



Erfahrungsbericht:  
Künstliche Intelligenz im Rahmen einer Multi-Asset-Strategie

Fachtag Performancemessung und GIPS – 13. Juni 2024

*Marketingunterlage, ausschließlich zur Information für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §31a Abs. 2 und 4 WpHG. © 2024 Privat & vertraulich.*

Tungsten Capital Management GmbH, Hochstraße 35 – 37, 60313 Frankfurt. Tungsten Capital Management GmbH verfügt über die erforderliche Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") und unterliegt deren Aufsicht.

# Team / KI-Pioniere

## Unternehmen Tungsten Capital:

Gründung 2006 -- 12 Mitarbeiter -- 350 Mio. AuM (Publikumsfonds) + 2,8 Mrd. (Overlays)



**Michael Günther**  
Portfolio Manager



**Pablo Hess**  
Portfolio Manager

- Beide befassen sich seit dem Jahr 2000 mit der Anwendung von Künstlicher Intelligenz an den Finanzmärkten und zählen in Deutschland zu den Pionieren in diesem Bereich.
- Der Fonds ist der älteste KI-basierte UCITS-Fonds.



Fortlaufend: Weiterentwicklung der Modelle und des Risikomanagements



# Warum KI im Asset Management?

## Stärken von KI im Asset Management

- Schnellere Verarbeitung von Daten
- Tiefere Analyse von Daten
- Objektive Berechnung der Wahrscheinlichkeit von Marktbewegungen



## Vorteil durch Spezialisierung

Die Anwendung von KI auf die Finanzmärkte erfordert

- ▲ Tiefes Verständnis der Technologie
- ▲ Spezialisierung
- ▲ Intensive F&E

Tungsten kombiniert  
eine proprietäre KI-Plattform (**QuantMatrix**) mit  
einem langjährigen erfolgreichen Track Record.



# Investment Case

## **Hoher Diversifikationseffekt**

→ nachweisliche Verbesserung der Sharpe Ratio

## **Andersartige Perspektive auf die Märkte**

→ Korrelation  $< 0.2$  mit den meisten Assetklassen

## **Strategie über viele Jahre bewährt**

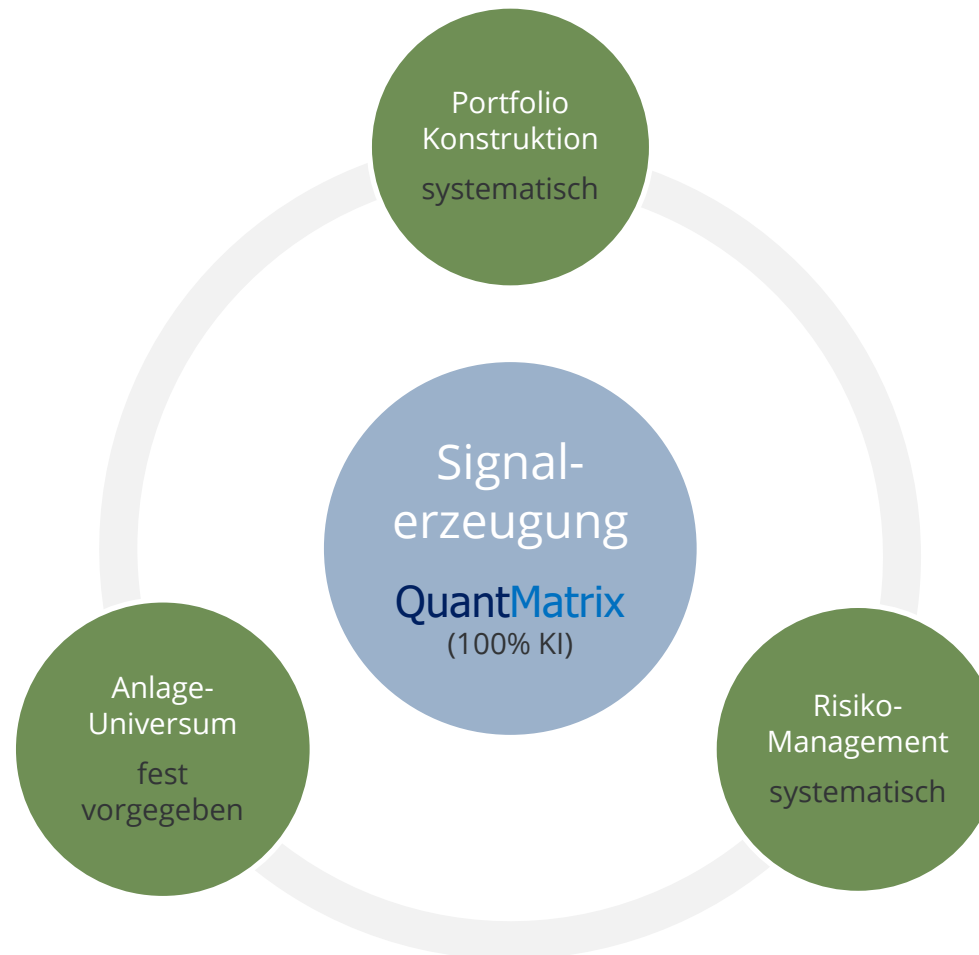
→ 10 Jahre Track Record; 50.000 Transaktionen



# Künstliche Intelligenz: Einsatzgebiet

Die KI-basierte Strategie **QuantMatrix** wird zur Bestimmung des **Handelssignals** in den verschiedenen gehandelten Märkten verwendet.

Sie ist eingebettet in ein Rahmenwerk **bewährter systematischer Prozesse**.

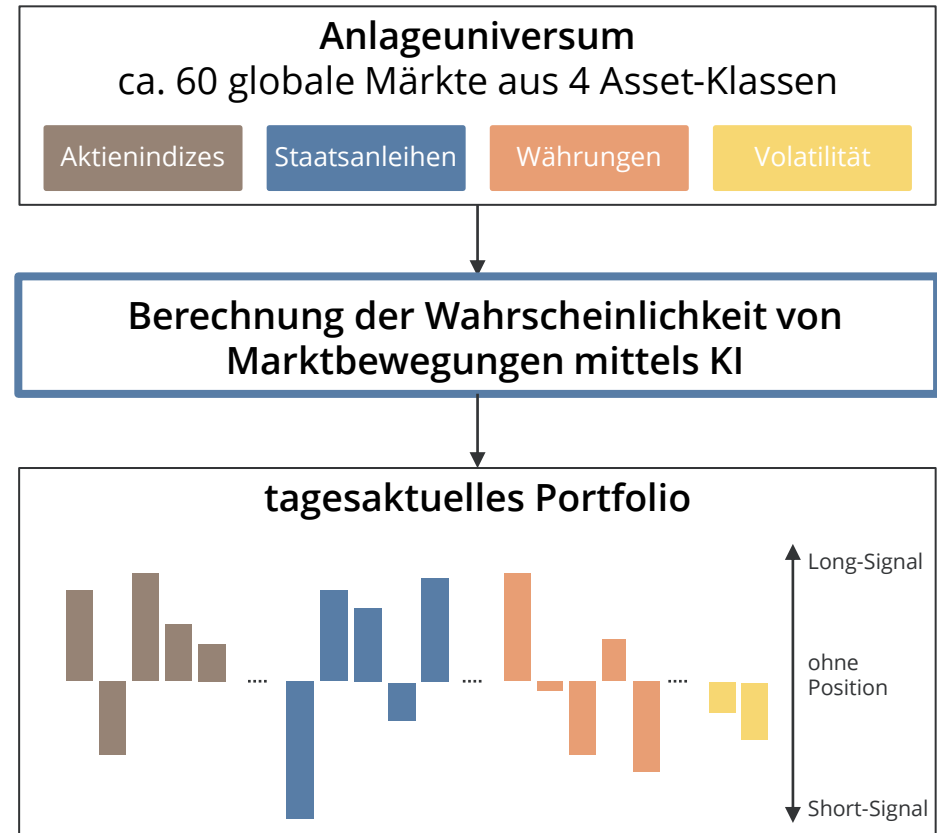


# Konservatives Anleihe-Portfolio + aktives Alpha-Portfolio

## Passives Basisportfolio: ca. 90%




- kein Einsatz von KI
- Emittenten: europäische Staatsanleihen (Kerneuropa)
- Ø Duration: 1 bis 2,5
- Ø Rating: AA-AAA
- Passive Allokation: Halten bis Endfälligkeit
- Cash: ca. 10%

## Aktives Alpha-Portfolio: ca. 5%-10%



# Künstliche Intelligenz: Was ist anders?

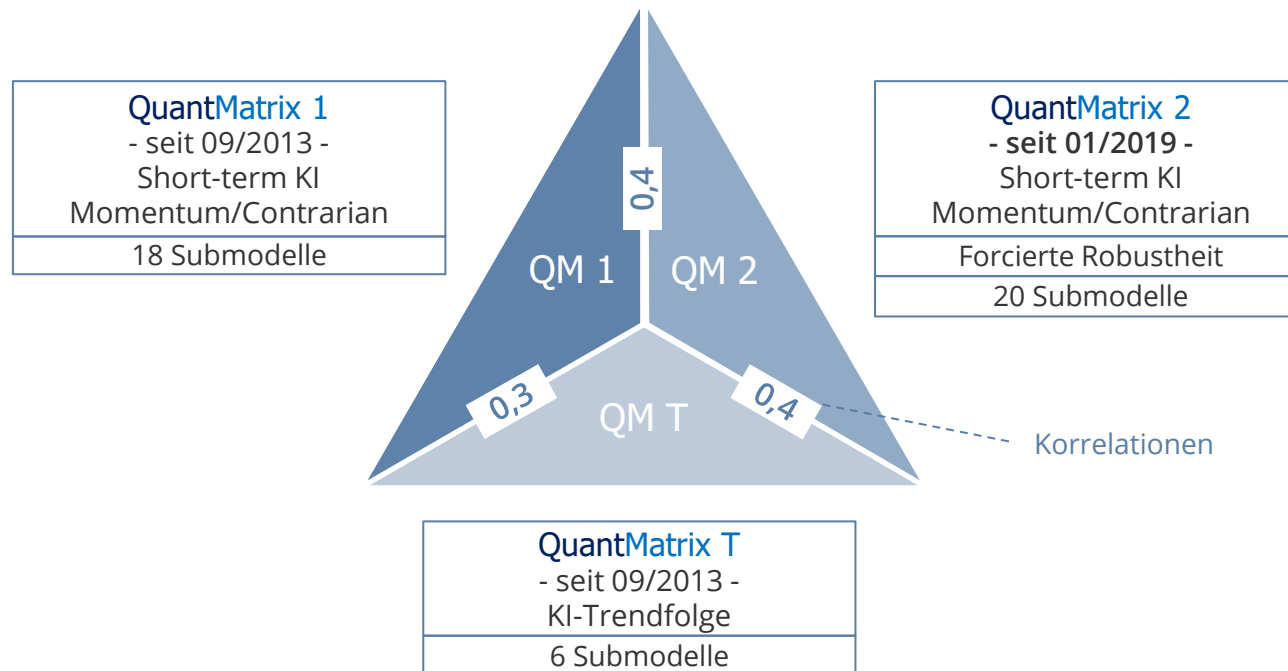
QuantMatrix unterscheidet sich von seinen traditionellen Mitbewerbern in einer Reihe von Aspekten

Daten	Datenverarbeitung	Modellerzeugung	Model-Updates
011010 101001 011100			



# Multi-Strategie-Ansatz

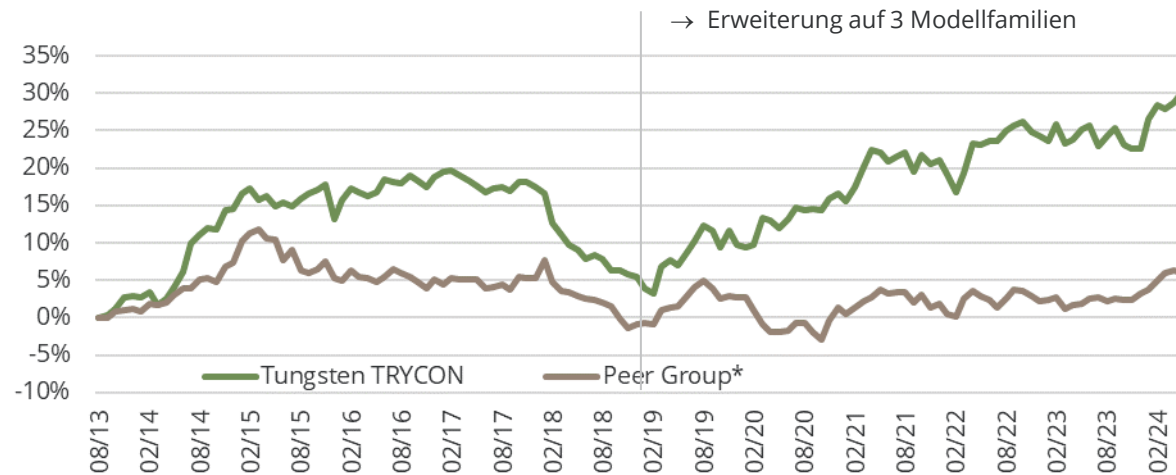
QuantMatrix: 3 unkorrelierte KI-basierte CTA-Strategien unter einem Dach





# Wie sieht die langfristige Wertentwicklung aus?

## Track Record von über 10 Jahren



Historische Kennzahlen	seit 2019 (3 Modellfamilien)
Rendite kumuliert	23,45%
Durchschnittliche Rendite p.a.	3,97%
Volatilität	4,99%
Sharpe Ratio <sup>1)</sup>	0,64
Bester Monat	3,50%
Schlechtester Monat	-2,19%

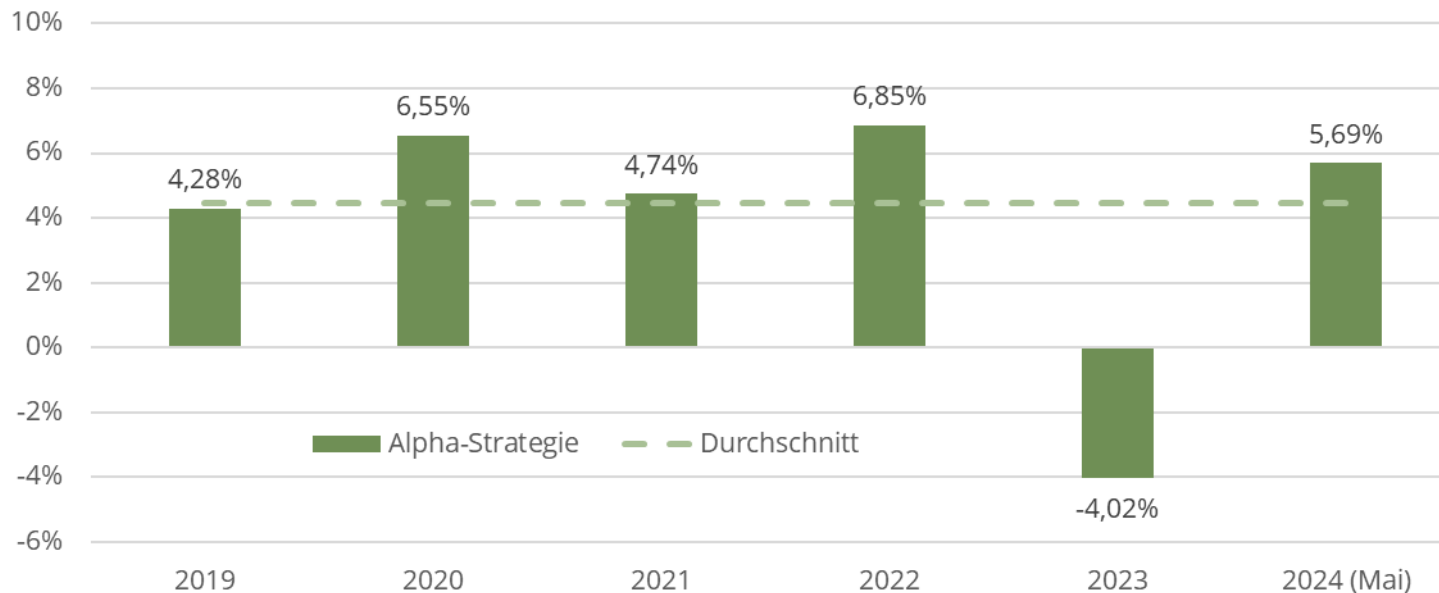
1) Risikoloser Zins: Euribor (3m). \* "Peer Group": HFRU Macro Index. Er repräsentiert UCITS-konforme Macro-Fonds (inkl. systematic) und CTAs und ist in Euro denominated. Alle Zahlen beziehen sich auf die Anteilklasse C. Zeitraum: 09/2013 bis 05/2024.

*Historische Entwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf ähnliche Entwicklungen in der Zukunft zu.*



# Historische Ergebnisse der Alpha-Strategie

Jährliche Ergebnisse der Alpha-Strategie (netto)<sup>1</sup> seit 2019 (3 Modellfamilien)



Quelle: Hauck & Aufhäuser; eigene Berechnungen. Zeitraum: Januar 2019 bis Mai 2024

<sup>1</sup>Definiert als durchschnittliche Netto-Fondsrendite abzüglich des Beitrags des Anleiheportfolios.

*Historische Entwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf ähnliche Entwicklungen in der Zukunft zu.*



# Auszeichnungen



**2024**  
Best Performing Fund  
über 2, 3 und 10 Jahre



**2018**  
Best Performing Fund  
über 2, 4, 5, 7 Jahre



**2023**  
Best Performing Fund  
über 4, 7 und 10 Jahre



**2017**  
Best Performing Fund  
über 1, 2, 3 Jahre



**2022**  
Best Performing Fund  
über 1, 2, 3, 5, 7, 10 Jahre



**2017**  
Best Managed Futures  
UCITS Fund over \$100 m



**2021**  
Best Performing Fund  
über 1, 2, 5, 7, 10 Jahre



**2016**  
Best Specialized CTA



**2020**  
Best Performing Fund

Die Auszeichnungen in den Hedge Fund Journal UCITS Hedge Awards wurden in der Kategorie „Short Term Trader“ erhalten.  
Weitere Informationen zu den Awards:  
<https://thehedgefundjournal.com>  
<https://withintelligence.com>



# Zusammenfassung

Bewährtes Alpha

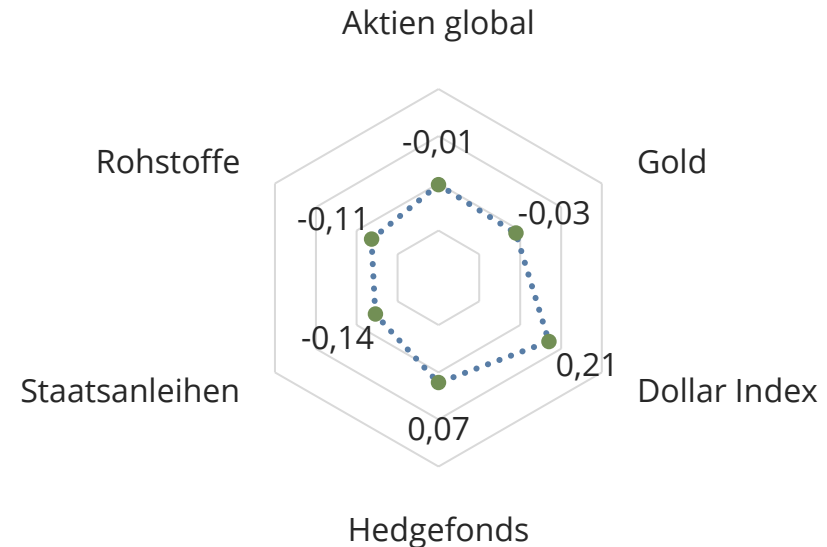
10 Jahre  
50,000 Transaktionen

Wirksame  
Diversifikation

Korrelation < 0.25

Hohe Flexibilität

Multi-Asset long/short  
Momentum + Contrarian



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen Zeitraum: 01.09.2013 bis 31.05.2024



# Kontakt



**Michael Günther**

Portfolio Manager

Telefon: +49 69 710 426 622

E-Mail: [mg@tungsten-funds.com](mailto:mg@tungsten-funds.com)



# Disclaimer

Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe „Professionelle Kunden“ gem. § 31 a Abs. 2 WpHG und/oder „Geeignete Gegenparteien“ gem. § 31 a Abs. 4 WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Die Verteilung an Privatkunden ist nicht beabsichtigt. Es dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Finanzanalyse im Sinne des §34b WpHG, keine Anlageberatung, Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf ähnliche Entwicklungen in der Zukunft zu. Diese sind nicht prognostizierbar. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zum Sondervermögen. Verkaufsunterlagen zu allen Sondervermögen der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. sind kostenlos bei Ihrem Berater / Vermittler der zuständigen Depotbank oder bei der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. unter [www.hal-privatbank.com](http://www.hal-privatbank.com) erhältlich. Alle angegebenen Daten sind vorbehaltlich der Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Für die Richtigkeit der hier angegebenen Informationen übernimmt Tungsten Capital Management keine Gewähr. Änderungen vorbehalten. Daten: Aktien = globaler Index (Preisindex, lokale Währungen); Anleihen = Bloomberg Government Bond Index (local); Rohstoffe = Bloomberg Commodity Index; Gold in USD; Hedgefonds = HFRX Global Hedge Fund Index, eigene Berechnungen. Berechnungen auf Basis von Monatsdaten, soweit nicht anders angegeben. Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen. Hinweis für schweizerische Anleger: Das Heimatland des Fonds ist Luxemburg. Der Fonds ist zum Vertrieb in der Schweiz an qualifizierte Anleger zugelassen. Vertreter in der Schweiz ist die 1741 Asset Management AG, Bahnhofstraße 8, 9001 St. Gallen. Zahlstelle in der Schweiz ist die Tellco AG, Bahnhofstrasse 4, 6431 Schwyz. Der Verkaufsprospekt inkl. des Verwaltungsreglements, wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID), sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden (Telefon: +41 58 458 48 00). Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Stand: 31. Mai 2024

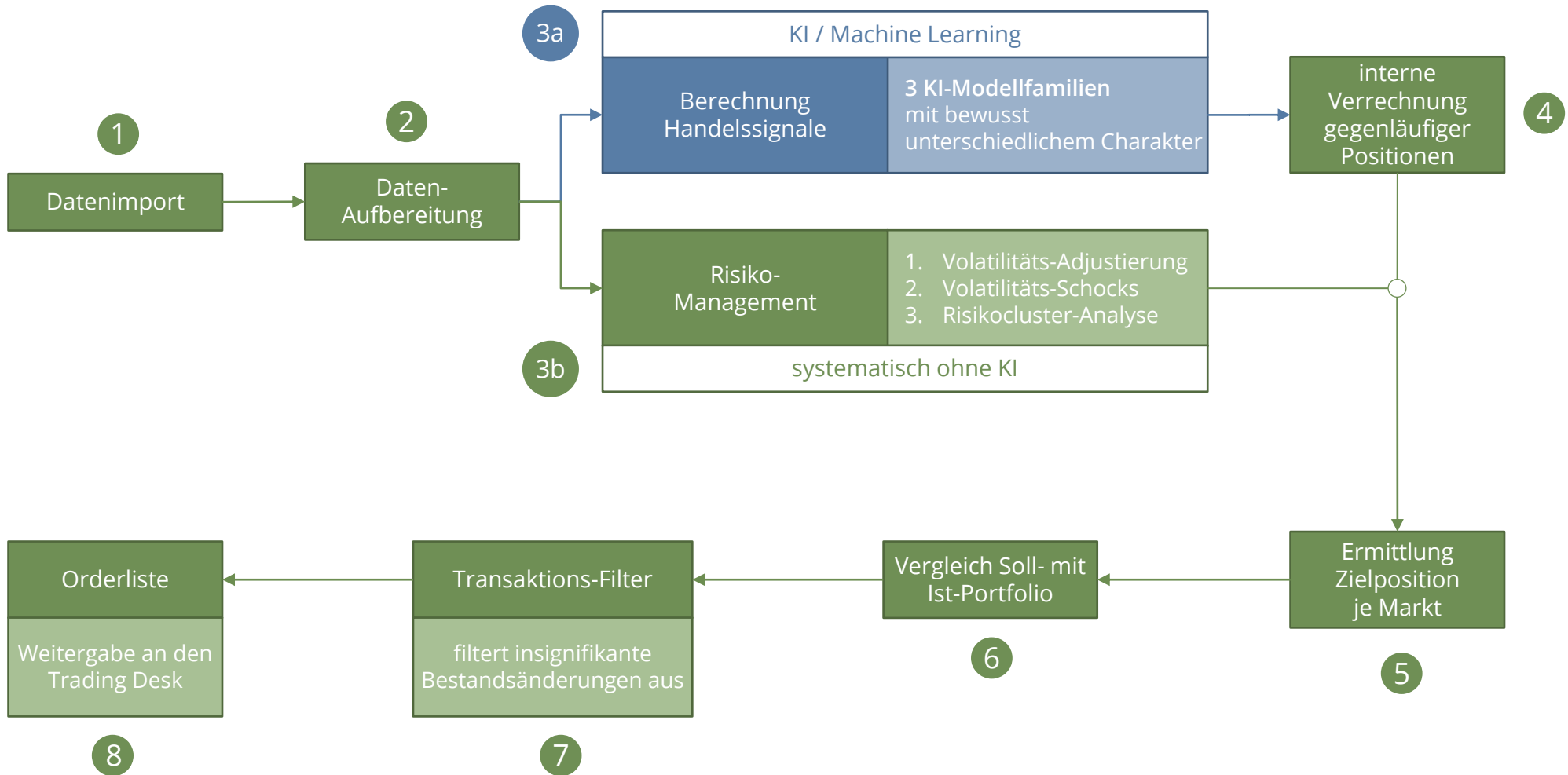




## Anhang

*Ausschließlich zur Information für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §31a Abs. 2 und 4 WpHG. © 2024 Privat & vertraulich.*

# Investment-Prozess





# Anlageuniversum: Multi-Asset

## Globales Multi-Asset Portfolio



### Aktienindizes

- USA
- Kanada
- Europa
- Deutschland
- UK
- Spanien
- Italien
- Schweiz
- Japan
- Indien
- Hong Kong
- Südkorea
- Südafrika
- ...

### Staatsanleihen

- USA
- Deutschland
- Großbritannien
- Frankreich
- Italien
- Japan
- Süd-Korea
- Kanada
- Australien

### Währungen

- EUR
- USD
- GBP
- JPY
- CHF
- CAD
- AUD
- MXN
- KRW
- INR

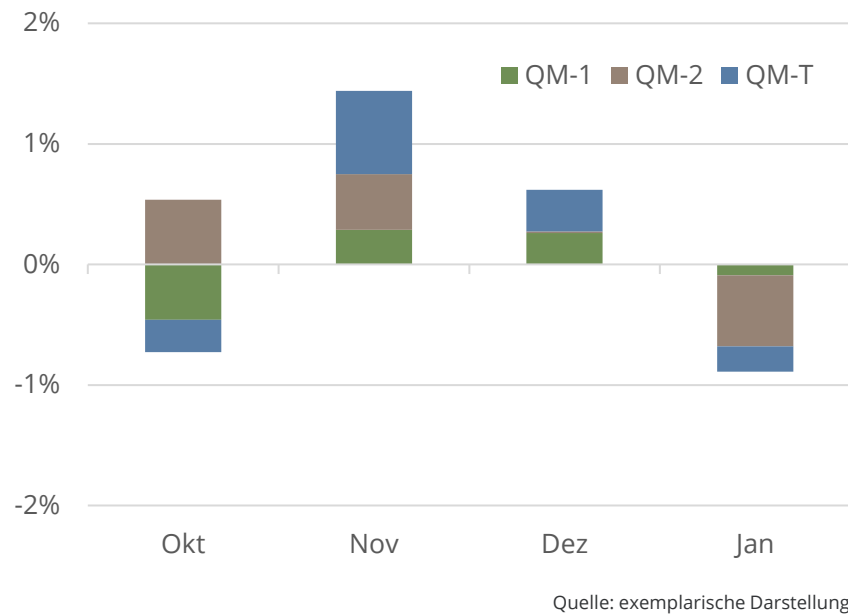
### Volatilität

- USA
- Europa



# Diversifikation über zwei Dimensionen

(1) auf Ebene der Modellfamilien



(2) auf Ebene der Assetklassen

