

# Monatsbericht

04/2025: -4,58%

YTD: -8,44%

## Patent Aktien-Strategie

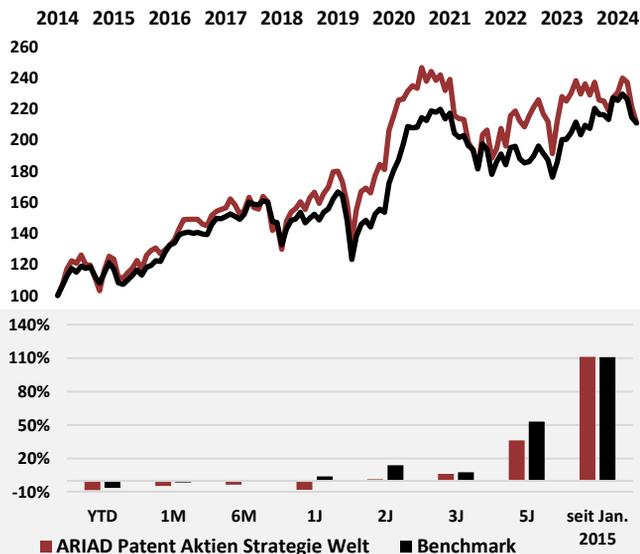


### Big Patent Data

Innovationen frühzeitig identifizieren

- Komplett **systematisch & objektiv** - investieren in Unternehmen, die über ein **qualitativ hochwertiges Patentportfolio** verfügen
  - Wissenschaftlich validierte Qualitätsindikatoren** der Patent-Portfolios (Fundament: „**Big Patent Data**“)
  - Weltweites Universum** mit (IP bedingtem) Fokus auf Small & Micro Cap Unternehmen
  - Auffallend viele **Übernahmekandidaten**
  - Regionale Konzentration: **Europa, USA, Japan/Pazifik**
  - 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**

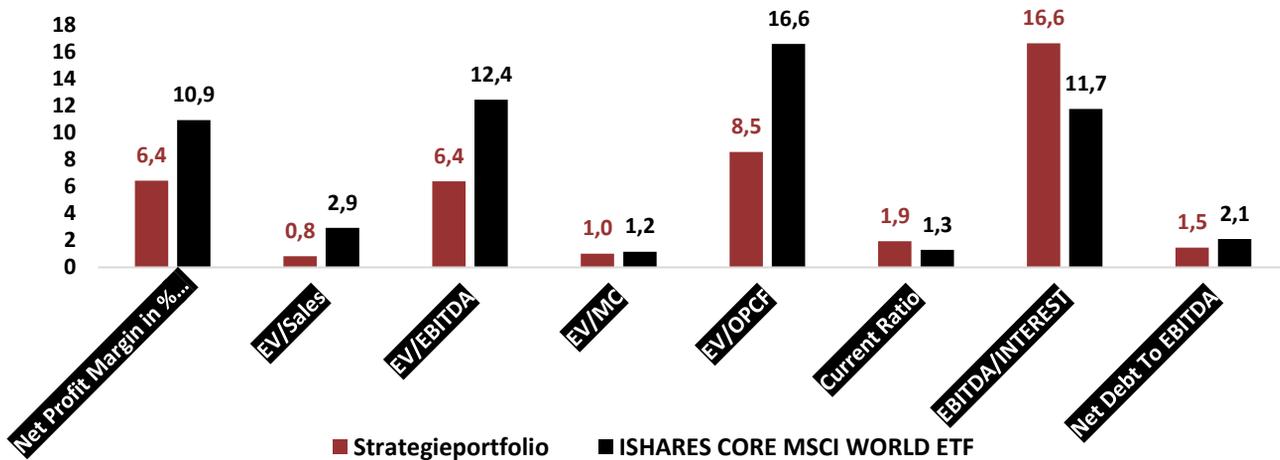
### Performance der ARIAD Patent Strategie (Welt)



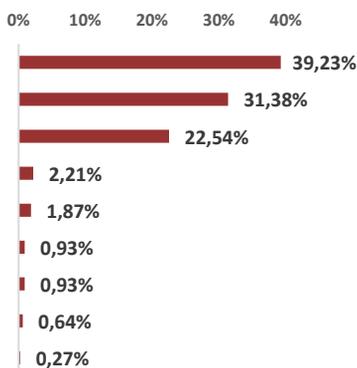
\*Small & Micro Caps, gleichgewichtete Regionen

### Bewertungskennziffern

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



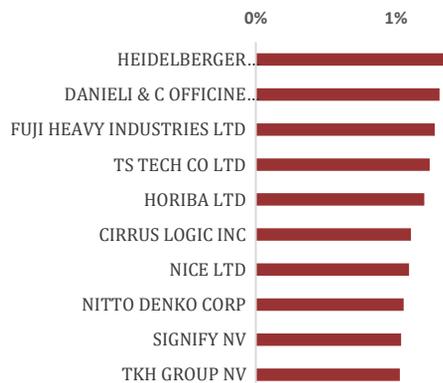
### Währungen



### Branchen



### Top Holdings



# Monatsbericht

04/2025: -4,58%

YTD: -8,44%

**ARIAD**  
ASSET MANAGEMENT

Patent Aktien-Strategie

## Monatsbericht April 2025

**Massive Kursverwerfungen als Folge willkürlich anmutender Zollentscheidungen von US-Präsident Donald Trump bestimmten den März. Von seinem Jahreshoch im März gab der EuroStoxx 50 Index in der Spitze um ca. -19% nach. Der US-Aktienmarkt verlor innerhalb weniger Tage ca. -12% in lokaler Währung (S&P 500). Der US-Dollar zeigte sich gegenüber dem Euro mit -4,8% besonders schwach im Vergleich zum Vormonat. Die Währung spiegelt die Umschichtungen von US-Assets in Anlagen in anderen Wirtschaftsräumen und Währungen wider.**

**Weltweit zeigten sich die Aktienmärkte im April trotz schneller Erholung nach dem „Panic Monday“ (07. April) zum Monatsende etwas schwächer: Der EuroStoxx 50 verlor -1,9 %, der S&P 500: -5,6 %, und der Russell 2000: -7,2 % (jeweils in Euro).**

**Die auf Small Caps fokussierte und global breit diversifizierte ARIAD Patent Aktien Strategie konnte sich diesem Trend nicht entziehen und verzeichnete im April ein Minus von -4,58 %.**

**In unserem Portfolio haben sich europäische Titel sehr stabil gehalten (Teilportfolio Europa -0,35% im April). Als sehr vorteilhaft hat sich die strategische Untergewichtung von US-Aktien erwiesen, die wir Anfang des Jahres noch ausgebaut haben. Wir sind aufgrund weniger attraktiver Bewertungen nur zu 23% in US-Titeln investiert, während diese in weltweiten Aktienindices mit ca. 70% und bei Small Caps ca. 62% gewichtet sind. In diesem Bericht gehen wir auf die 39. bestätigte Übernahme der Strategie ein.**



Nach den Zoll-Turbulenzen sind es nunmehr solide Unternehmensgewinne, die die Erholung der Aktien antreiben. Diese sprudeln bei gut positionierten und innovativen Small Caps, was sie bei derzeit überwiegend günstigen Bewertungen zu Übernahmezielen macht. Nicht jedes **Übernahmeangebot** führt zu einer tatsächlichen Übernahme. Zumeist zieht der Aktienkurs der Aktie, die das Übernahmeziel darstellt, schnell und kräftig an. Für uns bietet sich damit die Möglichkeit, einen Zusatzertrag einzunehmen. Andererseits stellt die Übernahmeprämie eine gewisse Entschädigung dafür dar, dass die bisherigen Aktionäre an weiteren Erfolgen der Unternehmen nicht mehr partizipieren.

In den nun mehr 10 Jahren Managements der Patent-Aktien-Strategie stellt das Übernahmeangebot von 3G Capital für die Aktien des US-Sportschuhherstellers **Skechers** für 9,4 Mrd. US-Dollar (+25% Übernahmeprämie) die **39. Übernahme** in unserem Portfolio dar.

3G Capital ist eine brasilianisch-amerikanische Private-Equity und Investmentfirma, dominiert vom brasilianischen Milliardär Jorge Paulo Lemán. Das Unternehmen hat in den letzten Jahren ein gutes Händchen für Übernahmen und Investments bewiesen: 3G Capital war beteiligt an der Übernahme von Anheuser-Busch durch InBev, der Übernahme von Burger King sowie gemeinsam mit Berkshire Hathaway an der Übernahme von Heinz bis hin zur Verschmelzung zu The Kraft Heinz Company. Skechers passt nun sehr gut ins Portfolio.

Die Patent-Strategie hatte mehrere Gründe, die Aktie mit Käufen zwischen März und April in das Portfolio aufzunehmen: Skechers überzeugt durch **Innovationskraft** und schützt seine technologischen Entwicklungen durch eine Vielzahl an Patenten – beispielsweise im Bereich spezieller Materialien. Bereits in der Vergangenheit war das Unternehmen regelmäßig in oberen Innovationsrankings vertreten.

In unseren Selektionsfokus rückte es jedoch erst mit der kürzlich implementierten **Weiterentwicklung unserer Patent-Strategie**, welche die Fähigkeit der Unternehmen analysiert, **Innovationsstärke in starke operative Kennzahlen** – insbesondere bei Wachstum und Profitabilität – zu übersetzen und das bei einer gleichzeitig attraktiven Bewertung. In den letzten Jahren zum drittgrößten Schuhproduzenten der Welt und damit zu einem Global Brand herangewachsen, liefert das Unternehmen zuverlässig **hohe Margen** ab: Gross Margin 2024: 53,2%, Operating Margin 10,1%, 9 Mrd. USD Umsatz in 2024.



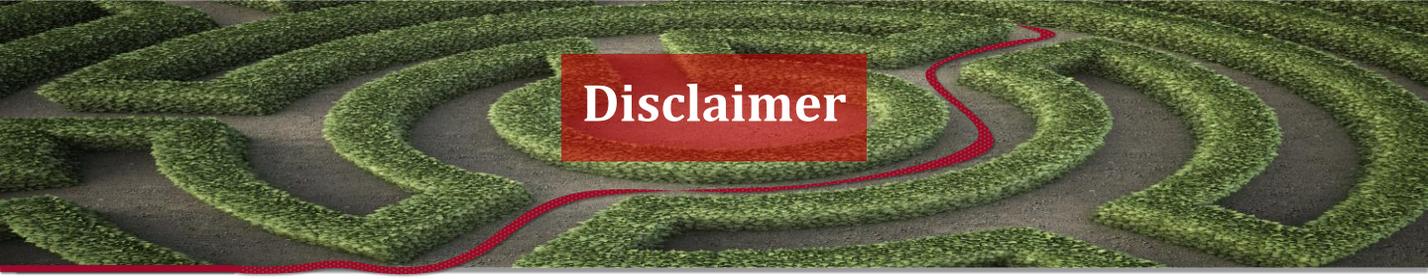
In der Öffentlichkeit aufgefallen ist das Unternehmen u.a. durch Marketingzusammenarbeit mit Spitzensportlern wie Harry Kane und Matt Fitzpatrick sowie inzwischen zweier Kollektionen mit Snoop Dog. Zwar bleiben wir bei „frühen“ Übernahmen kurz nach unserem Einstieg wie jener von Skechers mit einem weinenden Auge zurück, da wir am langfristigen, vielversprechenden Potenzial des Unternehmens nicht mehr teilhaben können. Dennoch begrüßen wir, im aktuell unsicheren Marktumfeld zügig eine **Übernahmeprämie** realisieren zu können.

Allerdings mündet nicht jedes Übernahmeangebot auch in einer erfolgreichen Transaktion. So wurde vor einigen Monaten das Übernahmehorhaben von Honda hinsichtlich der Aktien von Nissan sowie einer angestrebten Fusion mit unserem Portfoliounternehmen **Mitsubishi Motors** wieder zurückgezogen. Auch ein lukratives Angebot zur Übernahme des 3D-Druck-Spezialisten **Stratasys** aus unserem Portfolio wurde im vergangenen Jahr abgelehnt. Dennoch rechnen wir weiterhin mit einer Rückkehr der Übernahmedynamik in den kommenden Monaten.

**Übernahmen stellen für uns eine zusätzliche Ertragsquelle sowie einen Erfolgsausweis der Anlagestrategie dar, denn die aufkaufenden Unternehmen suchen das Gleiche wie wir: qualitative Innovationsführer zu attraktiven Bewertungen.**

Daten: Reuters, barrons.com, finance.yahoo.com, Fotos: Peter Kneffel/dpa, US-Patentschrift patentguri.com

Stand 30.04..2025



# 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 Anlagentitels 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.