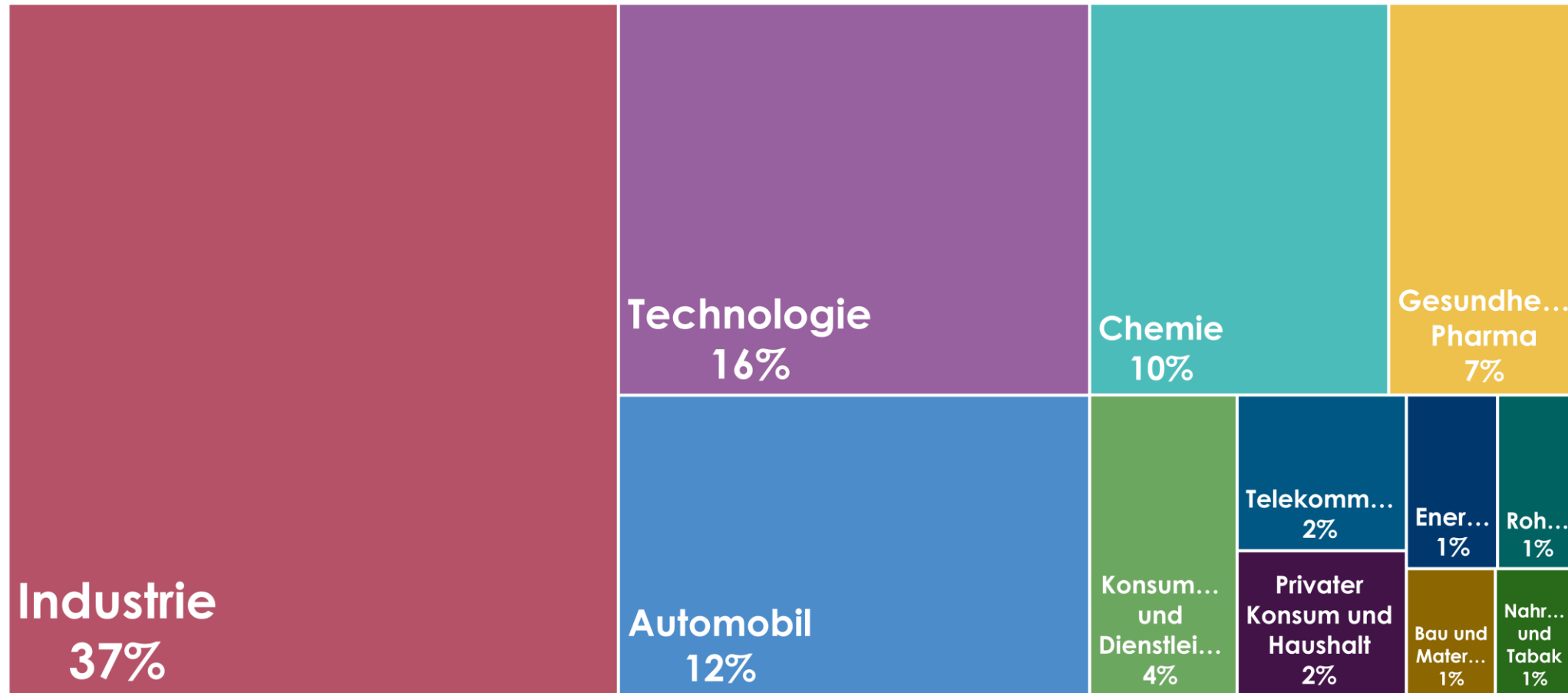
Ein **mittlerer Innovationsgrad** sind **neuartige Produkte** in bestehenden Märkten, die diese durch technologischen Vorsprung **disruptieren**, wie etwa das erste Smartphone. Der Markt ist da, daher ist die Durchdringung schneller und Umsätze entstehen früher. Zinsabhängigkeit ist geringer, aber **Wachstumskapital** bleibt nötig.

Den **geringsten Innovationsgrad** haben inkrementelle **Weiterentwicklungen bestehender Produkte**. Sie verbessern laufend, sichern Marktanteile und Wettbewerbsposition, ohne neue Märkte zu schaffen. Risiko und Zinsabhängigkeit sind hier am niedrigsten.

Ein wichtiger Hinweis:

Durch Patente geschützte Innovationen finden sich in **allen Branchen & Sektoren** wieder, nicht nur bei Tech-Unternehmen! Unser **breiter Fokus** ist ein entscheidender Unterschied zu anderen Innovations- und Technologieansätzen.

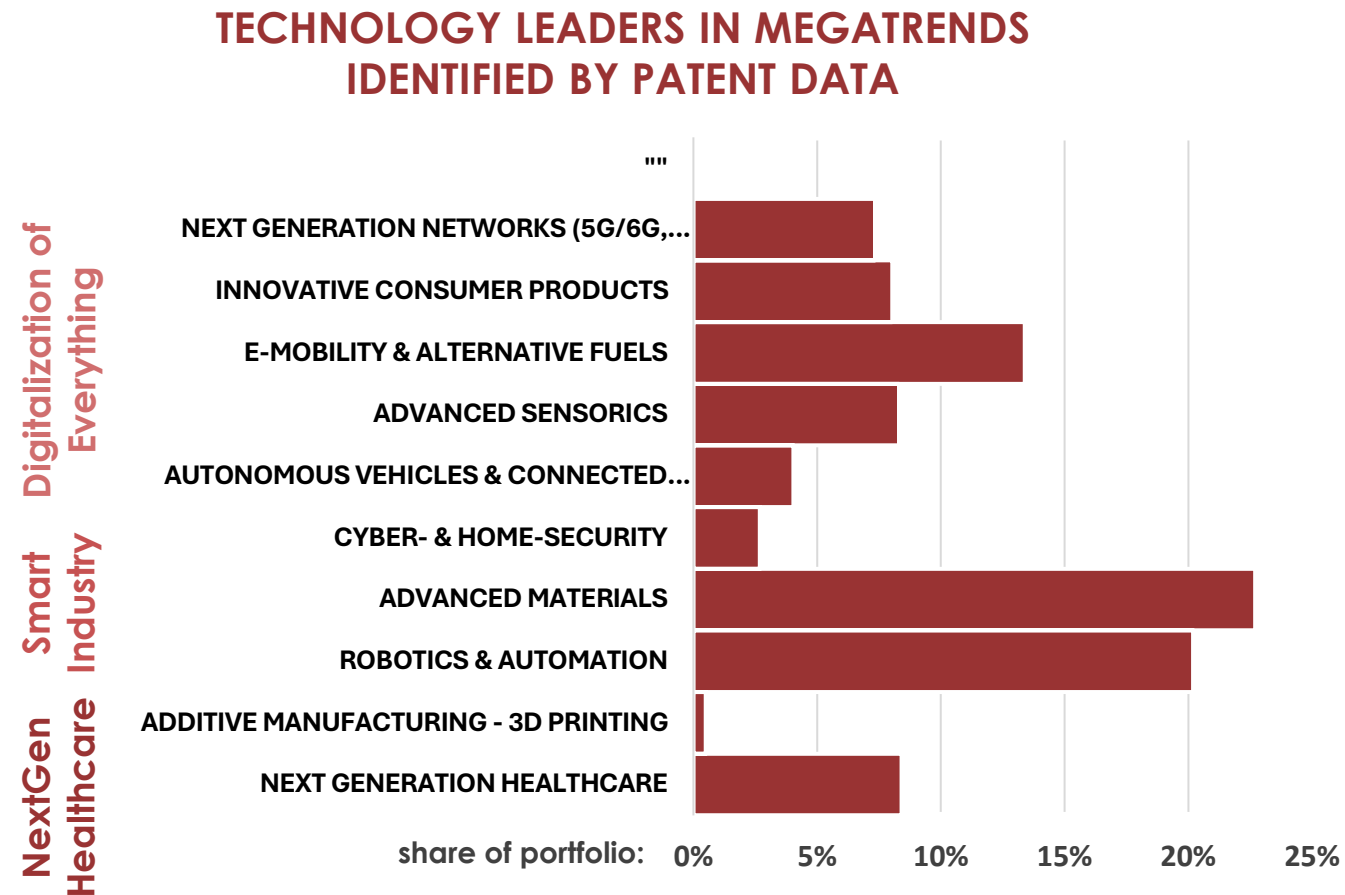
Aktuelle Positionierung: **Sektoren**



Diversifizierte Allokation

Sektoren sind diversifiziert aufgestellt und spiegeln neben der Innovationskraft ebenfalls die relative Bewertungsattraktivität untereinander wider.

Aktuelle Positionierung: **Megatrends**

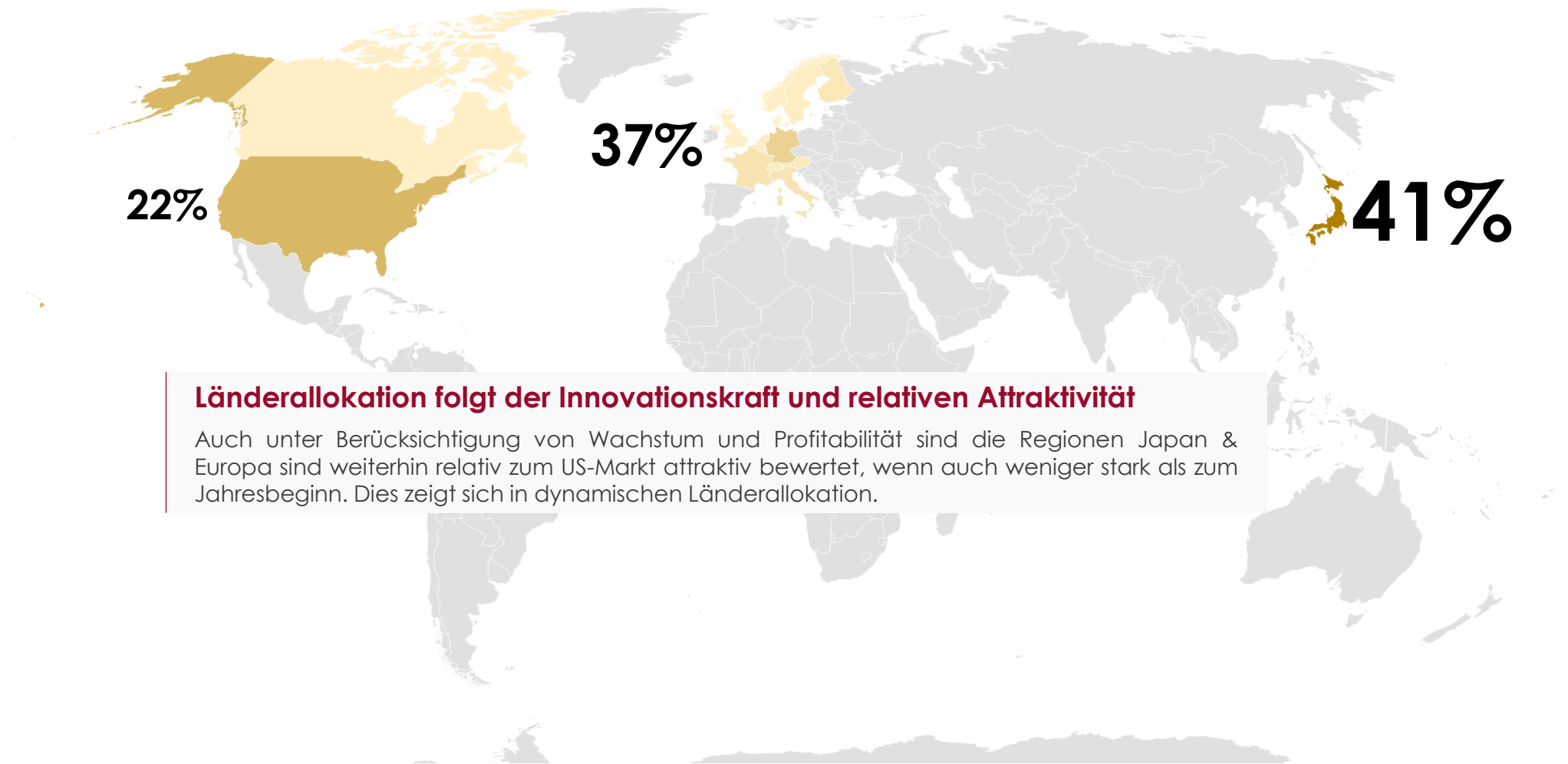


Selektion folgt objektiven Patentdaten

Portfolio ist stets dynamisch in relevanten Trendtechnologien positioniert, ohne Hypes zu folgen.

Künstliche Intelligenz wird in den verschiedenen Trendkategorien abgebildet, vor allem Anwendern von KI.

Aktuelle Positionierung: **Regionen**



Länderallokation folgt der Innovationskraft und relativen Attraktivität

Auch unter Berücksichtigung von Wachstum und Profitabilität sind die Regionen Japan & Europa sind weiterhin relativ zum US-Markt attraktiv bewertet, wenn auch weniger stark als zum Jahresbeginn. Dies zeigt sich in dynamischen Länderallokation.

Regionale Chancen & Risiken

Region Pros

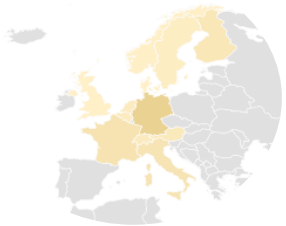
Relative Stärken im Vergleich



USA

- Führend bei **Technologie, KI und Innovation**
- **Robustes Gewinnwachstum** trotz hoher Zinsen
- **Höchste Marktliquidität**, globale Kapitalflüsse
- Unternehmen mit starker **Preissetzungsmacht**
- Politische Unsicherheitsfaktoren

- + Wachstumstreiber Innovation
- + Größte Markttiefe
- Teuerste Bewertungen
- Extreme Marktkonzentration



Europa

- **Attraktive Bewertungen** vs. USA
- **Dividendenrenditen** überdurchschnittlich
- Potenzielle **EZB-Zinssenkungen** unterstützen Konjunktur
- Chancen in **Industrie, GreenTech, Defense**
- Wachsender Reformdruck könnte positive Impulse setzen

- + Bewertungsabschlag
- + Ertragsstabilität durch Dividenden
- Schwächeres strukturelles Wachstum

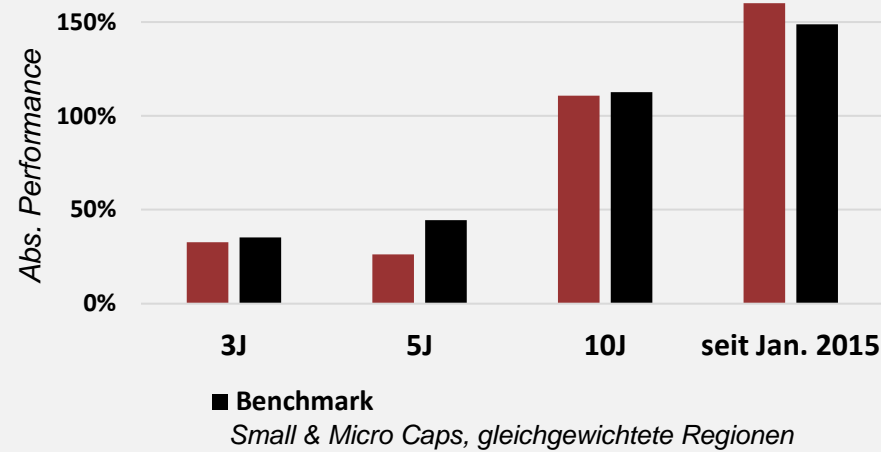
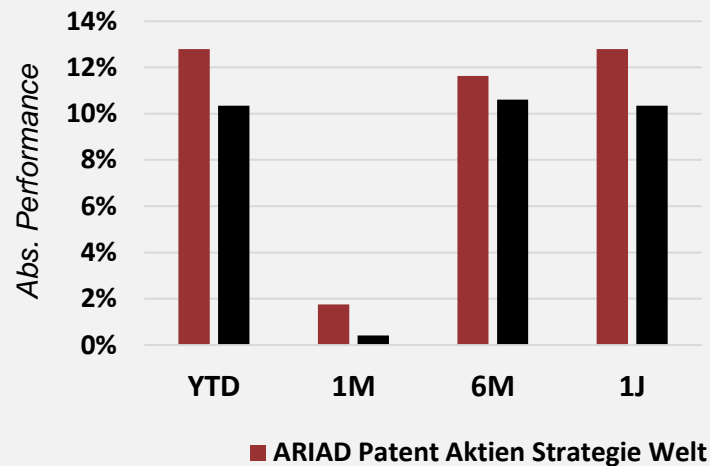
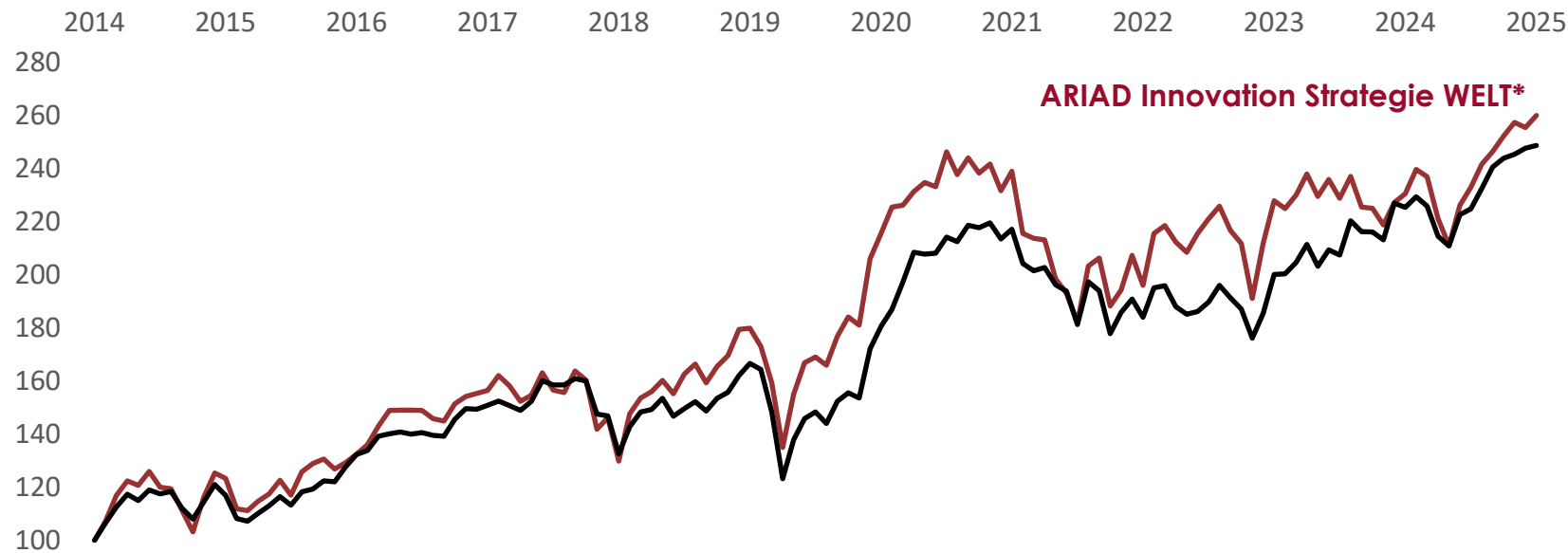


Japan

- **Corporate-Governance-Reformen** setzen Kapital frei
- **Hohe Cashquoten** > steigende Aktienrückkäufe, Dividenden, M&A
- **Günstige Bewertungen**, steigende internationale Kapitalzuflüsse
- Profiteur globaler **Reindustrialisierung** und Automatisierung
- Profiteur vom Aufstieg Asiens

- + Strukturelle Reformstory
- + Bewertungsvorteil
- + Cashreserven
- Yen-Volatilität & Demografie

Über 10 Jahre Track Record – und viele Learnings



Zukunftsweisend positioniert

Die Entwicklung der „**ARIAD Innovation Strategie Welt**“ war in den letzten Jahren stark vom Marktumfeld geprägt.

Die fokussierten **Micro und Small Caps** liefen deutlich schwächer als Large und vor allem Big Caps.

Gleichzeitig hat der US-Markt klar outperformt und sowohl **Japan** als **Europa** weit hinter sich gelassen.

Eine besonders herausfordernde Phase war der signifikante Abverkauf 2021/2022 im Bereich der **Small Biotechs**, der zuvor ein Schwerpunkt im Portfolio war.

Daraus ergibt sich eine interessante Ausgangsposition: Das Portfolio ist **regional, sektoral, nach Unternehmensgröße und technologischer Ausprägung breit diversifiziert**.

Die Learnings seit 2015 haben den Patentdaten getriebenen Strategieansatz weiter geschärft:

Mit einem Core-Satellite-Prinzip und stärkerem Fokus auf operative Ergebnisse, bei den Top-Innovatoren ist das Portfolio zukunftsweisend positioniert.

*USA, EUROPA, JAPAN (im Mittel gleichgewichtet); Fokus Small & Mid Caps – ohne Berücksichtigung von TER und Kassehaltung

Kontakt

Die ARIAD Patent Aktien Strategie
wird seit 2015 in einem Publikumsfonds umgesetzt:

Monega ARIAD Innovation (WKN 532102)
www.monega.de

Auf www.ariad.de können Sie sich als institutioneller
Investor für ein monatliches Update zu der Strategie eintragen.



Kontakt

ARIAD Asset Management GmbH
Esplanade 40
20354 Hamburg

info@ariad.de

Telefon: +49 40 180 301 0

FAX: +49 40 180 301 22

www.ariad.de

Disclaimer

Copyright ARIAD Asset Management GmbH, 2002-25. All rights reserved.

ARIAD Asset Management ("ARIAD") is not an accounting firm and is not authorised to advise directly on accounting and cannot give accounting advice. The information and material presented in this document are provided to you for information purposes only and are not to be used or considered neither as advice nor as an offer to enter into any transaction. This document may not be reproduced in whole or in part or made available without the written consent of ARIAD. The distribution of this information may be restricted by local law or regulation in certain jurisdictions.

All information and opinions presented in this document have been obtained or derived from sources believed by ARIAD to be reliable, but ARIAD makes no representation as to their accuracy or completeness and ARIAD accepts no liability for loss arising from the use of the material presented in this document unless such liability arises under specific statutes or regulations. This document is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment and for consultation of an external accounting firm.

This material is provided to you by ARIAD solely for informational purposes, is intended for your use only and does not constitute an offer or commitment, a solicitation of an offer or commitment, or any advice or recommendation, to enter into or conclude any transaction (whether on the indicative terms shown or otherwise).

This material has been prepared by ARIAD based on assumptions and parameters determined by it in good faith. The assumptions and parameters used are not the only ones that might reasonably have been selected and therefore no guarantee is given as to the accuracy, completeness or reasonableness of any such quotations, disclosure or analyses. A variety of other or additional assumptions or parameters, or other market factors and other considerations, could result in different contemporaneous good faith analyses or assessment of the transaction described above. Past performance should not be taken as an indication or guarantee of future performance, and no representation or warranty, express or implied, is made regarding future performance. Opinions and estimates may be changed without notice. The information set forth above has been obtained from or based upon sources believed by ARIAD to be reliable, but ARIAD does not represent or warrant its accuracy or completeness. This material does not purport to contain all of the information that an interested party may desire. In all cases, interested parties should conduct their own investigation and analysis of the transaction(s) described in these materials and of the data set forth in them. Each person receiving these materials should make an independent assessment of the merits of pursuing a transaction described in these materials and should consult their own professional advisors.