

MIT INNOVATIVEN IDEEN ALPHA GENERIEREN

Erfolgreiche Patente führen zu einem Wettbewerbsvorteil und einem Mehrwert für Unternehmen. Hierbei steht das Portfolio Management vor der Herausforderung, den Wert solcher Innovationen zu ermitteln und zur Aktienselektion zu nutzen. Strategien, die Unternehmen mit hohen Patentwerten kaufen und Unternehmen mit geringen Patentwerten verkaufen, erzielen annualisierte Überschussrenditen von über 4 %.

Weil der bilanzierte Wert von Patenten dabei wenig hilfreich ist, greift Quoniam auf alternative Daten von IPR Strategies zurück, die sich auf die Durchführung von Patentbewertungen für Unternehmen spezialisiert haben. IPR Strategies hat eine Datenbank für gehandelte Patente aufgebaut auf Basis von Informationen zu M&A-Transaktionen, Auktionen und manuellen Bewertungen. Der Datensatz wird mit Hilfe eines lernenden Verfahrens trainiert und identifiziert die bewertungsrelevanten Indikatoren. Diese Indikatoren beinhalten unter anderem marktbasierende, rechtliche und technische Merkmale von Patenten. Zur Bewertung einzelner Patente werden jene mit den gehandelten Patenten verglichen, die in ihren Ausprägungen ähnlich sind.

Technologiesektor mit Löwenanteil am globalen Patentwert

Der globale Datensatz enthält aktuell verwendbare Daten für etwa 10.000 Unternehmen, die in Summe über 86 % der Marktkapitali-

Patentwert-Verteilung nach Ländern

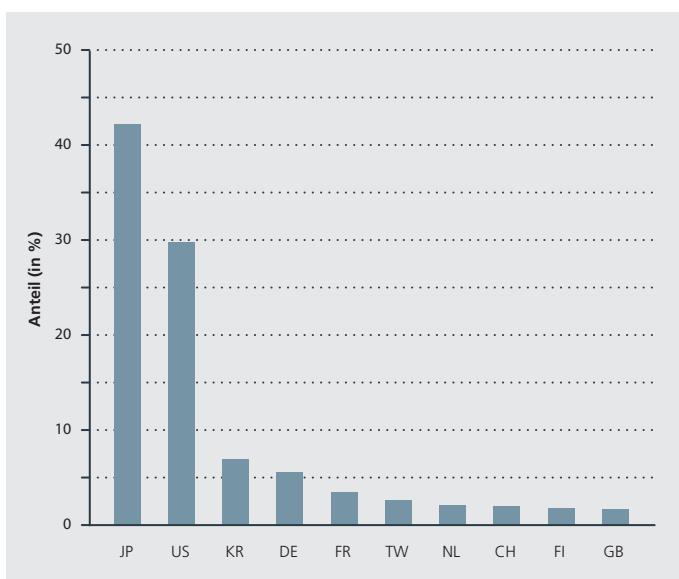


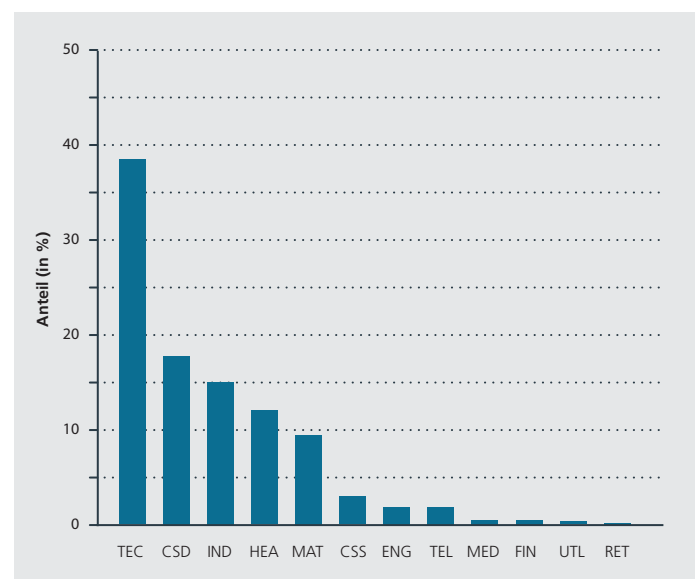
Abb. 1: Quelle: MSCI, IPR Strategies, eigene Berechnungen

sierung des MSCI World abdecken. Die fünf Unternehmen mit den wertvollsten Patentportfolios verzeichnen einen Gesamtwert von über 267 Mrd. Euro. Aggregiert nach Ländern, siehe Abbildung 1, besitzen Japan und die USA über 70 % des globalen Patentwertes und sind mit Abstand die größten Innovatoren gemessen am Patentwert – gefolgt von Korea, Deutschland und Frankreich. Bei einer Aggregation nach Sektoren liegt erwartungsgemäß der Technologie-Sektor vorne, der knapp 40 % des globalen Patentwertes ausmacht.

Patentwert und -qualität besonders wichtig

Zwei Aspekte von Patentportfolios sind relevant für die Unternehmen. Der erste ist der Wert des Patentportfolios, der sich auf die Bewertung des Unternehmens auswirkt. Zwar lässt sich der Wert der Patente auch aus der Bilanz ermitteln, jedoch dürfen diese nach US-GAAP ausschließlich mit den Anschaffungskosten angesetzt

Patentwert-Verteilung nach Sektoren



Indexierte Wertentwicklungen der Long-Short Strategien

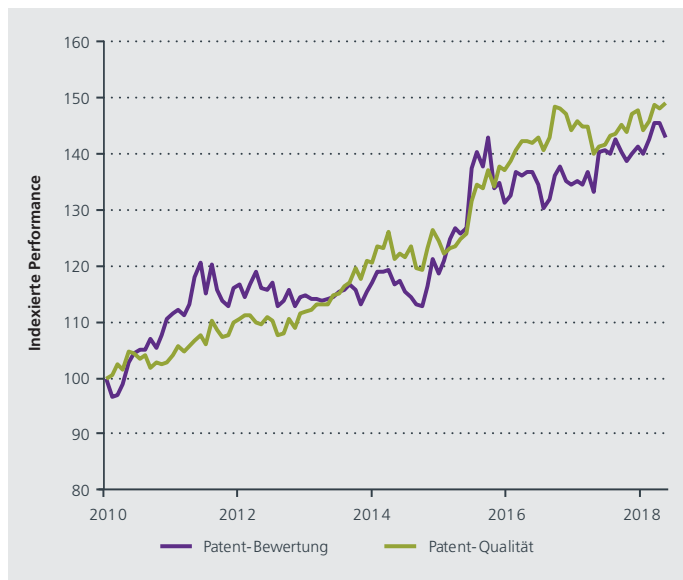


Abb. 2: Quelle: Datastream, IPR Strategies, eigene Berechnungen

werden, so dass hier nur gekaufte Patente ihren Niederschlag finden. Nach IFRS ist darüber hinaus der Ansatz in Höhe der Entwicklungskosten möglich. Dieser ist jedoch oftmals im Hinblick auf das ökonomische Potential eines Patents wenig aussagekräftig.

Es lassen sich branchenspezifische Unterschiede feststellen, welche Bedeutung die Innovationsaktivität im Vergleich zu Wettbewerbern besitzt. Insbesondere für Unternehmen in den Sektoren Gesundheitswesen und Technologie besitzt Innovationskraft eine enorme Wichtigkeit. Für Immobilien- und Finanzunternehmen sowie Versorger ist die Innovationskraft hingegen weniger relevant.

Der zweite relevante Aspekt, der von den Patentdaten abgedeckt wird, ist die Patentqualität. Hochwertige Patente sichern den zukünftigen Gewinn eines Unternehmens während der Laufzeit des Schutzrechts und darüber hinaus – die Innovationskraft sichert nachhaltig das Bestehen des Unternehmens am Markt. Hierbei spielen unter anderem das Marktpotential sowie rechtliche und technische Aspekte eine Rolle.

Signifikanter Mehrwert durch Patentdaten

Seit 2018 berücksichtigt Quoniam Patentinformationen in Form von Faktor Composites in den Alpha- und Risiko-Modellen auf Basis von uni- und multivariaten Analysen. Abbildung 2 zeigt die indexierte Wertentwicklung einer Long-Short-Strategie zwischen einem Top-Quintil und einem Bottom-Quintil. Die Portfolios wurden nach den jeweiligen Ausprägungen für die Faktoren Patentbewertung und -qualität mit einem europäischen Aktienuniversum gebildet. Die Strategie mit Patentwert-Faktor erzielte zwischen Dezember 2010 und Mai 2019 eine durchschnittliche annualisierte Rendite von 4,55 %. Die gleiche Strategie mit dem Qualitätsfaktor erzielte seit 2010 eine durchschnittliche annualisierte Rendite in Höhe von 4,89 %.

Die Analysen zeigen, dass die Verwendung von Patentdaten einen signifikanten Mehrwert für die Aktienselektion liefert. Hervorzuheben ist dabei die geringe Korrelation der Faktoren Patentwert und Patentqualität mit dem bestehenden Alpha-Signal. Sie enthalten zusätzliche Informationen, die in den bestehenden Alpha-Faktoren nicht in dieser Form vorkommen.

Dr. Oliver Murschall
Executive Director, Research

Rechtlicher Hinweis

Sowohl die Inanspruchnahme von Wertpapierdienstleistungen als auch die Investition in Finanzinstrumente ist mit Risiken verbunden. Ausführliche Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken finden Sie auf www.quoniam.com/risikohinweis

Dieses Dokument wurde von der Quoniam Asset Management GmbH (nachfolgend „Quoniam“) mit größter Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt und dient ausschließlich Informationszwecken und der Nutzung durch den Empfänger. Die geäußerten Meinungen, Einschätzungen oder Informationen sind diejenigen der Quoniam bzw. stammen aus allgemein zugänglichen Quellen. Sie beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Für den Inhalt, die Vollständigkeit und die Aktualität der vorstehenden Angaben wird keine Gewähr übernommen.

Dieses Dokument richtet sich ausdrücklich nicht an Privatkunden im Sinne des § 67 Abs. 3 Wertpapierhandelsgesetz. Es handelt sich hierbei grundsätzlich um eine Marketingunterlage, die ausschließlich Werbezwecken dient. Ausgenommen hiervon sind Dokumente, die für Anlageausschussitzungen oder zur Erfüllung vertraglicher Verpflichtungen (z.B. Reporting) erstellt wurden. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass es sich hierbei nicht um eine Vermögensaufstellung nach investmentrechtlichen Vorgaben handelt. Dem Empfänger wird empfohlen sich an die jeweilige Kapitalverwaltungsgesellschaft zu wenden.

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken für die genannten Fonds entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Anlagebedingungen, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos in deutscher und englischer Sprache bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle, der DZ BANK AG (Frankfurt/Main) erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf der Fonds.

Das Dokument berücksichtigt nicht die persönlichen sowie finanziellen Verhältnisse des Empfängers und stellt weder ein Angebot, noch eine Handlungsempfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen dar. Angegebene frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. In jedem Fall wird dem Empfänger empfohlen, im Rahmen einer individuellen Anlageberatung die Geeignetheit in Bezug auf seine persönlichen Verhältnisse prüfen zu lassen.

Diese Informationen und Meinungen sind nicht als unabhängige Finanzanalyse anzusehen, da diese nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit und dem Verbot des Handels vor deren Veröffentlichung genügen.

Diese Informationen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne die schriftliche Genehmigung der Quoniam vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.

Quoniam verfügt über eine Erlaubnis zum Erbringen von Finanzdienstleistungen und untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Quoniam verarbeitet Ihre personenbezogenen Daten, insbesondere Name, Geschlecht, Adresse, Telefonnummer, berufliche Position, ausschließlich im Rahmen der geschäftlichen Korrespondenz. Rechtsgrundlage ist Art. 6 Abs. 1 lit. b) und f) DSGVO. Verantwortliche im Sinne des Art. 4 Nr. 7 DSGVO ist die Quoniam Asset Management GmbH, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main. Weitergehende Informationen finden Sie in unserem Datenschutzhinweis unter Rechtliche Hinweise auf unserer Webseite. Sie möchten keine weiteren Informationen von Quoniam erhalten? Senden Sie bitte eine kurze E-Mail an dataprotection@quoniam.com

2020 © Quoniam Asset Management GmbH. Alle Rechte vorbehalten.