

FACHTAG Performancemessung und GIPS®

Wie künstliche Intelligenz das Assetmanagement verändern wird

24. Juni 2025

Dr. Andreas Sauer, CFA

we empower active investment
strategies by learning from data

Was bedeutet künstliche Intelligenz?

Künstliche Intelligenz (KI) bezeichnet den Versuch, menschliche Intelligenz durch Maschinen – insbesondere Computerprogramme – nachzubilden oder zu übertreffen. Dabei geht es darum, dass Maschinen Aufgaben übernehmen können, die normalerweise menschliches Denken erfordern, wie:

- Lernen (aus Daten, Erfahrungen oder Mustern)
- Schlussfolgern und Problemlösen
- Spracherkennung und Sprachverarbeitung
- Bild- und Objekterkennung
- Planung und Entscheidungsfindung

Quelle: Abfrage ChatGPT 21.05.2025

Der KI-Hype

Was ist der Unterschied



ChatGPT 3.5

You
wie definierst du KI

ChatGPT
Künstliche Intelligenz (KI) bezeichnet die Fähigkeit von Maschinen oder Computersystemen, Aufgaben auszuführen, die normalerweise menschliche Intelligenz erfordern würden. Dazu gehören Problemlösung, Lernen, Planung, Spracherkennung, Mustererkennung und Entscheidungsfindung. KI-Systeme nutzen Algorithmen und Daten, um Muster und Zusammenhänge zu erkennen und auf Basis dieser Erkenntnisse Aufgaben zu erledigen.

DeepL Übersetzer [Kostenloses Probeabo starten](#) [Anmelden](#)

[Text übersetzen](#) 32 Sprachen [Dateien übersetzen](#) .pdf, .docx, .pptx [DeepL Write](#) BETA KI-Schreibassistent

Deutsch (erkannt) Italienisch [Optionen](#)

Künstliche Intelligenz (KI) bezeichnet die Fähigkeit von Maschinen oder Computersystemen, Aufgaben auszuführen, die normalerweise menschliche Intelligenz erfordern würden. Dazu gehören Problemlösung, Lernen, Planung, Spracherkennung, Mustererkennung und Entscheidungsfindung. KI-Systeme nutzen Algorithmen und Daten, um Muster und Zusammenhänge zu erkennen und auf Basis dieser Erkenntnisse Aufgaben zu erledigen.

L'intelligenza artificiale (AI) si riferisce alla capacità delle macchine o dei sistemi informatici di eseguire compiti che normalmente richiederebbero l'intelligenza umana. Ciò include la risoluzione di problemi, l'apprendimento, la pianificazione, il riconoscimento vocale, il riconoscimento di modelli e il processo decisionale. I sistemi di intelligenza artificiale utilizzano algoritmi e dati per riconoscere schemi e correlazioni ed eseguire compiti basati su queste conoscenze.

Schöne neue Welt?

Wir schreiben das Jahr 2030:
Ein Quant „Portfolio Manager“ auf dem Weg zur „Arbeit“?



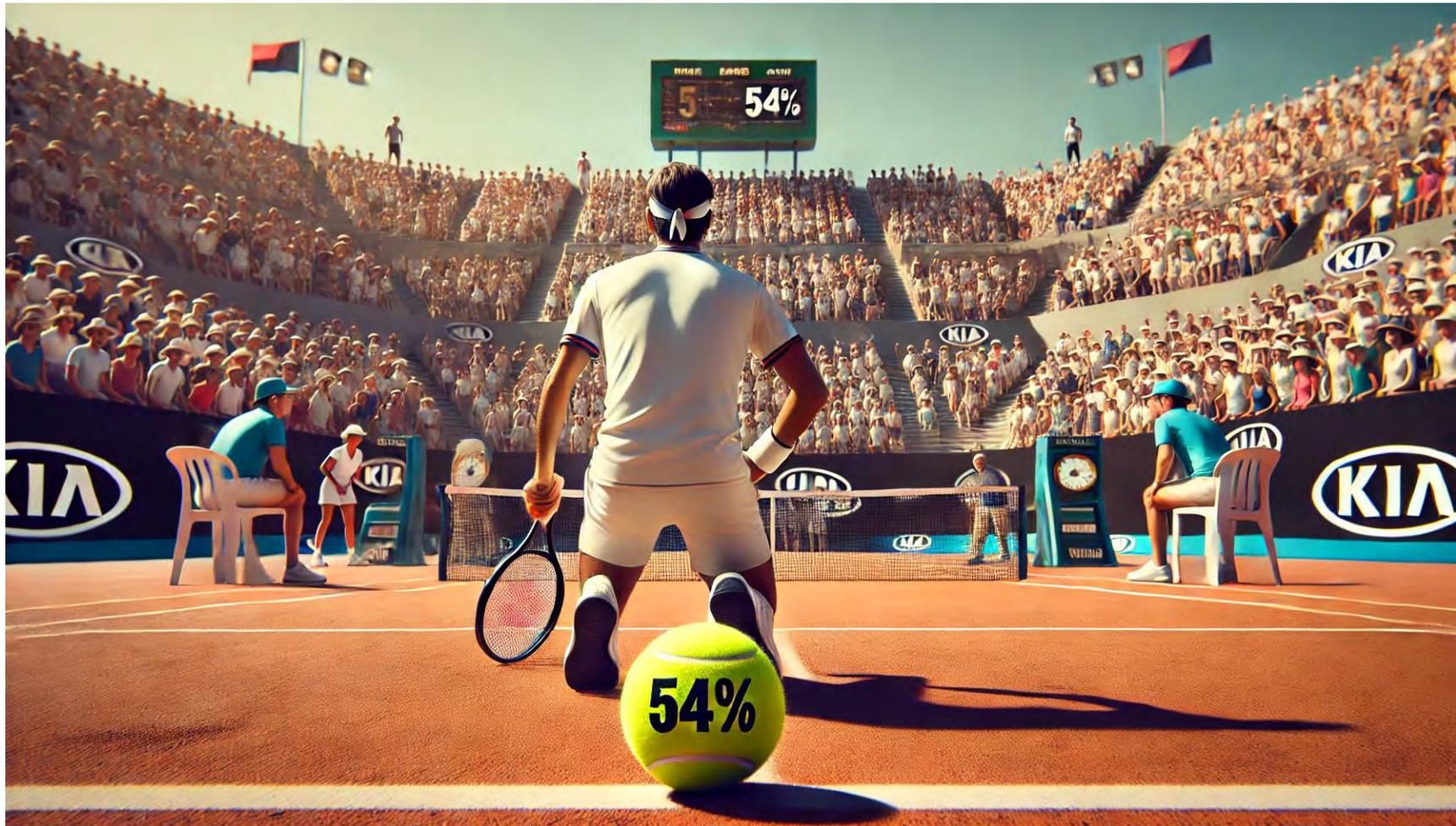
$$E(r_{i,t+1}) = \overset{?}{f}(I_t)$$

Performance MORGEN

Information
HEUTE

Erfolgsfaktor: Trefferquote

Roger Federer: „Ich gewinne nur 54% aller Bälle, aber damit 90% aller Spiele“



Quelle: Bild-Generierung via ChatGPT / Dall·E am 28. Juni 2024

© ansa capital management, Dr. Andreas Sauer

Die Antwort der ersten Quants

Linear – wenige „Faktoren“ – extrem viel Struktur – wissenschaftlich fundiert

Bewertung

Qualität

Wachstum

Technische Indikatoren

Eigentümer-Struktur

Analysten Erwartungen

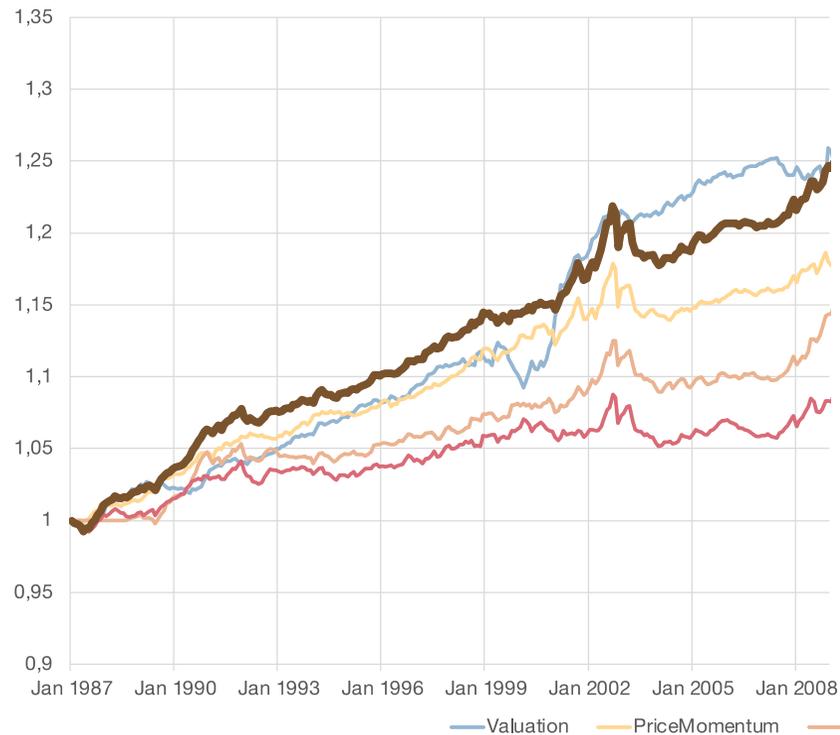
Earnings Calls

$$E(r_{i,t+1}) = b_1 F_1 + b_2 F_2 + \dots + b_K F_K$$

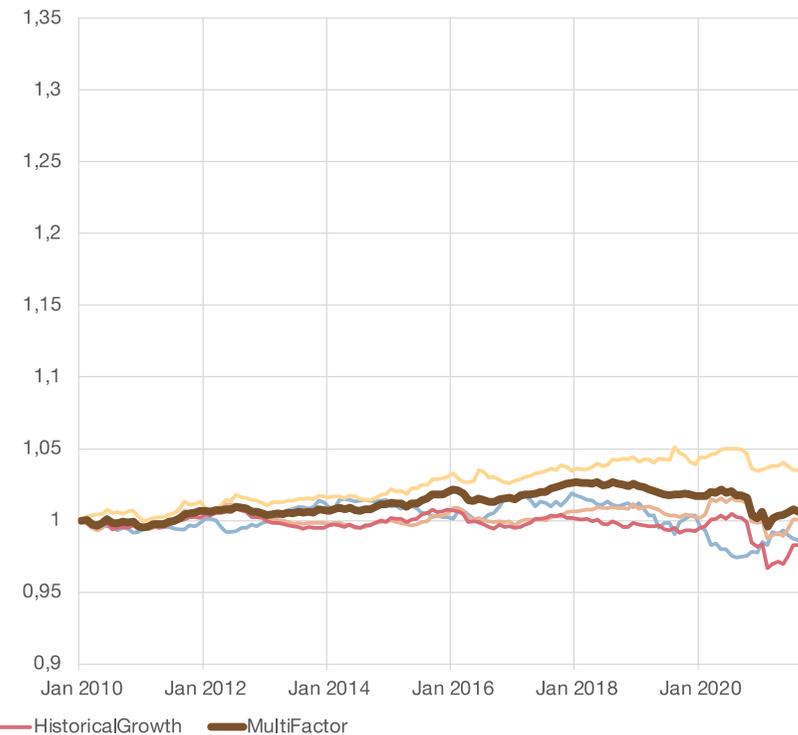
Wie „crowded“ ist quantitatives Aktienmanagement?

Kumulierte Faktorperformance (1% Vol.)

1987 - 2008



2010-2021



Basis der Berechnungen sind S&P 500 Quintile Spread Returns der 263 Capital IQ Faktoren. Jeder Style ist der volatilitätsgewichtete Mittelwert der enthaltenen Faktoren. Multi-Faktor wiederum der volatilitätsgewichtete Mittelwert der Styles (1% Vol).
Quelle: Eigene Berechnungen

Datenverarbeitung 1985



1985: Cray 2 ist der weltweit schnellste Rechner

- 2,5 Tonnen, davon ca. 1/3 fluoreszierendes Kühlmittel
- 4 Prozessoren, 200.000 Transistoren ca. 2 Milliarden operations per second
- 265 MB Speicher
- Preis: > 30 mio. USD (damals)

Quelle: Internet, www.google.com 09/2022



2022: iPhone 14 Pro

- 16 Mrd. Transistoren
- 17 Billionen operations per second (=17.000 Milliarden)
- Bis zu 1 TB Speicher (= 1.000.000 MB)
- Preis: ab 1.299€

Quelle: Internet, www.google.com 09/2022

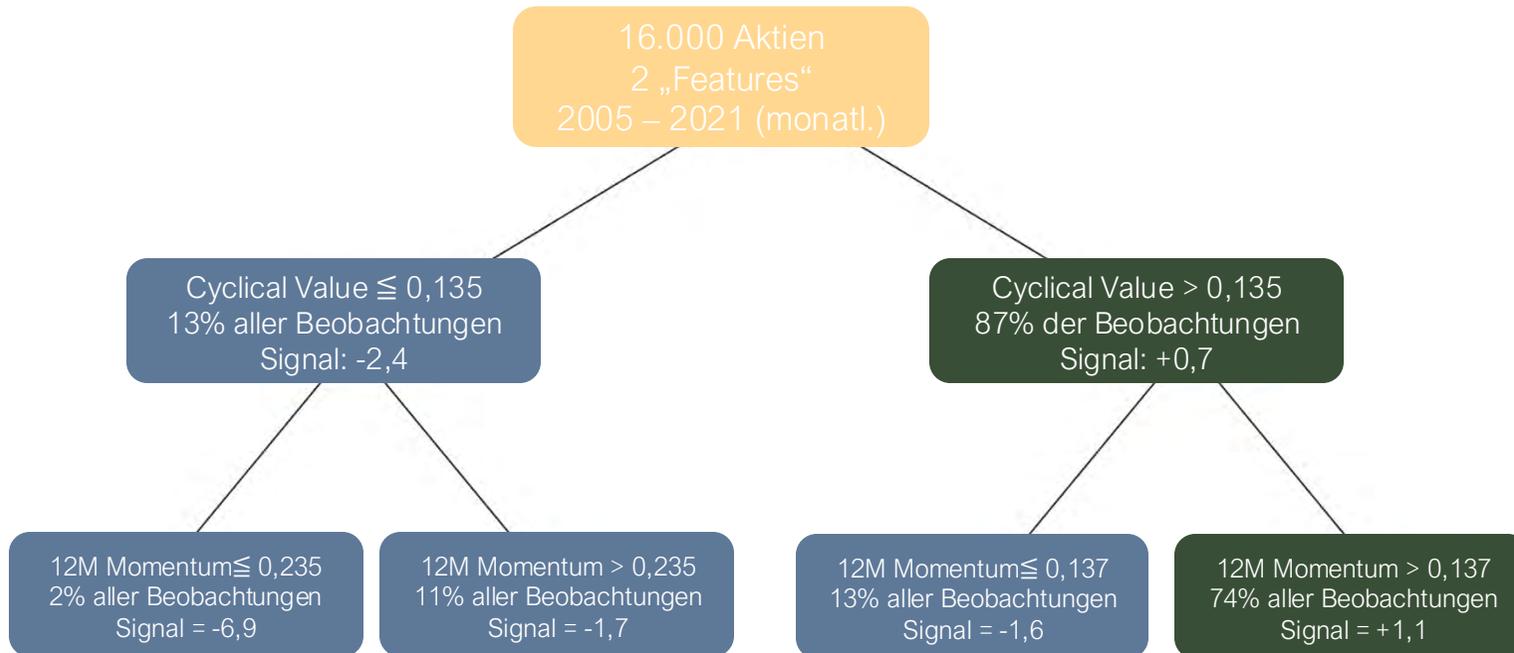
Machine Learning

Wie "lernen" Maschinen?

DUDEN

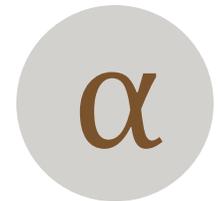
„lernen“

- sich Wissen, Kenntnisse aneignen
- sich, seinem Gedächtnis einprägen
- Fertigkeiten erwerben
- im Laufe der Zeit [durch Erfahrungen, Einsichten] zu einer bestimmten Einstellung, einem bestimmten Verhalten gelangen



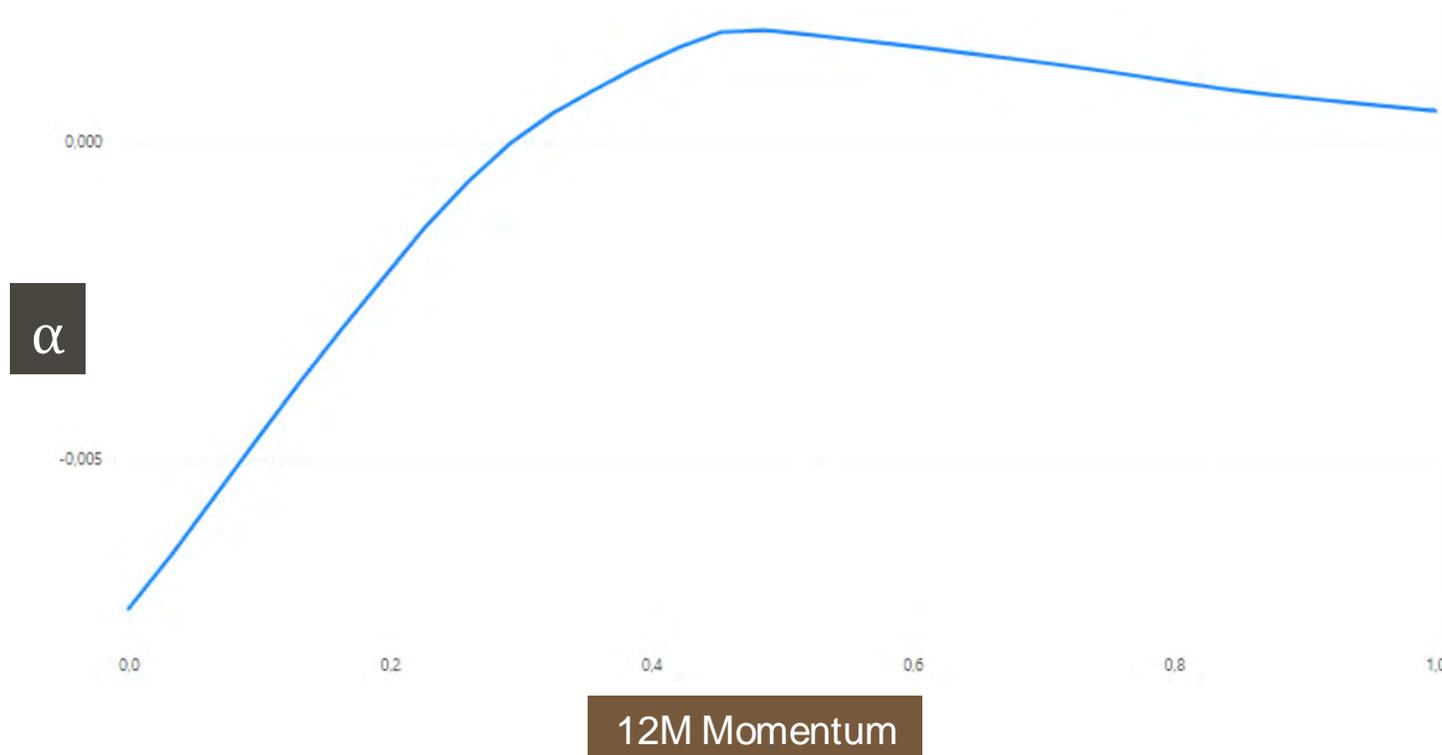
GlassBox Machine Learning

We empower active investment strategies by learning from data



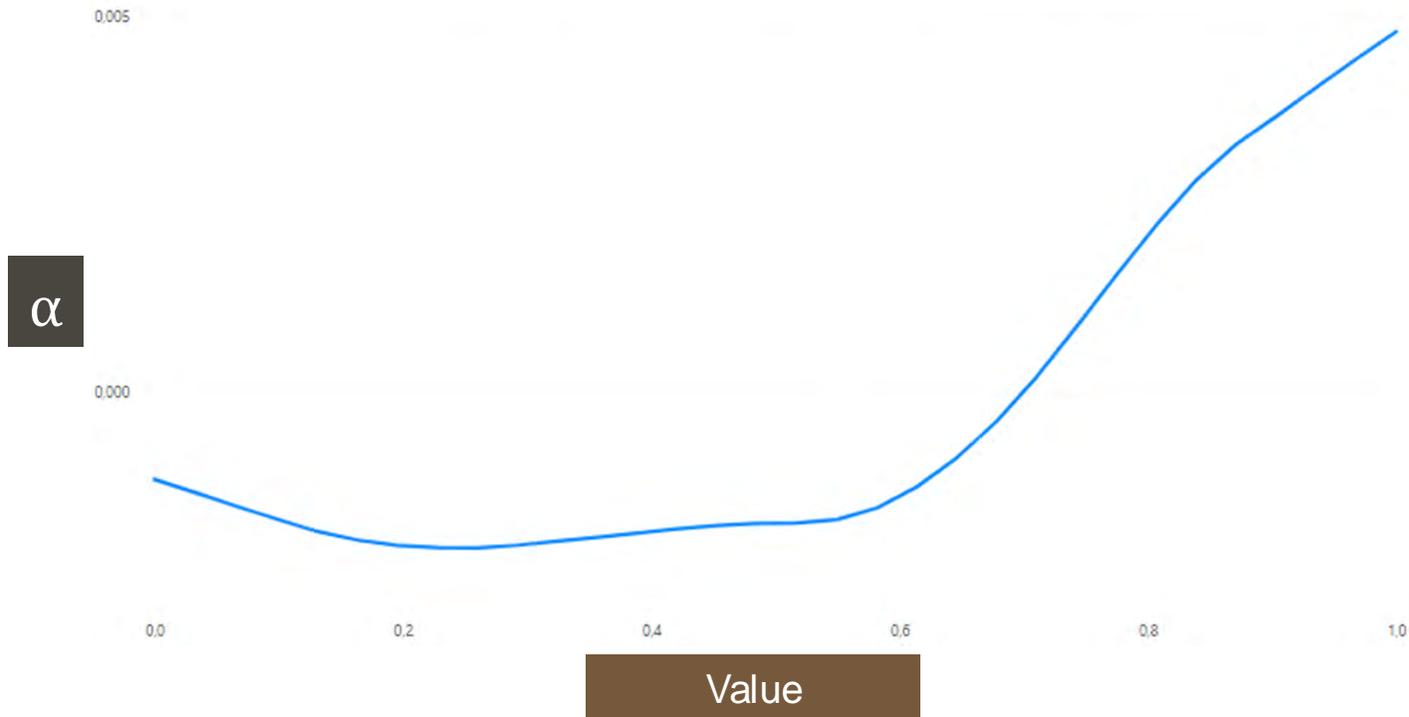
Explainable Machine Learning

Nicht-Linearität



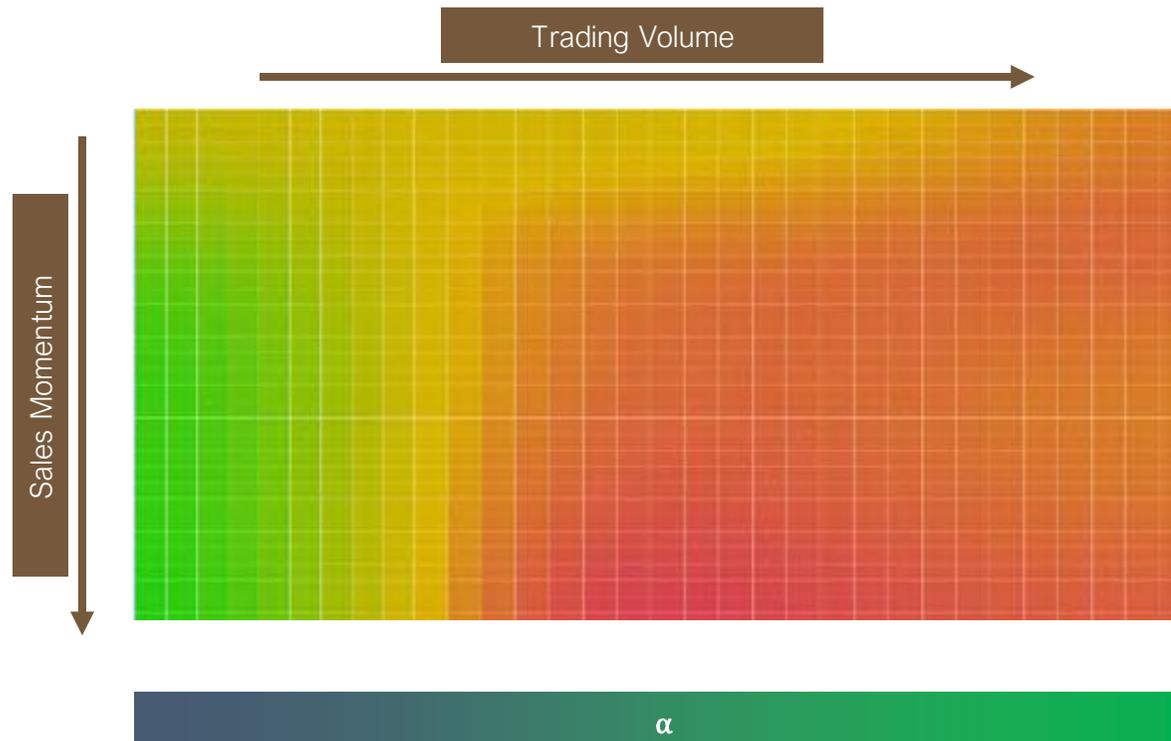
Explainable Machine Learning

Nicht-Linearität



Explainable Machine Learning

Interaktion



Gamechanger: Large Language Models

ChatGPT

It's beautiful to live in the capitol of the US. You should come visit me here in ...

It's beautiful to live in the capitol of the US. You should come visit me here in **Wash...**

It's beautiful to live in the capitol of the US. You should come visit me here in **Washington.**

It's beautiful to live in the capitol of the US. You should come visit me here in **Washington. Then ...**

It's beautiful to live in the capitol of the US. You should come visit me here in **Washington. Then we can stroll through the city and have nice food as we always used to. There are so many great restaurants here. We can also look at the white house**

→ LLMs sind “Zeitreihenmodelle”

Funktionsweise LLM

Wahrscheinlichkeitsberechnung

Ich suche eine Bank um mich hinzusetzen

Clear Show example

Tokens	Characters
9	39

Ich suche eine Bank um mich hinzusetzen

Text Token IDs

Ich suche eine Bank um mich hinzusetzen

Clear Show example

Tokens	Characters
9	39

[20444, 111859, 4047, 9950, 1713, 14082, 14508, 89, 112731]

Text Token IDs

„Wie wahrscheinlich ist jedes mögliche nächste Token, basierend auf dem bisherigen Text?“

Quelle: Website: <https://platform.openai.com/tokenizer>

Gamechanger: Large Language Models

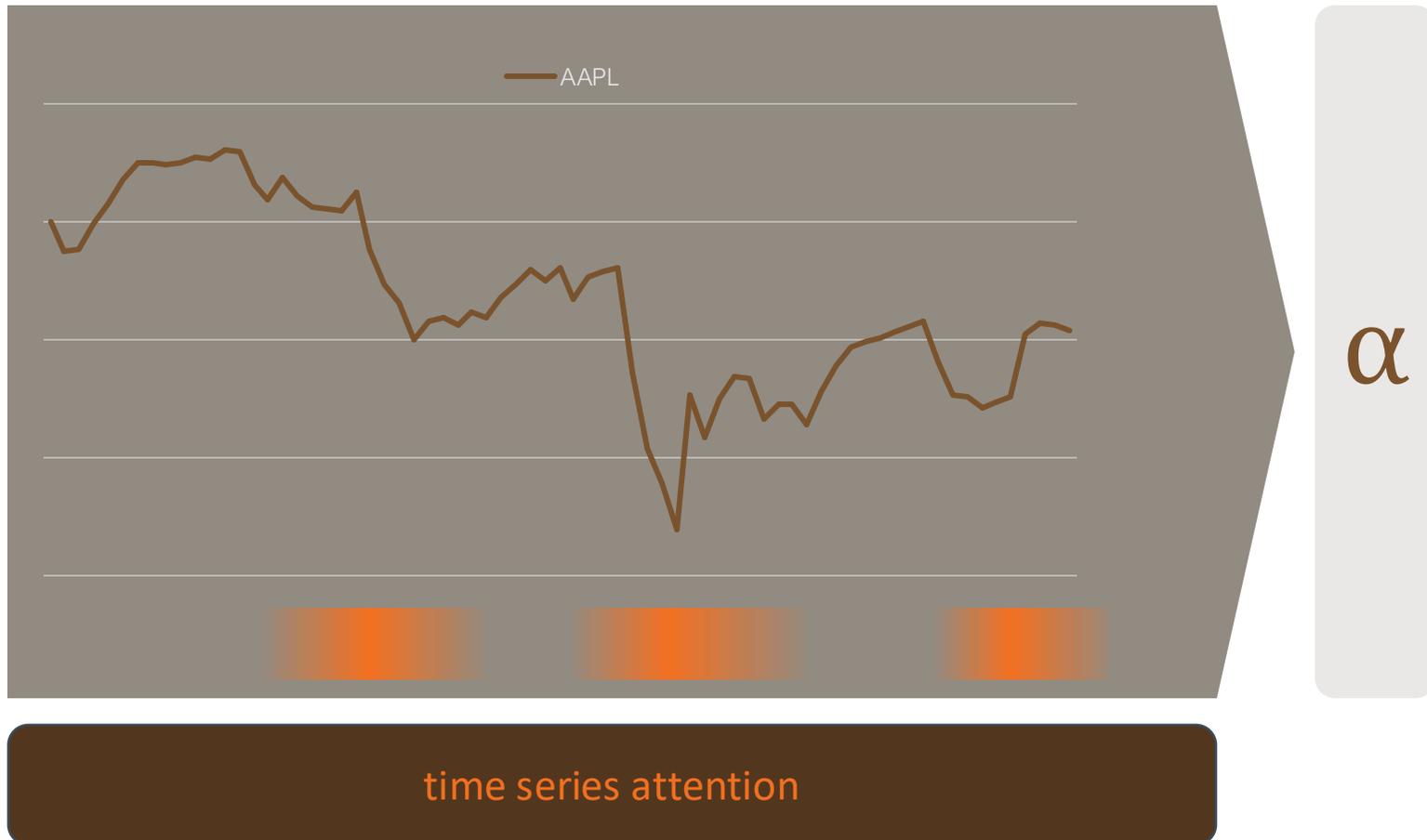
Zwei grundlegende „revolutionäre“ Aspekte

- „Gigantische“ Parametrisierung
- „Kontext“ verstehen:
 - Ich suche den Weg zu einer Bank, um mich hinzusetzen
 - Ich suche den Weg zu einer Bank, um Geld abzuheben



attention

Übertragen auf Kursprognose ...



Übertragen auf Kursprognose ...



Besondere Herausforderungen

- „Low Signal-to-Noise Ratio“: Unser Prognosefähigkeit an Finanzmärkten ist grundsätzlich gering - geringe kausale Replizierbarkeit
- Begrenzte Datenverfügbarkeit (relativ wenige Daten): Asset Management ist ein “small-data-problem” hochkorrelierter Inputdaten
- Das „Ziel“ – erwartete Renditen – ist nicht beobachtbar
- Erklärbarkeit und Nachvollziehbarkeit von Entscheidungen

- Grundsätzlich wird KI alle „menschlichen Prozesse“ in der Geschäftswelt verändern
- Assetmanagement als Informations-Verarbeitungs-Aufgabe wird besonders betroffen sein bzw. davon besonders profitieren
- zB Mustererkennung, Textverarbeitung und Texterstellung
- GIPS:
 - Clustering von Strategien (Compositebildung)
 - Verifizierung der Konformität
 -

✅ GIPS 2020 Composite Report – Checkliste (Qualitative Anforderungen)

Kriterium	Erfüllt?	Kommentar
1. Compliance-Claim klar formuliert	✅	„...claims compliance with the GIPS standards...“
2. GIPS-Verifizierung durch Dritte genannt	✅	Für Zeitraum 1993–2023 bestätigt.
3. Definition der „Firm“ enthalten	✅	Einschließlich Frankfurt und Truvvo-Integration.
4. Composite-Beschreibung enthalten	✅	Zielsetzung, Strategie, Auswahlkriterien klar beschrieben.
5. Angabe des Composite-Inception-Datums	✅	01 January 2011
6. Angabe des Composite-Erstellungsdatums	✅	Composite creation date is September 2011
7. Definition des Benchmarks	✅	MSCI EM Index, inklusive Netto-Total-Return-Angabe.
8. Zeitraum der präsentierten Daten mindestens 5 Jahre (besser 10)	✅	Daten 2015–2024 enthalten.
9. Darstellung Brutto- und Netto-Performance	✅	Beide vorhanden, jährlich aufgeführt.
		↓
10. Angaben zur Standardabweichung (3 Jahre annualisiert)	✅	Für Composite und Benchmark ausgewiesen.
11. Darstellung der Performance-Differenz zur Benchmark	✅	Durch separate Benchmark-Return-Zeile gut vergleichbar.
12. Angabe der Anzahl der Portfolios im Composite	✅	Pro Jahr angegeben.
13. Angabe des Composite-Dispersion (z. B. asset-weighted std. dev.)	✅	Jährlich angegeben.
14. Composite-AUM & Total Firm AUM enthalten	✅	In USD angegeben.
15. Angabe der Gebührensätze / Fee Schedule	✅	Standard Fee und tatsächliche Gebührenpraxis beschrieben.
16. Offenlegung zur Verwendung von Schätzungen / Steuerbehandlung	✅	Returns net of foreign withholding taxes
17. Offenlegung zur Methodik: Valuation, Performance-Berechnung, GIPS-Policies auf Anfrage verfügbar	✅	Wird explizit angeboten.
18. Sprache: Klar, sachlich, keine irreführenden Aussagen	✅	GIPS-konforme Sprache durchgängig.

ansa capital management GmbH

Fellnerstraße 5
DE-60322 Frankfurt

www.ansa.de



Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient unter anderem als Werbemittel.

Diese Präsentation dient ausschließlich der Information und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebotes für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebotes oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Voraussagen und Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Angaben zur historischen Performance können nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance herangezogen werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ereignissen abweichen kann. Insbesondere, wenn sich die Performance-Ergebnisse auf einen Zeitraum von unter zwölf Monaten beziehen (Angabe von Year-to-date-Performance, Fondsaufgabe vor weniger als 12 Monaten), sind diese aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums kein Indikator für künftige Ergebnisse. Die bei Zeichnungen und Rücknahmen von Anteilen anfallenden Provisionen sowie Kosten werden in der dargestellten Performance nicht berücksichtigt. Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die Verkaufsunterlagen zu diesem Fonds: das Basisinformationsblatt, der aktuelle Verkaufsprospekt (der auch die allein maßgeblichen Anlagebedingungen enthält), der aktuelle Jahresbericht und falls dieser älter als acht Monate ist – der aktuelle Halbjahresbericht). Verkaufsunterlagen zu dem Fonds sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH | Theodor-Heuss-Allee 70 | 60486 Frankfurt am Main, erhältlich sowie unter www.universal-investment.com abrufbar. Darüber hinaus bei dem Fondsmanager ansa capital management GmbH | Hochstraße 2 | 64625 Bensheim. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie auf www.universal-investment.com/media/document/Anlegerrechte.

Wir weisen darauf hin, dass Universal-Investment bei Fonds, für die sie als Verwaltungsgesellschaft Vorkehrungen für den Vertrieb der Fondsanteile in EU-Mitgliedstaaten getroffen hat, beschließen kann, diese gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU, insbesondere also mit Abgabe eines Pauschalangebots zum Rückkauf oder zur Rücknahme sämtlicher entsprechender Anteile, die von Anlegern in dem entsprechenden Mitgliedstaat gehalten werden, aufzuheben.

Des Weiteren machen wir darauf aufmerksam, dass in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente der in den Anlagebedingungen genannte n Emittenten auch mehr als 35 % des Wertes des Fonds investiert werden dürfen.

ansa ist Unterzeichner der Principles for Responsible Investment (PRI) und hat sich verpflichtet, bei der Generierung von Anlageentscheidungen einen nachhaltigen Ansatz zu verfolgen. Absolute- und Total-Return-Strategien werden von ansa hauptsächlich über liquide Derivate auf Aktienindizes, Zinsen, Rohstoffe und Währungen umgesetzt. Für diese Produkte sind derzeit nur begrenzte Informationen über implizite Nachhaltigkeitsrisiken und Möglichkeiten zur Auswahl zwischen Alternativen verfügbar. Dementsprechend berücksichtigt ansa bei der Umsetzung von Absolute- und Total Return-Strategien derzeit nicht explizit mögliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Gerne diskutieren wir mit unseren Kunden, wie nachhaltige Investmentansätze unter Berücksichtigung ihrer Anlagerestriktionen und -ziele umgesetzt werden können. Darüber hinaus beobachtet ansa weiterhin den Markt und wird auch Nachhaltigkeitsfaktoren in seine Strategien implementieren, sobald zusätzliche Informationen und alternative Anlageprodukte, die für die Strategieumsetzung von ansa geeignet sind, verfügbar werden.