

# ARIAD

ASSET MANAGEMENT

## ARIAD Patent Aktien-Strategie

Intellectual Property investierbar machen



## Hintergrund der Strategie

- Intellectual Property als Indikator S.2
- Intellectual Property ist höchstrelevant S.3
- Patente und ihr Einfluß auf den Unternehmenserfolg S.4
- Analysierbarkeit von Patenten S.5

## Von Patenten zur Patent Aktien-Strategie

- Patentinformationen nutzbar machen S.7
- Das ARIAD Patent-Universum S.8
- Die Strategie im Überblick S.9

## Ergebnisse der Strategie

- Performance der Patent-Strategie „Welt“ S.11
- Performance der Region „Europa“ S.12
- Performance der Region „Japan/Pazifik“ S.13
- Performance der Region „USA“ S.14

## Potential Micro- & Smallcaps S.15

## Weitere Informationen & Kontakt S.16

## Disclaimer S.17

# Kurzfassung

## Intellectual Property

### ✓ Relevanz

- Immaterielle Vermögenswerte sind der dominierende Anteil (>80%) der Marktkapitalisierung börsennotierter Unternehmen (siehe S&P500)
- Patentanmeldungen in den letzten 3 Jahrzehnten verdreifacht
- Komplexer werdende Produkte bauen auf Vielzahl von Patenten auf
- Lizenzeinnahmen durch Patente werden immer wichtiger

### ✓ Wissenschaftlich validierter Zusammenhang mit Unternehmenserfolg

- Patente schützen Innovationen
- Patente erhöhen:
  - Unternehmenswert*
  - Umsatz*
  - Gesamtkapitalrentabilität*

## Patentdaten-Verarbeitung

- Standardisierte, aber komplexe, Patentinformationen als Basis
- Werden über verschiedene komplexe Prozesse datenbank-technisch nutzbar gemacht (aufbereitet, bereinigt und korrekt zugeordnet)
- Berechnung wissenschaftlich fundierter Patentindikatoren
- Über Filter-Prozesse wird das ARIAD Unternehmens-Universum verkleinert
- Grundlage Universum:
  - Unternehmen (Mkt.Kap. > 200 Mio€) aus „MSCI Developed Countries“-Ländern

## Outperformance v.a. durch Small+Mid Cap

- Deutliche Outperformance in Regionen Europa und Japan/Pazifik
- Sektorenschwerpunkte: Industrie, Gesundheit/Pharma und Technologie
- Zahlreiche Übernahmekandidaten frühzeitig „identifiziert“

Seit Anfang 2015 wird die ARIAD Patent Aktien-Strategie auch sehr erfolgreich in einem **Publikumsfonds** umgesetzt.

# Hintergrund und Strategie

Die Zukunft im Portfolio – schon heute

## PATENT LICENSE AGREEMENT

This patent license agreement (hereinafter referred to as the "AGREEMENT"), is made and entered into by and between .....  
..... a corporation existing and organized under the laws of  
..... its principal place of business .....  
..... is an actual or potential smart card competitor of LICENSOR  
..... and on behalf of its AFFILIATED

# Intellectual Property als Indikator

Was haben diese 37 Unternehmen **gemeinsam**?



1. Übernahmekandidaten

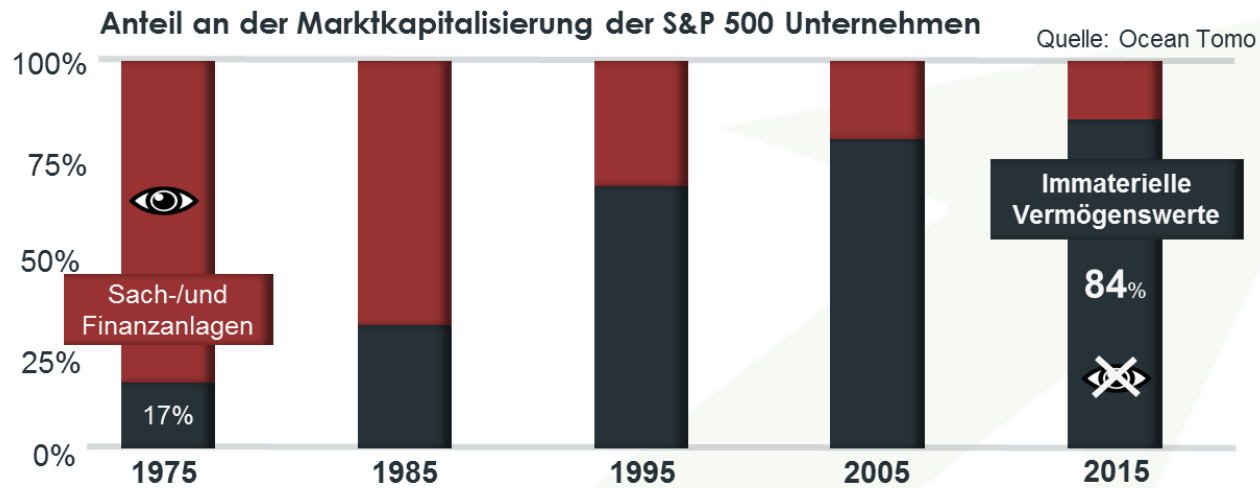


2. Technologische Branchenführer  
Führerschaft geschützt durch Patente



3. Vor Übernahme in unserem Portfolio

# Intellectual Property ist höchstrelevant



## Gründe für steigende Relevanz

### 1. Komplexe Produkte

... die auf einer Vielzahl von Patenten beruhen.

### 2. Wirtschaftlich aufstrebende Länder

... in Ostasien suchen gewerbliche Schutzrechte.

### 3. Patentverletzungsklagen

... in den vergangenen Jahrzehnten sorgt für eine effektivere Nutzung gewerblicher Schutzrechte.

### 4. Lizenzeinnahmen

... werden immer wichtiger.

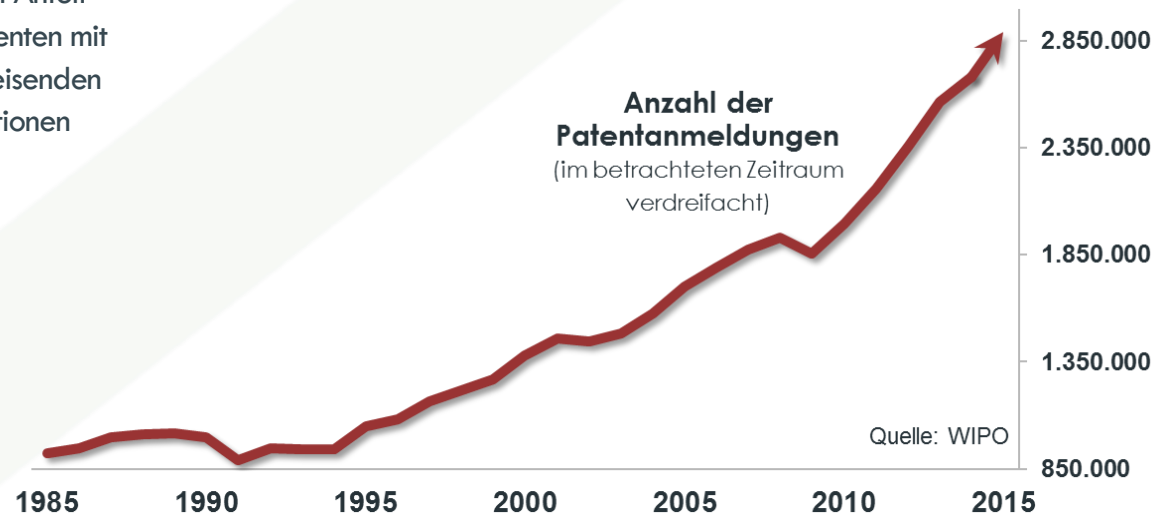
#### Beispiel IBM

- 1990: USD 30 Mio.
- 2017: USD **1.193** Mio.

## Top-Innovatoren

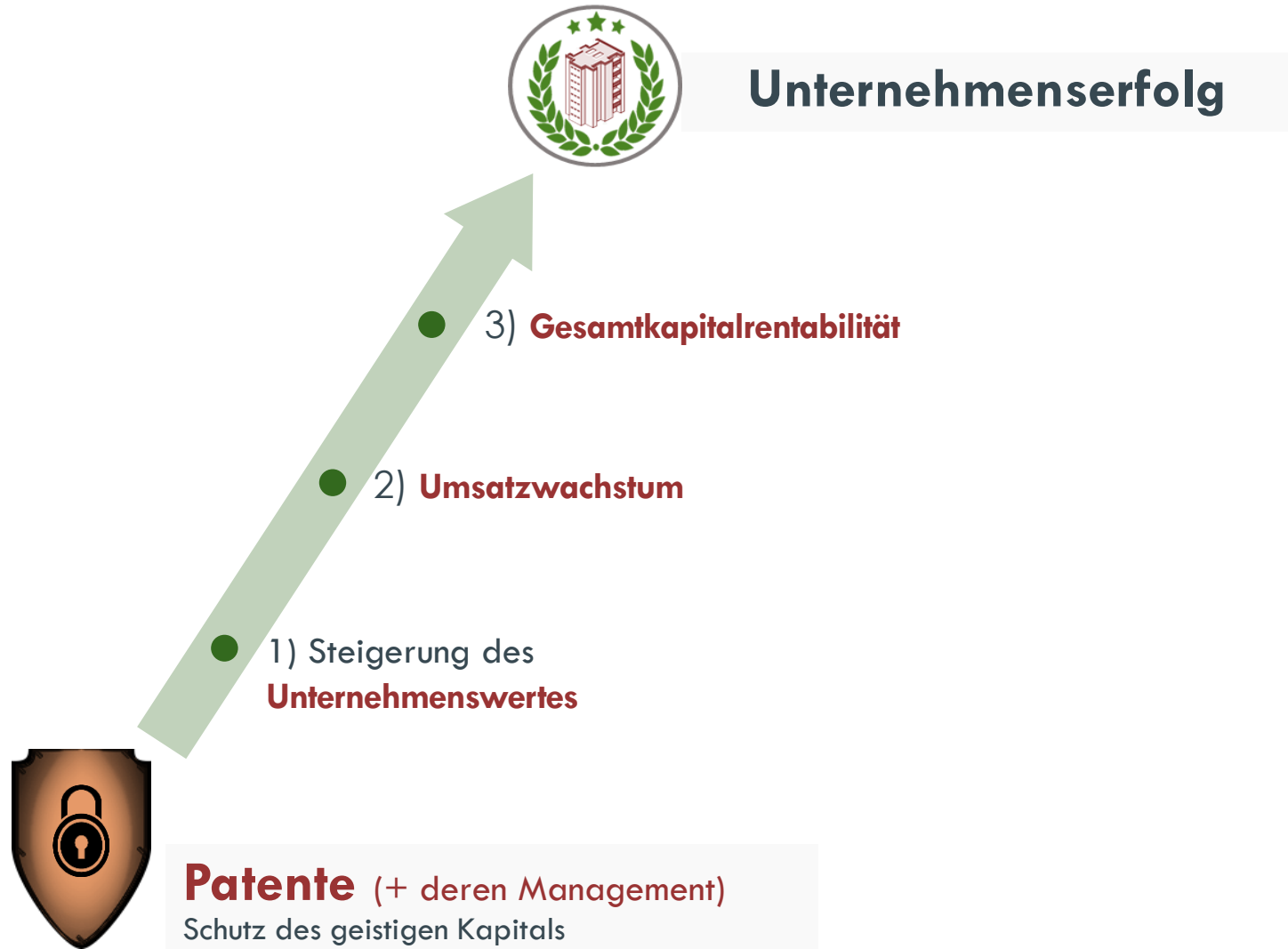


...nach Anteil an Patenten mit wegweisenden Innovationen



# Patente schützen Innovationen

... und haben einen **wissenschaftlich validierten positiven Einfluss auf den Unternehmenserfolg.**



## Wissenschaftliche Bestätigung

- 1) Tobin (1969); Wernerfelt u. Montgomery (1988); Lang und Stolz (1994); Bosworth u. Rogers (2001), Lee u. Grewal (2004); ...
- 2) Powell u. Dent-Micallef (1997); Spanos u. Lioukas (2001); Baum u. Wally (2003); Wiklund u. Shepherd (2003); Desarbo et al. (2005); ...
- 3) Penner-Han u. Shaver (1995); Baum u. Wally (2003); De Carolis (2003); Tanriverdi u. Venkatraman (2005) ; ...

## ...auch des ARIAD Patent-Ansatzes!



**Prof. Dr. Houdou Basse Mama**  
ESCP Europe (Berlin Campus)

*“Innovative efficiency and stock returns: Should we care about nonlinearity?” – Finance Research Letters (2017)*



**Enge Zusammenarbeit**



**ARIAD Patent-Verfahren & -Daten**  
wissenschaftlich bestätigt

**Patentschriften**  
 ... bieten **standardisierte, vollständige & aktuelle Informationen**

(12) <b>United States Patent</b> Maloney	(16) Patent No.: <b>US 8,971,661 B2</b>	(56) Field of Classification Search None See application file for complete search history.
(54) <b>METHOD OF MAKING PAPER</b>	(45) Date of Patent: <b>Mar. 3, 2015</b>	(57) <b>References Cited</b>
(71) Applicant: <b>MeadWestvaco, LLC, Madison, MS (US)</b>	(72) Inventor: <b>Stephen Michael Maloney, Ridgeland, MS (US)</b>	U.S. PATENT DOCUMENTS
(73) Assignor: <b>MeadWestvaco, LLC, Madison, MS (US)</b>	(*) Notice: Subject to any disclaimer, the term of this patent is extended or adjusted under 35 U.S.C. 154(b) by 0 days.	4,526,064 A * 3/1996 Arale 439,747
(21) Appl. No. <b>14/925,918</b>	(22) Filed: <b>Aug. 18, 2014</b>	5,727,251 A * 1/2000 Wideman 2,259
(65) <b>Priority Publication Data</b> US 2014/0931999 A1 Nov. 27, 2014	(66) <b>Related U.S. Application Data</b> Continuation of application No. 13/137,835, filed on Sep. 15, 2011.	6,972,899 A * 10/2000 Lohman 628,199.1
(60) <b>Provisional application No. 61/905,424, filed on Sep. 16, 2010.</b>	(51) Int. Cl. G06F 9/00 (2006.01) G06F 3/00 (2006.01) G06F 1/00 (2006.01) G06F 1/03 (2006.01) G06F 1/04 (2006.01) G06F 1/06 (2006.01) G06F 1/08 (2006.01) G06F 1/10 (2006.01)	6,999,252 A * 12/2000 Pickett et al. 302,255
		6,941,990 A * 1/2000 Henderson et al. 348,590
		6,132,168 A * 10/2000 Lee 348,590
		6,340,257 B1 * 2/2001 Lee 342,364
		6,946,599 B2 * 10/2000 Pridgen 342,364
		7,682,959 B2 * 2/2004 Cole 438,299
		6,940,245 B1 * 9/2002 Tectap 350,419
		7,042,483 B2 * 5/2006 May 380,461
		7,258,849 B2 * 10/2006 Harrington et al. 382,384
		7,115,792 B2 * 5/2006 Shuman et al. 382,388
		7,283,140 B2 * 10/2006 Abou et al. 382,482
		7,257,890 B1 * 2/2006 Scudiero 382,354
		7,259,956 B2 * 10/2006 Cloud et al. 382,378
		7,590,669 B2 * 1/2004 Duce et al. 135,116
		7,298,211 B1 * 5/2007 Uchida et al. 358,113
		8,348,194 B2 * 1/2013 Kocum et al. 358,114
		8,490,341 B2 * 7/2013 Atkinson 359,844
		2014/0192766 A1 * 7/2015 Brakke 680,799
		* cited by examiner
		Primary Examiner: <b>Maury Sells</b>
		(74) Attorney, Agent or Firm: <b>John B. Hibel, Total Patents, LLC</b>
		(57) <b>ABSTRACT</b>
		Methods are disclosed relating to the production of composite images that include steps such as: receiving a set of objects that have a diversity of color from the environment; pricing the set of objects within a scene; capturing a set of images of the scene; adjusting color to the set of images; assembling a composite image; pricing the composite image; making color adjustments and exporting the composite image.
		1 Claim, 1 Drawing Sheet

- Bezeichnung der Schriftenart
- Bezeichnung der Erfindung
- Erfinder
- Anmeldenummer
- Anmeldedatum
- Frühere Anmeldedaten
- Hinweis auf verstrickte Patente
- International Patent Classification
- National Patent Classification
- Anmelder
- Inhaber
- Recherchegebiet
- Entgegenhaltungen
- Name des Patentanwaltes
- Zusammenfassung

## Zahlreiche Variablen

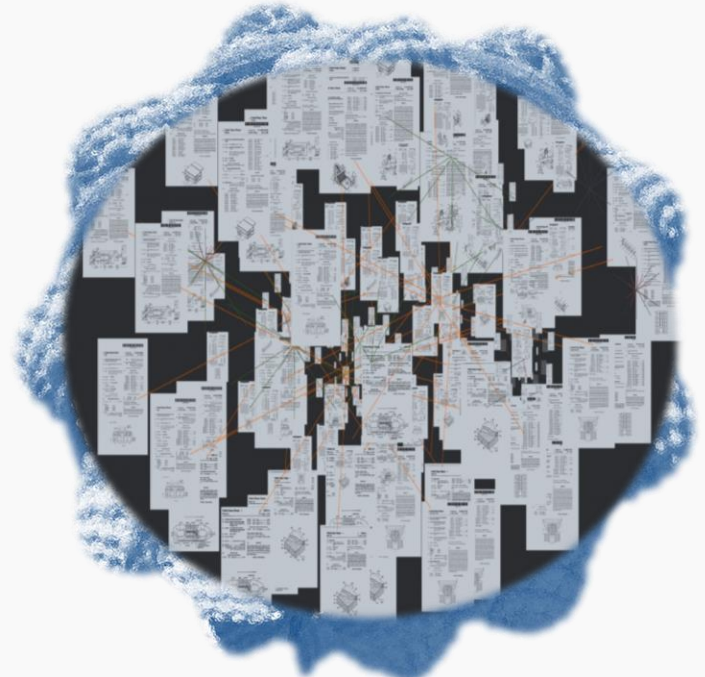
Von (10) **Kennzeichnung des Patents** [...]  
 ...über (50) **Technische Angaben** [...]  
 ... bis (98) [...] **Datum des Antrags auf Verlängerung der Laufzeit** [...]

## Big-Data Chaos

Patente stehen so gut wie nie für sich alleine. Sie **bilden ein Netzwerk** von Vorwärts- und Rückwärtszitationen, von Anfechtungen und Entgegenhaltungen, Widersprüchen bis hin zu übergeordneten Patentfamilien.

In Kombination mit den unzähligen Variablen einer einzelnen Patentschrift ergibt sich so ein **Wust aus Informationen: ein Big-Data-Chaos.**

**Diese Informationen nutzbar zu machen, ist die große Herausforderung.**



# Von Patenten zur Patent Aktien-Strategie

Big Data-Chaos für Investitionen nutzbar machen

**PATENT LICENSE AGREEMENT**

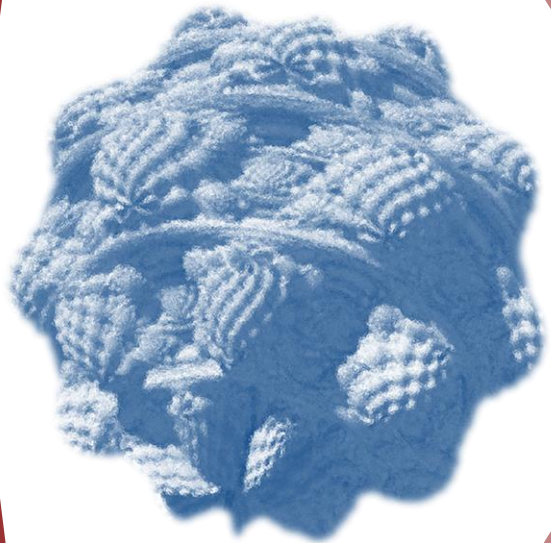
This patent license agreement (hereinafter referred to as the "AGREEMENT"), is made and entered into by and between .....  
..... a corporation existing and organized under the laws of .....  
..... its principal place of business .....  
..... is an actual or potential smart card competitor of LICENSOR and on behalf of its AFFILIATED



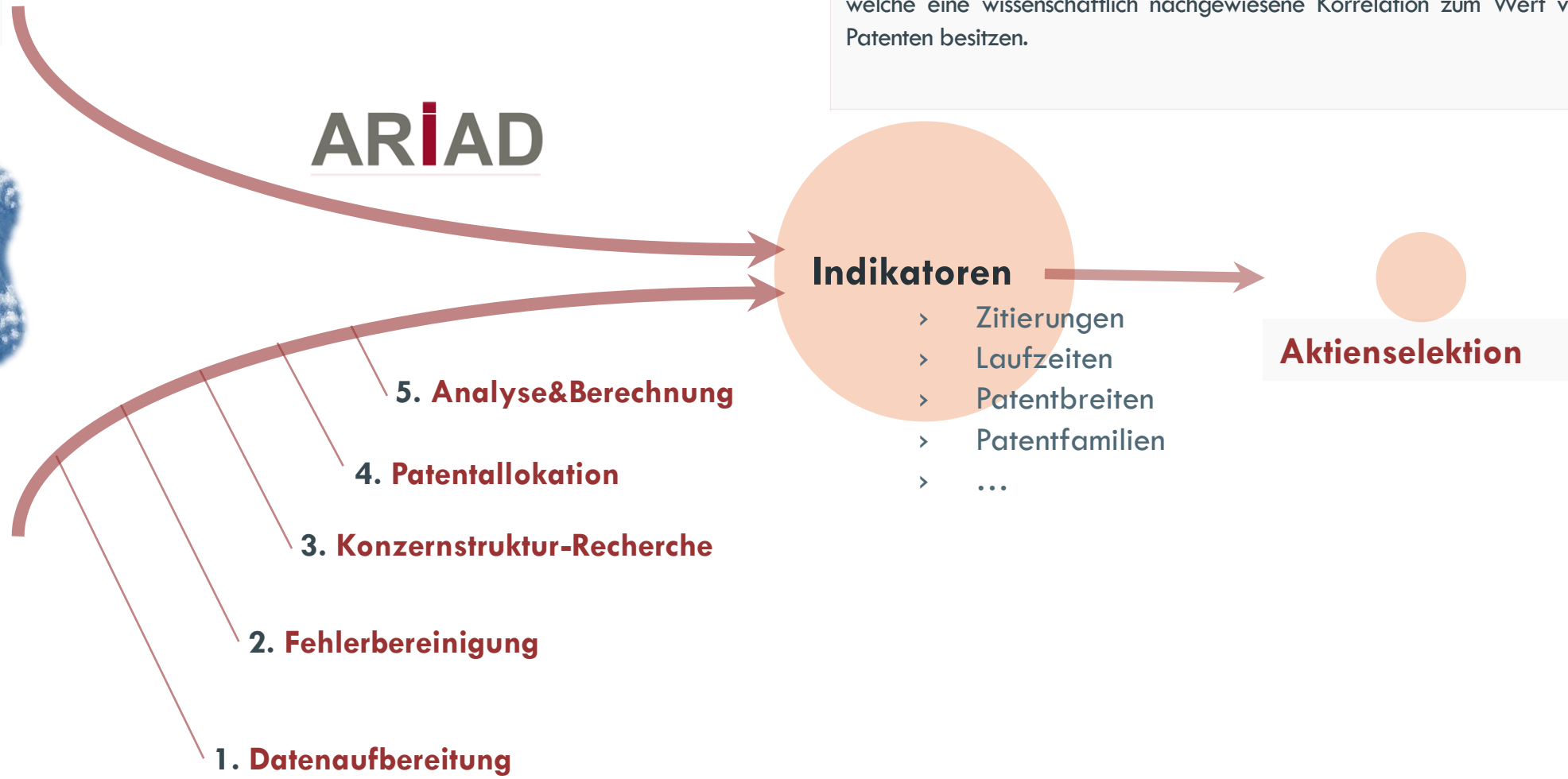
# Patentinformationen nutzbar machen

„Big Data“-Chaos

= Information-Overkill



ARIAD



## Von Patentinformationen zu Indikatoren

Die Patentinformationen werden über verschiedene komplexe **Prozesse (1.-5.)** datenbank-technisch nutzbar gemacht, aufbereitet, bereinigt und korrekt zugeordnet. Dabei ist insbesondere die **Konzernstruktur-Recherche** sehr aufwendig, da z.B. Siemens alleine über 600 verschiedene Tochterunternehmen mit Patenten hat.

Anhand der aufbereiteten Daten werden dann **Indikatoren berechnet**, welche eine wissenschaftlich nachgewiesene Korrelation zum Wert von Patenten besitzen.

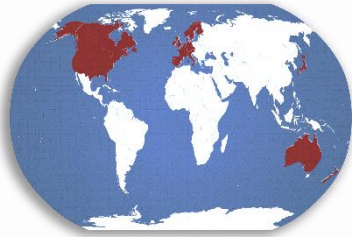
Indikatoren

- > Zitierungen
- > Laufzeiten
- > Patentbreiten
- > Patentfamilien
- > ...

Aktienselektion

# Das globale ARIAD Patent Universum

#1: nur *MSCI Developed Markets*  
+ *Freefloat- & Marktkapitalisierungsfilter*



#2: Nur *patent-affine Sektoren*



Versorger



Logistik



Rohstoffe

#3: *Patentportfolio-Ranking*

- ✓ Die *technologisch aussichtsreichsten Unternehmen*
- ✓ Überwiegend *Mikro-, Small- und Midcap*
- ✓ *Konzentration: USA, Japan, Europa*

Jährliches  
Ranking

Rebalancing  
jedes Quartal

ARIAD Patent-Universum

Big-Data

>80 Mio. weltweite  
Patentdaten

Patentindikatoren

- Zitierungen
- Patentbreiten
- Patentfamilien
- Laufzeiten
- ...



Ranking

- Berechnung *Patentportfolioqualität*
- Berücksichtigung *Unternehmensgröße*

ARIAD Patentdaten-Verarbeitung

1. *Konzernstruktur-Recherche*
2. *Patentallokation & Datenbereinigung*
3. *Berechnung der Patentindikatoren*

#4: *Selektionsprozess*

- ✓ Aus den *Top300* des Rankings werden *ca. 100 Werte* ausgewählt
- ✓ Berücksichtigung von *fundamentalen* und *technischen Aspekten*
- ✓ *Kontinuierliche Risiko-Überwachung* (fundamental, Value-at-Risk)
- ✓ *Orientiert sich an keiner Benchmark*



# Die Strategie im Überblick

- Investiert wird in Unternehmen, die über ein **qualitativ hochwertiges Patentportfolio** verfügen. (überwiegend Small-/Midcaps)
- Positiver Nebeneffekt: **Überdurchschnittlich viele Übernahmekandidaten** im Portfolio - bevor Übernahmeangebote am Markt bekannt werden.
- Regional konzentrieren sich die Investitionen neben dem **Schwerpunkt Europa auch in USA und Japan/Pazifik.**
- Schwerpunkt des Selektionsprozesses ist die **systematische Qualitätsbewertung der Patent-Portfolios** über zahlreiche **wissenschaftlich validierte** Indikatoren.
- Die **Regionen- und Branchen-Auswahl** wird durch die Qualität der Patentportfolios bestimmt.
- **Hoher Diversifikationsgrad.** (ca. 100 Titel im Portfolio)
- **Positionen werden mittel- bis langfristig gehalten.**
  - Anpassung nach Ranking
  - Unterjährig „opportunistische“ Transaktionen möglich
  - Keine Währungsabsicherungen

PATENT LICENSE AGREEMENT

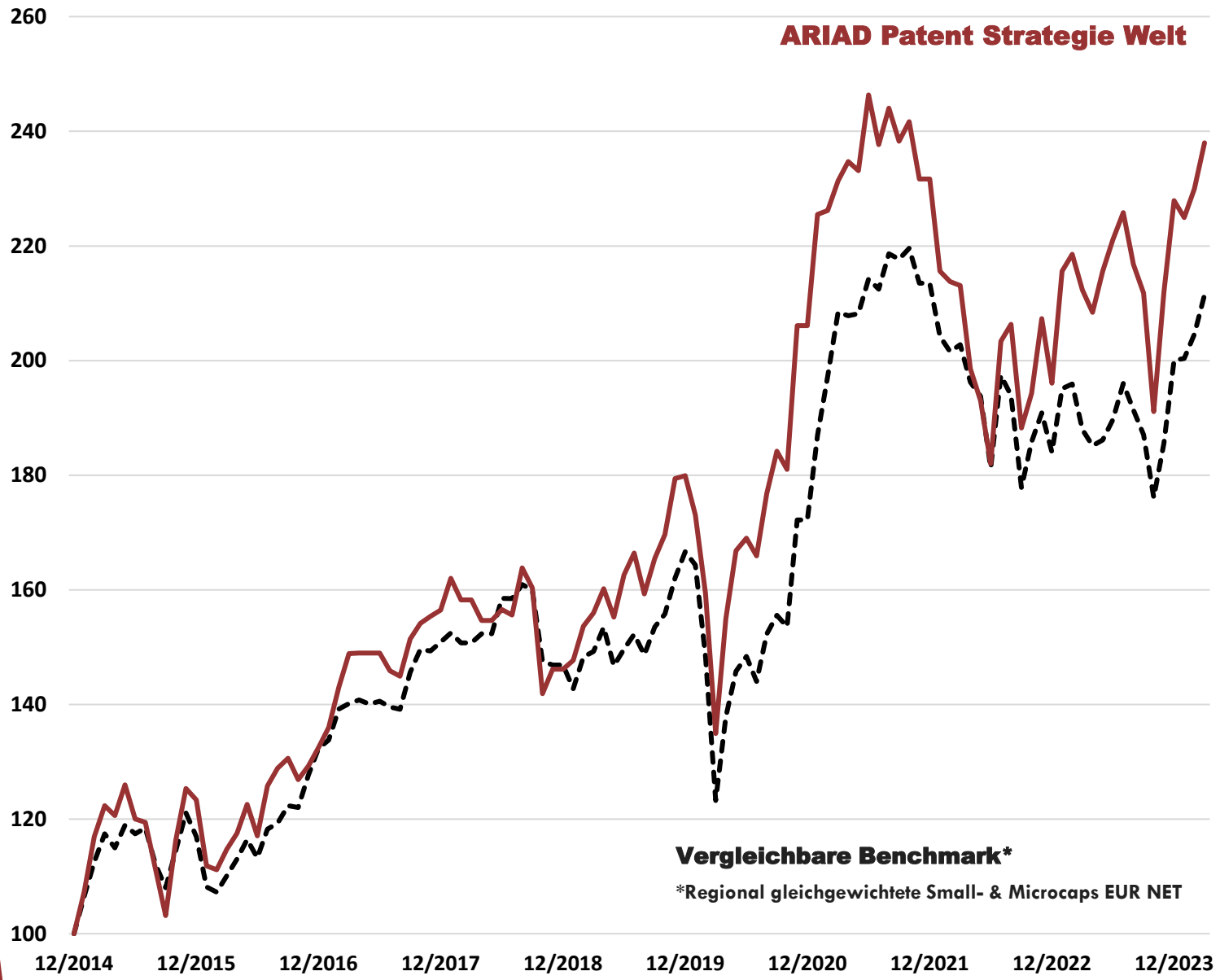
This patent license agreement (hereinafter referred to as the "AGREEMENT"), is made and entered into by and between .....  
..... a corporation existing and organized under the laws of  
..... having its principal place of business .....  
..... an actual or potential smart card competitor of LICENSOR  
..... and on behalf of its AFFILIATED  
the "Parties".

## Ergebnisse der Strategie:

Outperformance vor allem durch Small&Mid Cap

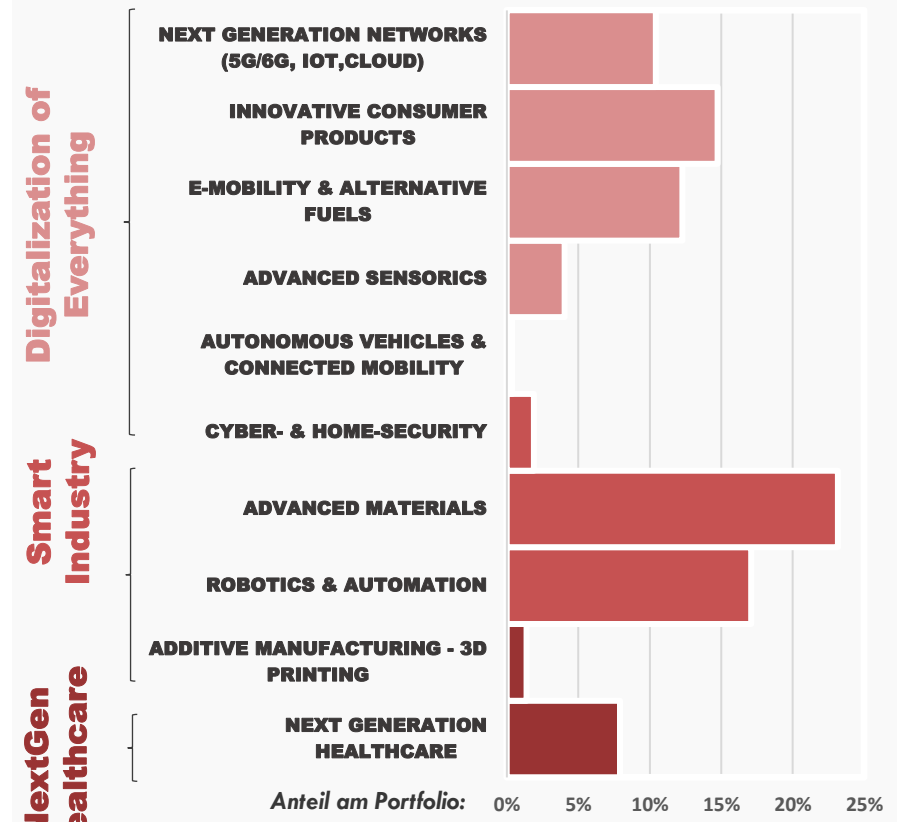


# Performance der Patent-Strategie Welt: Mehrwert durch mehrere Track Records belegt



Quelle: ARIAD - Stand 03/28/2024

## TECHNOLOGIEFÜHRER IN MEGATRENDS – DURCH PATENTDATEN IDENTIFIZIERT



Quelle: ARIAD - Stand 03/28/2024



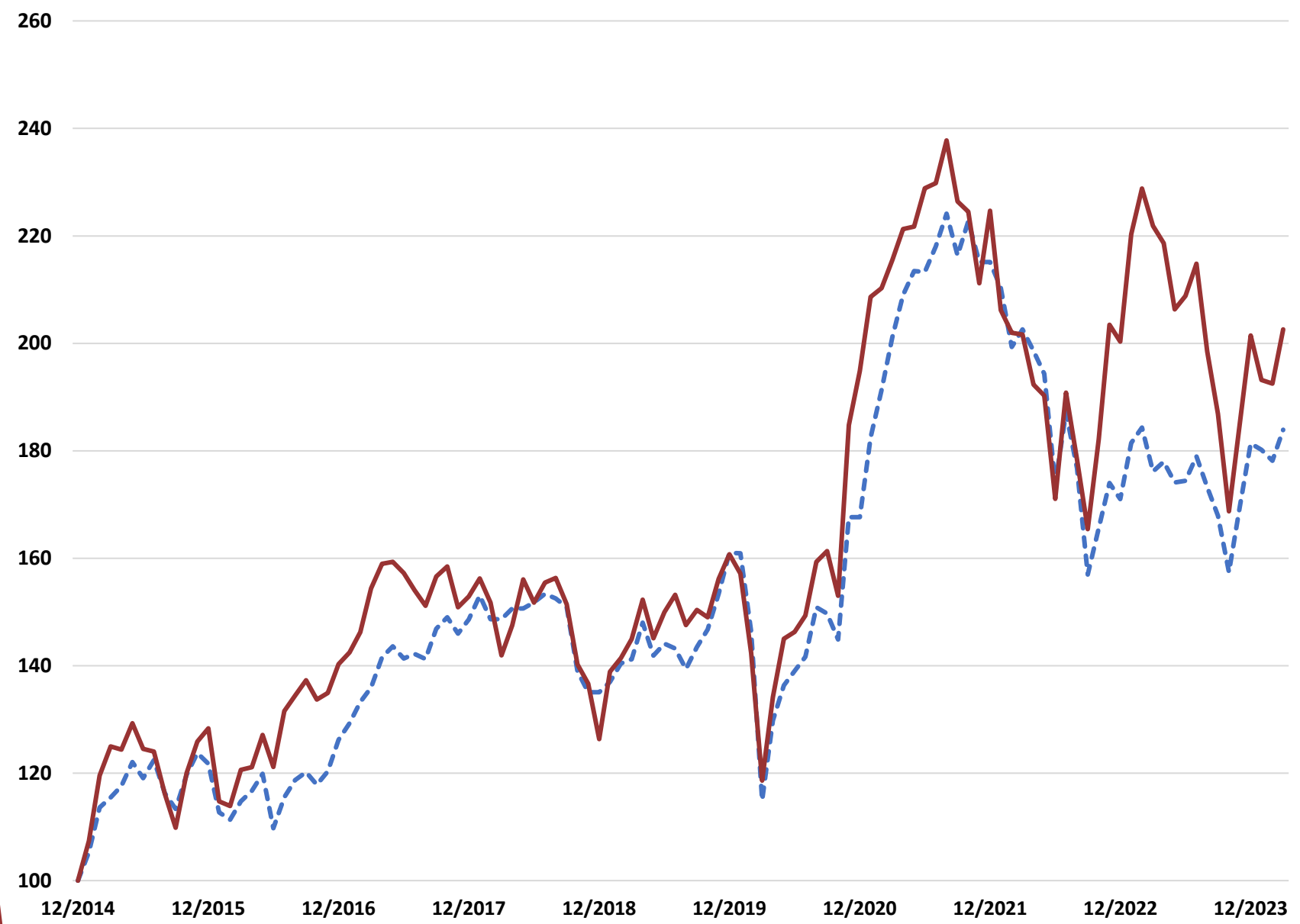
### Aktien weltweit Nebenwerte

- Platz 1:** 1-Jahresperformance
  - Platz 2:** 3-Jahresperformance
  - Platz 2:** 5-Jahresperformance
- für den zur Strategie gehörenden Fonds (Monega ARIAD Innovation R)

# Region Europa



Main Sector - Industry



**ARIAD Patent Strategie Europa**  
*(Carve-Out)*

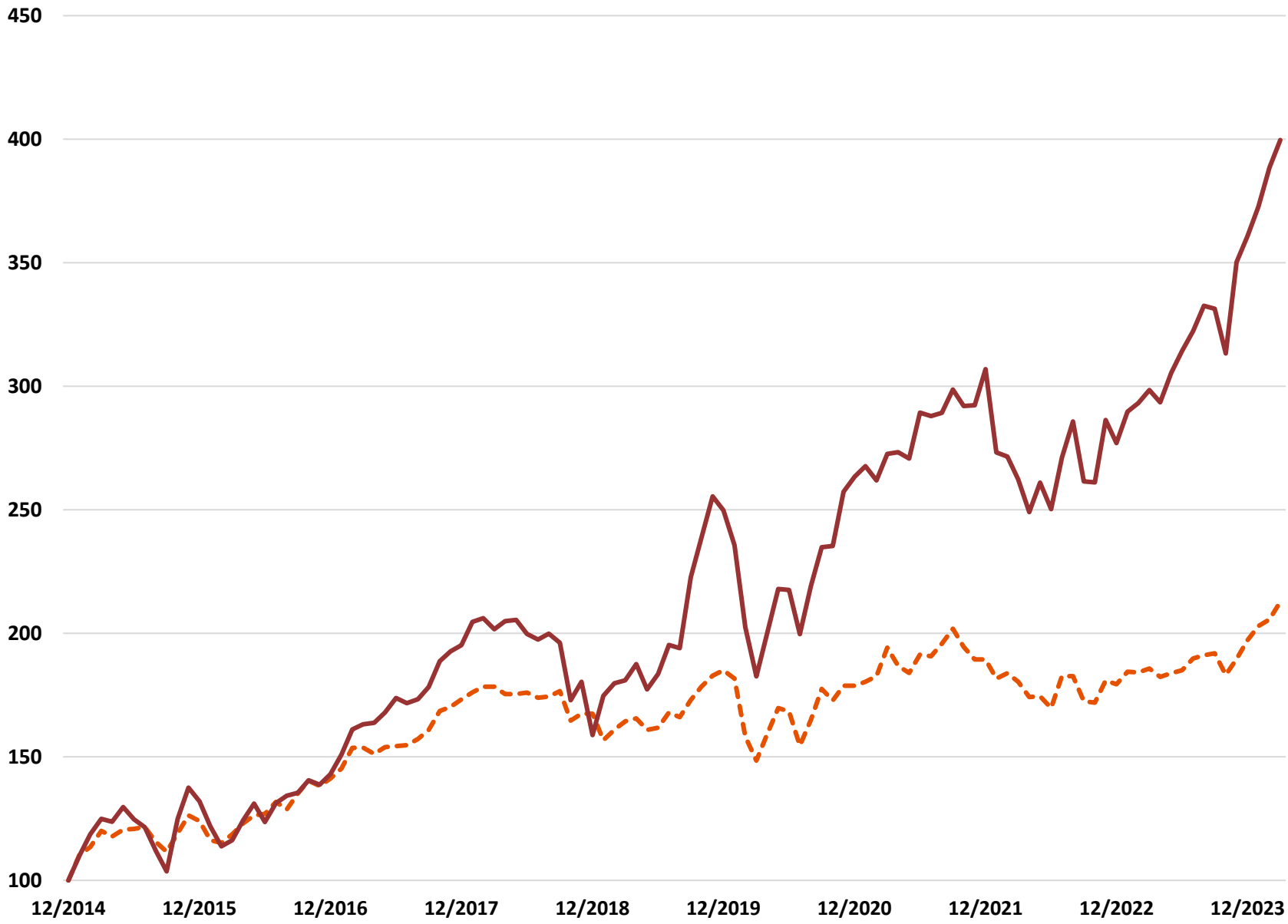
**Vergleichbare Benchmark\***  
\*Europa, Small- & Microcaps EUR NET

Including transaction costs  
Source: ARIAD - 03/28/2024



Main Sector - Industry

## ARIAD Patent Strategie Japan (Carve-Out)

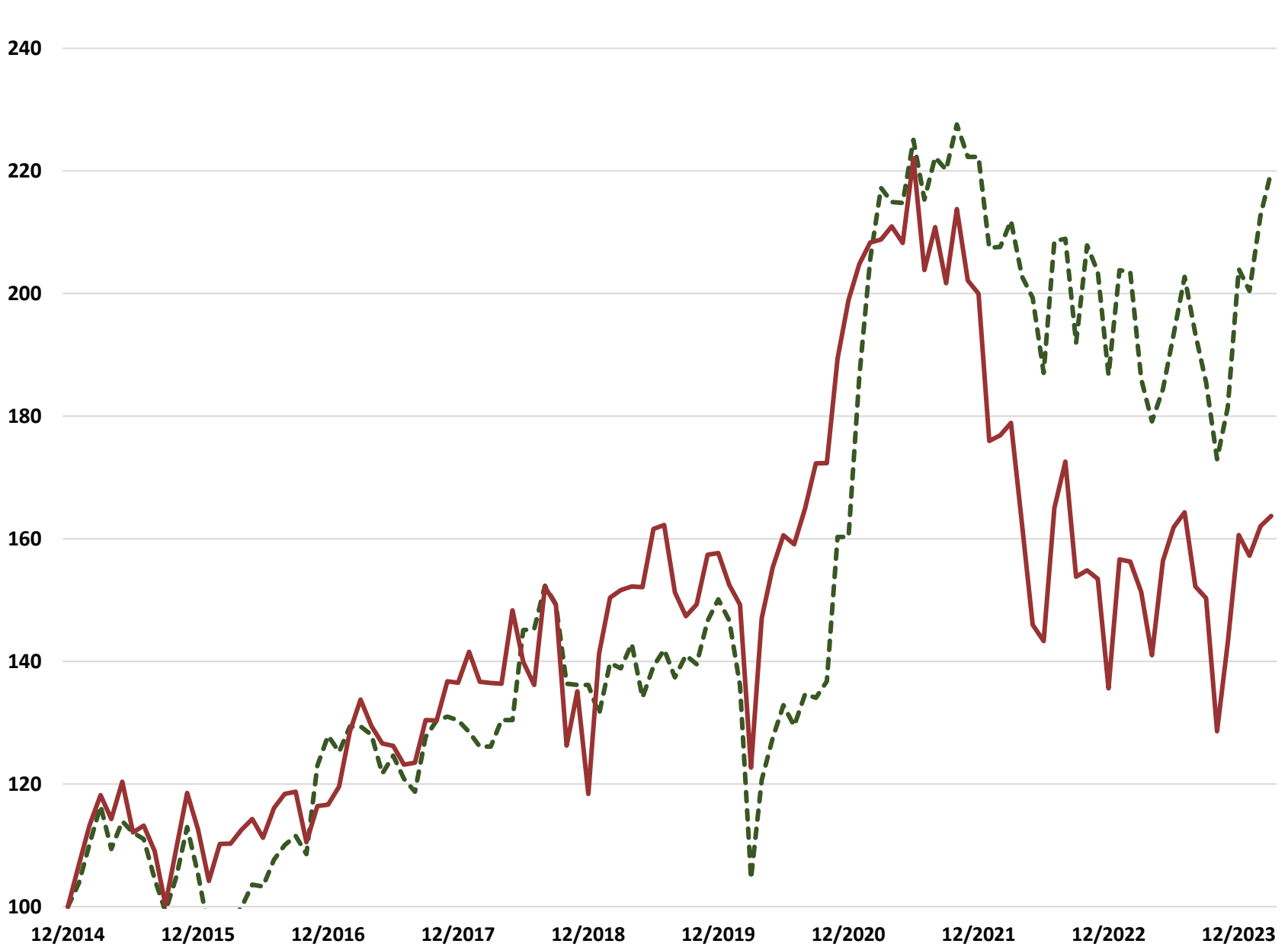


### Vergleichbare Benchmark\*

\*Japan, Small- & Microcaps EUR NET

Including transaction costs  
Source: ARIAD - 03/28/2024

# Region Nordamerika



**Main Sector - Biotech & Tech** 

**Vergleichbare Benchmark\***  
\*USA, Small- & Microcaps EUR NET

**ARIAD Patent Strategie Nordamerika (Carve-Out)**

Including transaction costs  
Source: ARIAD - 03/28/2024



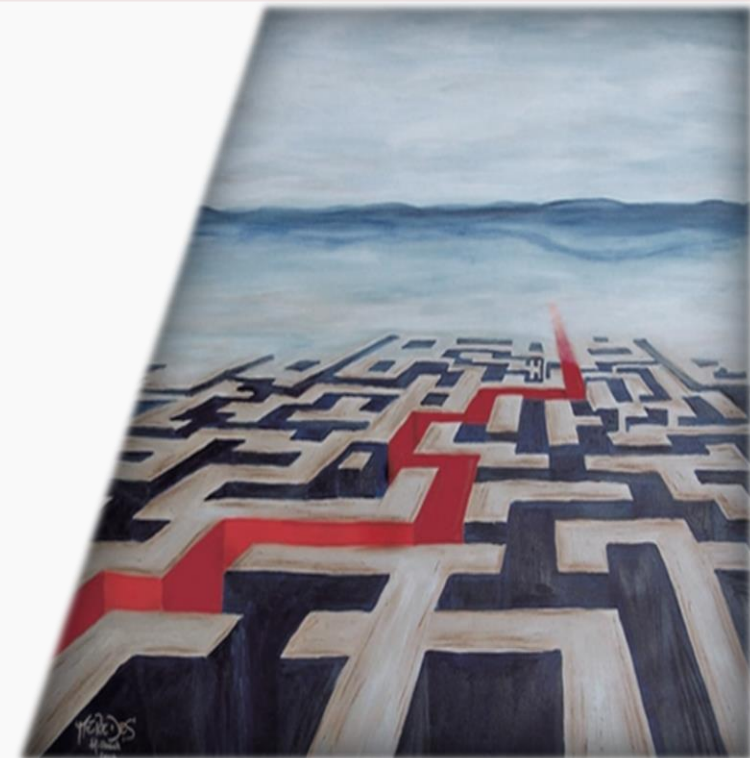
# Weitere Informationen

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

**Monega ARIAD Innovation** (WKN 532102)

[www.monega.de](http://www.monega.de)

Auf [www.ariad.de](http://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

Telefon: +49 40 180 301 20  
FAX: +49 40 180 301 22  
[www.ariad.de](http://www.ariad.de)

Copyright ARIAD Asset Management GmbH, 2002-23. 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.