

# Monatsbericht

02/2024: +2,10%

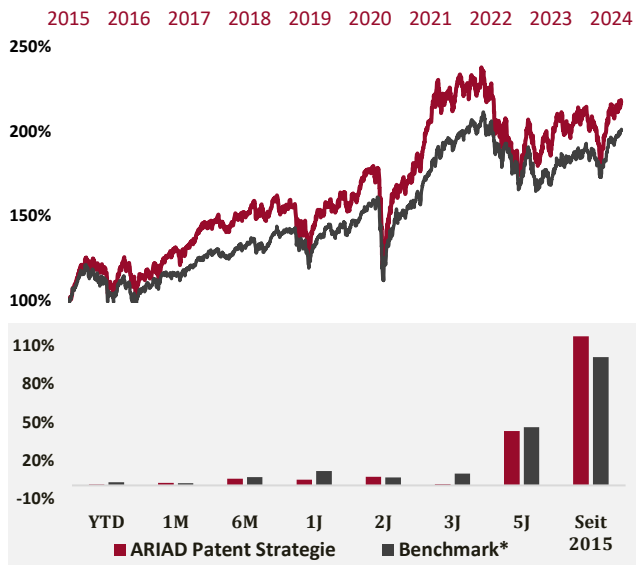
YTD: +0,87%

## 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- und Mid-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**

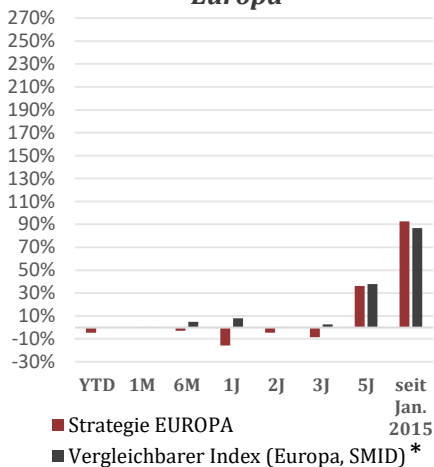
## Performance der ARIAD Patent Strategie (Welt)



\*SMID, gleichgewichtete patent-affine Sektoren und Regionen

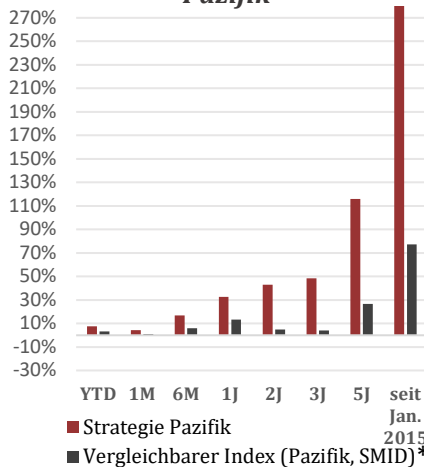
## Performance der Regionen

### Europa

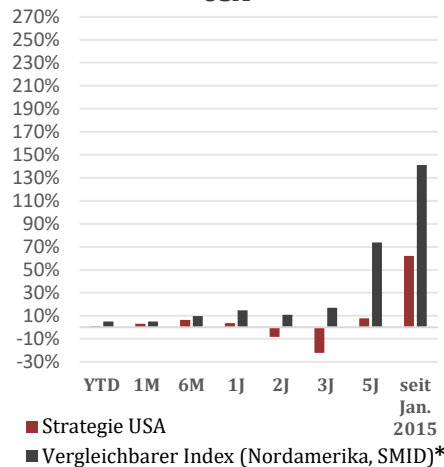


\*Nur innovative patent-affine Sektoren, gleichgewichtet

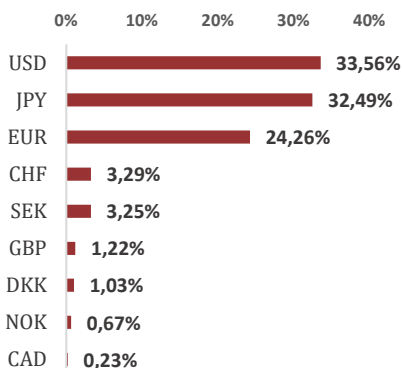
### Pazifik



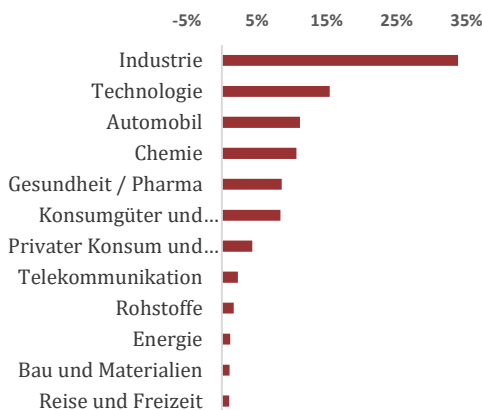
### USA



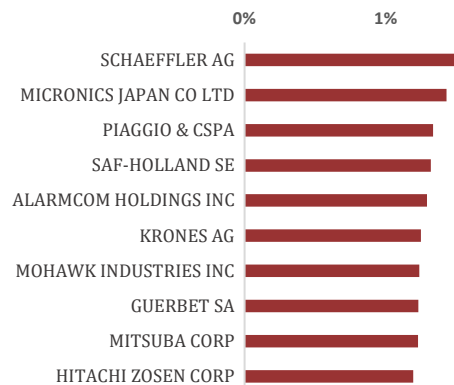
## Währungen



## Branchen



## Top Holdings



# Monatsbericht

02/2024: +2,10%

YTD: +0,87%

## Monatsbericht Februar 2024

Im Februar beflügelten wieder Fantasien rund um künstliche Intelligenz die Aktienmärkte. Vor allem der in breiten Aktienindices hoch gewichtete Chipdesigner Nvidia trieb diese Indices zu neuen Höchstständen an. Doch auch kleinere Werte aus dem Bereich der Small Caps konnten im Februar zulegen, wenngleich meist nicht im Ausmaß der großen Technologietitel. Die ARIAD Patent Aktien Strategie legte im Februar +2,10% an Wert zu. Die größten Gewinner kamen in diesem Monat vor allem aus Japan und Europa.

Die großen kapitalmarktgewichteten Aktienindices wie MSCI World, S&P 500 und Nasdaq hatten im Februar eine treibende und aufgrund ihres Gewichts dominante Aktie: Nvidia legte auf Monatsstichtag um +29,2% an Wert zu. Doch innerhalb der sogenannten „Magnificent 7“ beginnt eine differenzierte Betrachtung. Während Microsoft, Amazon, Tesla und Meta Plattformen seitwärts laufen, verloren im Februar Apple und Alphabet sogar an Wert. Small Caps bleiben vorerst von ihren Höchstständen entfernt. Die Bewertung relativ zu Big Caps ist jedoch weiterhin sehr attraktiv. Wir zeigen, wo sich das Stockpicking besonders gelohnt hat.

Man könnte den Eindruck gewinnen, dass die **Wahrnehmung von Aktien** sich aktuell auf Nvidia beschränkt, ergänzt um die europäischen Riesen ASML und Novo Nordisk. Angesichts der Ertragsstärke und des Gewinnwachstums ist dies nicht nur naheliegend, Nvidia hat es gerade mit sehr guten Quartalszahlen untermauert, womit die Bewertung der Aktie sogar weniger teuer als zuvor, aber weiterhin euphorisch erscheint. Doch hier sind einzelne Themen – allen voran der Einsatz künstlicher Intelligenz- oder einzelne Produkte die Treiber der Rally, weniger die Makroökonomik oder die strategische Allokation.

Vergleichsweise günstig bewertet sind kleinere innovative Unternehmen bewertet, die in ihren Nischen Technologieführer sind. Dass dies dem Markt nicht entgangen ist, zeigt die wieder gestiegene **Dispersion**, also die weite Spanne zwischen den am besten performenden Aktien und den Titeln mit den größten Monatsverlusten. Wir sind in einigen Titeln investiert, die im Februar höhere Gewinne zu verzeichnen hatten als beispielsweise Nvidia. Ein deutliches Anzeichen, dass die Small & Midcaps wieder Interesse auf sich ziehen, ist die **auffällige starke Performance einzelner Titel** am aktuellen Rand. Vermehrt auftretende „Ausreißer“ leiten oft einen breiteren Trend ein.

Schauen wir exemplarisch auf vier der größten Monatsgewinner. Seit dem Strategiestart vor über 9 Jahren halten wir eine Übergewichtung in japanischen Aktien (ca. 1/3 des Aktienexposures). Auch am aktuellen Rand zahlte sich dies aus. Die Aktie von **Micronics Japan** legte im Februar +68,99% an Wert zu (mehr als doppelt so viel wie Nvidia) und hat sich auf Jahressicht verfünffacht(!). Besondere Nachrichten zum Unternehmen gab es keine, jedoch gute Zahlen: die Nettomarge steigt von unter 11% in 2023 auf erwartete 15,7% in diesem Jahr und 17,7% für 2025. Da es sich um einen der größten Nebenwerte Japans handelt, sorgen neben den Momentum-Investoren zusätzlich Zuflüsse in passiven Investments für die gesteigerte Nachfrage. **Hitachi Zosen** halten wir seit ca. einem halben Jahr. Die zeitgemäße und technologische Positionierung bei Umwelttechnologien wie Wasseraufbereitung und Dekarbonisierung und in der Batterie-technologie treibt die Aktie ins Anlegerinteresse: ein Kursplus von +34,1% im Februar bei einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von aktuell lediglich 11(!). Kein Land in Kerneuropa gibt – gemessen am Anteil am Bruttoinlandsprodukt- mehr Geld aus für **Forschung & Entwicklung** sowie den Schutz der **Innovationen** und für Software wie Frankreich. Mit +31,0% Kursgewinn im Februar führt **Guerbet** die Gewinnerliste unserer europäischen Aktien an. Der Kontrastmittelhersteller ließ sich gerade Trainingsmethoden für Vorhersagemodelle patentieren und zeigt, dass die Anwendung selbst entwickelter Künstlicher Intelligenz zu ihrem Geschäftsmodell gehören. Doch auch deutsche Small Caps sind im Februar gefragt: +16,71% legte z.B. die Aktie von **SAF-Holland** zu.

Es scheint, dass die Zeit der Nebenwerte nun wirklich beginnen könnte, denn die Bewertungslücke zu den Large-Caps beginnt sich bei etlichen Titeln gerade zu schließen oder zumindest zu verringern.

### Unsere Top-Holdings in Japan: Nr.1 **Micronics Japan Co., Ltd.** (6871.T)

Das Unternehmen ist Automobilzulieferer und fertigt u.a. elektr. Komponenten für Spiegel, Wischer, Pumpen, Druckregulatoren. U.a. Patent 07/2023 Connection Device, Halterung für Mikrostrukturen

Performance 1 Jahr : +500%  
Performance YTD: +124%  
Marktkapitalisierung: ca. 1,9 Mrd. Euro  
Kurs-Gewinn-Verhältnis: 65  
Dividendenrendite: 1,66% Mitarbeiter: 1.527



### Unsere Top-Holdings in Japan: Nr.3 **Hitachi Zosen Corp.** (7004.T)

Wasseraufbereitung, Trinkwasser, Abwasser, Industrieabwasser, Entsalzung, Dekarbonisierung, u.a. Patent CO2-Abtrennung für Biomethan, 12/2023 Film Festkörperbatterie

Performance 1 Jahr : +35,8%  
Performance YTD: +37,3%  
Marktkapitalisierung: ca. 1,3 Mrd. Euro  
Kurs-Gewinn-Verhältnis: 11,4  
Dividendenrendite: 1,44% Mitarbeiter: 11400



### Unsere Top-Holdings in Frankreich: Nr.1 **Guerbet S.A.**

Spezialist für Kontrastmittel und Analysemethoden, diagnostische Bildgebung, MRT und Röntgen. Patente: z.B. 02/2024: Trainingsmethoden für Vorhersagemodelle = **KI-Anwender**

Performance 1 Jahr : +51,7%  
Performance YTD: +55,1%  
Marktkapitalisierung: ca. 380 Mio. Euro  
Kurs-Gewinn-Verhältnis: neg.  
Dividendenrendite: 1,64% Mitarbeiter: 2.839



### Unsere Top-Holdings in Deutschland: Nr.2 **SAF-Holland SE**

Automobilzulieferer fahrwerksbezogener Baugruppen für Trailer, LKW, Busse; Patente u.a. aus 02/2024 Bremszylinder, Achslasterfassung, Reifenbefüllung, Sattelkupplung

Performance 1 Jahr : +42,7%  
Performance YTD: +16,7%  
Marktkapitalisierung: ca. 810 Mio. Euro  
Kurs-Gewinn-Verhältnis: 10,6  
Dividendenrendite: 3,44% Mitarbeiter: 11400





# 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.