

# Monatsbericht

12/2025: +1,76%

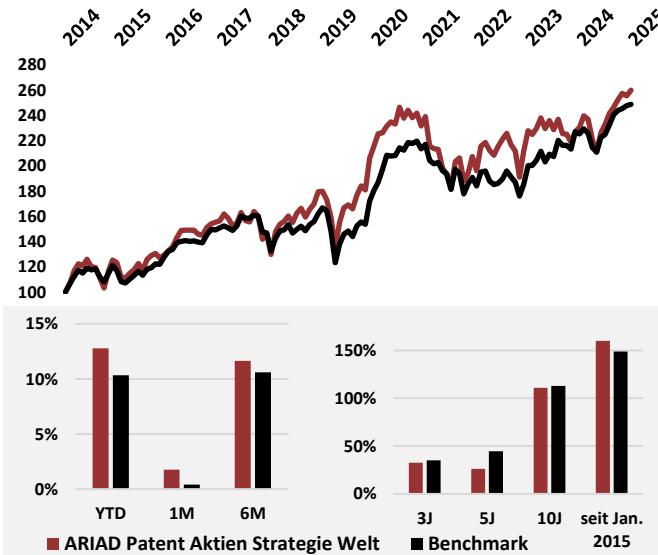
YTD: +12,79%

### Big Patent Data

Innovationen frühzeitig identifizieren

- Systematisch & objektiv - investieren in Unternehmen, die über ein **qualitativ hochwertiges Patentportfolio** verfügen und dieses in operative Ergebnisse übersetzen
- **Wissenschaftlich validierte Qualitätsindikatoren** der Patent-Portfolios (Fundament: „**Big Patent Data**“)
- **Weltweites Universum** mit Fokus auf Small Cap Unternehmen
- Auffallend viele **Übernahmekandidaten**  
Regionale Konzentration: **Europa, USA, Japan**
- **Hoher Diversifikationsgrad** (>100 Titel im Portfolio)
- Unterschiedliche Investmentstrategien, auch **maßgeschneiderte**, sind möglich:
  - Themenfonds (spezielle Sektoren oder Technologiefelder)
  - Small- und Micro Cap
  - Regionale Konzentration
  - Identifizierung von Übernahmekandidaten

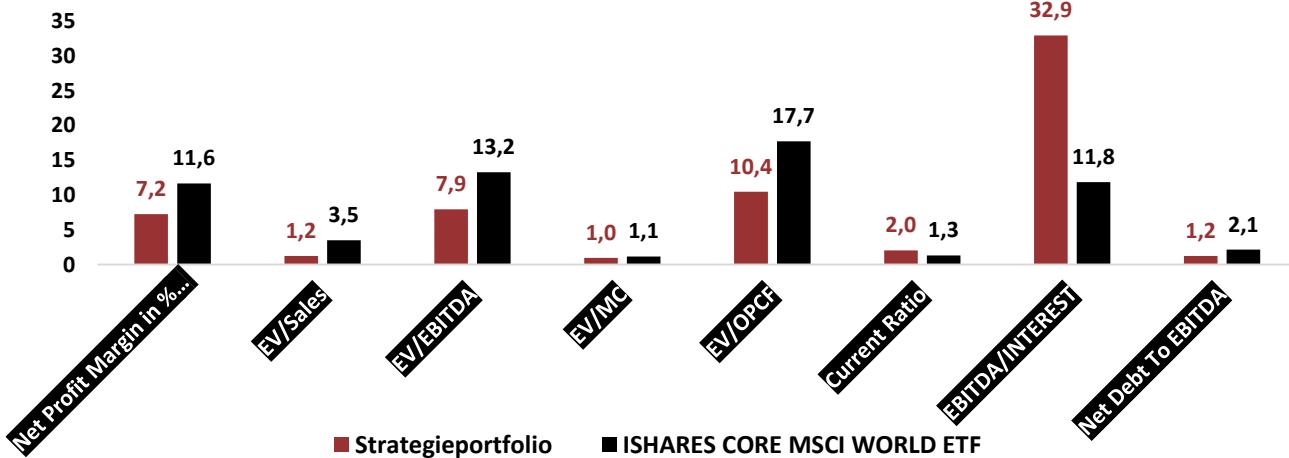
### Performance der ARIAD Patent Strategie (Welt)



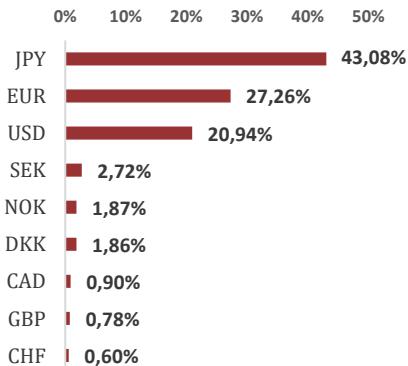
\*Small & Micro Caps, gleichgewichtete Regionen

### Bewertungskennziffern

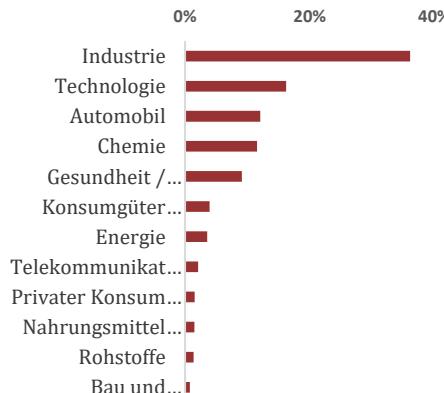
Strategieportfolio vs. ISHARES CORE MSCI WORLD ETF (Median-Betrachtung)



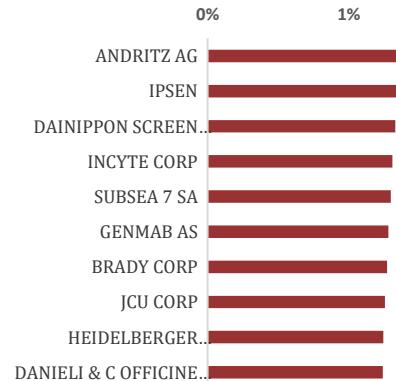
### Währungen



### Branchen



### Top Holdings



## Monatsbericht Dezember 2025

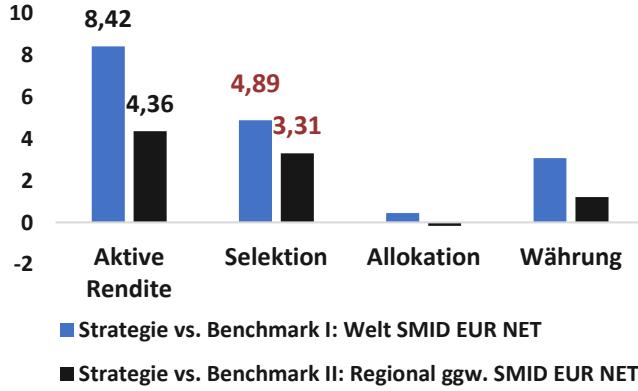
## Rückblick und strategische Einordnung

Das abgelaufene Jahr markiert für die ARIAD Innovation Strategie einen strukturellen **Wendepunkt**. Nach einer längeren Phase, in der Innovationsstärke, basierend auf Patentdatenanalysen, im Portfolio zwar dominierte, sich jedoch aufgrund des geänderten Zinsumfeldes nur verzögert positiv in Aktienkursentwicklungen niederschlug, hat die Ende 2024 eingeführte **Weiterentwicklung** des Ansatzes klar Wirkung gezeigt: Der zentrale Fortschritt lag in der Fokussierung auf die **Übersetzung der Innovationen in operative Ergebnisse**. **Innovation** wird dadurch ein sichtbarer Treiber für Produktivität, Effizienz und Margenstabilität. Diese Weiterentwicklung des Investmentprozesses war entsprechend entscheidend für die positive Performance-Entwicklung 2025.

Die Strategie (+12,79%) konnte ihre Benchmark sowie relevante globale Aktienindizes und Welt-SMID-Indizes deutlich outperformen. Dabei stammte die Outperformance (+4,36%-Pkt. vs. regional gleichgewichtete SMID EUR Net) zum größten Teil (zu 76%) aus der **vorteilhaften Selektion**. Gleichzeitig ist hervorzuheben, dass diese Outperformance nicht zu einer signifikanten Bewertungsausdehnung führte, jedoch mit einer **qualitativen Verbesserung des Portfolios** einherging (siehe Bewertungsgrafik auf Seite 1).

## Performance-Attribution der ARIAD Innovation Strategie vs. zwei relevanten Benchmarks

(basierend auf DPG-Daten)



ARIAD Innovation (+12,79%)	Benchmark I Welt SMID EUR NET	Benchmark II Regional gleichgewichtete SMID EUR NET
Performance 2025	4,37%	8,43%
in %-Punkten, Strategie vs. BM:		
Aktive Rendite	+8,42	+4,36
Selektion	+4,89	+3,31
Allocation	+0,45	-0,16
Währung	+3,08	+1,21
Anteil Selektion (% von aktiver Rendite)	58%	76%

Quellen: DPG, eigene Berechnungen

## Portfolio-Betrachtung: Innovation, Qualität und attraktive Bewertung

Trotz der positiven Wertentwicklung bleibt das Portfolio attraktiv bewertet. Der Großteil der Portfoliopositionen vereint weiterhin technologische Brillanz, operative Umsetzungsstärke, solide Bilanzstrukturen und angemessene Bewertungen. Die ARIAD Innovation Strategie ist bewusst so ausgerichtet, dass sie nicht vom Ausgang einzelner technologischer Wetten abhängt. Stattdessen investiert sie in Unternehmen, die vom **steigenden Innovationsdruck** profitieren, unabhängig davon, welche Plattform oder welches Ökosystem sich durchsetzt.

Unsere Portfoliounternehmen nutzen **Innovation als Werkzeug**, nicht als Selbstzweck oder als medienträchtige Pioniere. Sie setzen neue Technologien, neben relevanten Produktinnovationen dazu ein, ihre Prozesse zu verbessern, Kosten zu senken und ihre Wettbewerbsposition zu stärken. Diese Herangehensweise sollte in einem Umfeld, das von hoher Unsicherheit und Kapitalintensität geprägt ist, Robustheit schaffen.

## KI als spieltheoretische Herausforderung für konzentrierte Portfolios, aber Chance für Nebenwerte

Ein dominantes Thema des vergangenen und zukünftigen Jahres ist das **globale KI-Wettrüsten**. Aus spieltheoretischer Sicht ist es nur rational: Jeder große Marktteilnehmer ist gezwungen, massiv zu investieren, obwohl völlig offen ist, wessen Produkte sich am Ende durchsetzen und welche Investitionen tatsächlich eine angemessene Rendite erzielen werden. Nicht zu investieren ist jedoch keine echte Option. Das Risiko, strategisch abgehängt zu werden, erscheint für das Management größer als das Risiko von Fehlinvestitionen. Hinzu kommt der erhebliche externe Druck auf das jeweilige Management, technologische Führungsfähigkeit zu demonstrieren und zu wahren.

Diese Dynamik erinnert in vielerlei Hinsicht an den Rüstungswettkampf des Kalten Krieges. **Aussteigen war keine Option**. Entscheidend war schlussendlich die Durchhaltefähigkeit. Am Ende ging einer Seite das Kapital aus. Übertragen auf KI bedeutet dies: Die Produktqualität wird sich branchenweit verbessern, da alle Wettbewerber KI vorantreiben und integrieren. Ob daraus jedoch für alle Anbieter jeweils nachhaltige Margenverbesserungen resultieren, ist fraglich, da der Wettbewerb bei den KI-Produkten im Endeffekt auch hier die Preise drücken dürfte. In vielen Fällen **droht damit eine Überinvestition**.

Diese Gefahr betrifft vor allem große, kapitalintensive Konzerne mit extrem hohem Capex. Für kleinere und mittlere Unternehmen stellt sich die Situation anders dar. Sie können KI zunehmend als standardisierte Vorleistung („Commodity“) nutzen, kostengünstig integrieren und gezielt zur **Optimierung realer Geschäftsprozesse** einsetzen.

**Genau in diesem Segment sehen wir strukturelle Gewinner.**

Vor diesem Hintergrund blicken wir vorsichtig optimistisch ins neue Jahr 2026. Die ARIAD Innovation Strategie dürfte vorteilhaft positioniert sein, um auch in einem anspruchsvollen Marktumfeld erfreuliche Ergebnisse zu erzielen und an langfristigen Innovationsgewinnen verschiedener realer Technologietrends zu partizipieren.



# Disclaimer

## Nur für professionelle Investoren

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (§ 31a Abs. 2 WpHG), nicht jedoch an Privatkunden.

Dies ist eine Marketingmitteilung. Sie ist erstellt worden von der ARIAD Asset Management GmbH. Sie dient allein Informationszwecken und stellt insbesondere kein Angebot zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung irgendeines Anlagetitels dar. Die vorstehenden Angaben beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Marketingunterlage. Alle Angaben über Performanceentwicklungen in den Regionen enthalten keine Gebühren. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Historische Performance ist kein Garant für zukünftige Performance und der Wert eines Investments sowie die generierten Erträge können sowohl fallen als auch steigen. Zukünftige Renditen sind nicht garantiert und ein Totalverlust des Kapitals ist möglich. Interessierte Anleger sollten sich informieren und Rat bezüglich rechtlicher und steuerlicher Vorschriften einholen, die möglicherweise für die Zeichnung, den Kauf, das Halten, das Tauschen, die Rückgabe oder die Veräußerung entsprechender Vermögensanlagen relevant sein könnten. Aktuelle und vollständige Angaben zu einzelnen Fonds sind dem aktuellen Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, zu entnehmen. Soweit Sie weitergehende Informationen oder eine anleger- und objektgerechte Beratung wünschen, empfehlen wir Ihnen, sich mit Ihrem Kundenberater in Verbindung zu setzen.

Diese Marketingunterlage und die in ihr enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Weitergabe dieser Marketingunterlage an Dritte sowie die Erstellung von Kopien, ein Nachdruck oder sonstige Reproduktionen sind nur mit unserer vorherigen schriftlichen Zustimmung zulässig. Die ARIAD Asset Management GmbH ist in Deutschland als Finanzdienstleistungsinstitut zugelassen. Sie unterliegt der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn.