




AI als
Game Changer?

Wie wird man ein erfolgreicher neuer Asset Manager

 Erfolgreich als neuer Asset Manager zu werden erfordert eine Kombination aus Fachwissen, strategischem Denken, Netzwerkaufbau und kontinuierlicher Weiterbildung. Hier sind einige Schritte, die dir helfen können, in diesem Bereich erfolgreich zu sein:

Branchenkenntnisse und Erfahrung

- **Praktische Erfahrung:** Sammle Erfahrung durch Praktika, Junior-Positionen oder Trainee-Programme in der Finanzindustrie.
- **Marktkenntnisse:** Verstehe die Finanzmärkte, Anlageinstrumente und -strategien sowie regulatorische Anforderungen.

Technologie und Datenanalyse

- **Technologische Fähigkeiten:** Nutze moderne Technologien und Software für Datenanalyse, Portfolio-Management und Kundenbetreuung.
- **Big Data und KI:** Setze auf fortschrittliche Datenanalysemethoden und künstliche Intelligenz. Um bessere Anlageentscheidungen zu treffen.

Risikomanagement

- **Risikobewertung:** Implementiere robuste Risikomanagement-Frameworks, um potenzielle Risiken zu identifizieren und zu mindern.
- **Diversifikation:** Sorge für eine diversifizierte Anlagestrategie, um das Risiko zu streuen.

Durch die Kombination dieser Strategien kannst du deine Chancen erhöhen, ein erfolgreicher neuer Asset Manager zu werden und langfristig in der Finanzbranche erfolgreich zu sein.

Eine kleine Zeitreise an Game Changern: Technologie entwickelt sich rasch und wird bezahlbar

Hardware 1987: IBM 3090
64–256 MB RAM



...1997: Gateway 2000 G6-200
64 MB RAM



...2007: iPhone 1
128 MB RAM



Die Welt geht online (1995)



Software: Office wird programmierbar (VBA)



... Statistik & SQL Databases auf PCs



Eine kleine Zeitreise...

Finanzdaten werden in den 1990ern massenhaft verfügbar

Index, Fundamentals, Broker, und Kurse ...

... lassen sich herunterladen

WORLDSCOPE



IFC

International
Finance Corporation
WORLD BANK GROUP

STOXX

S&P Global

MSCI



CRSP

COMPUSTAT

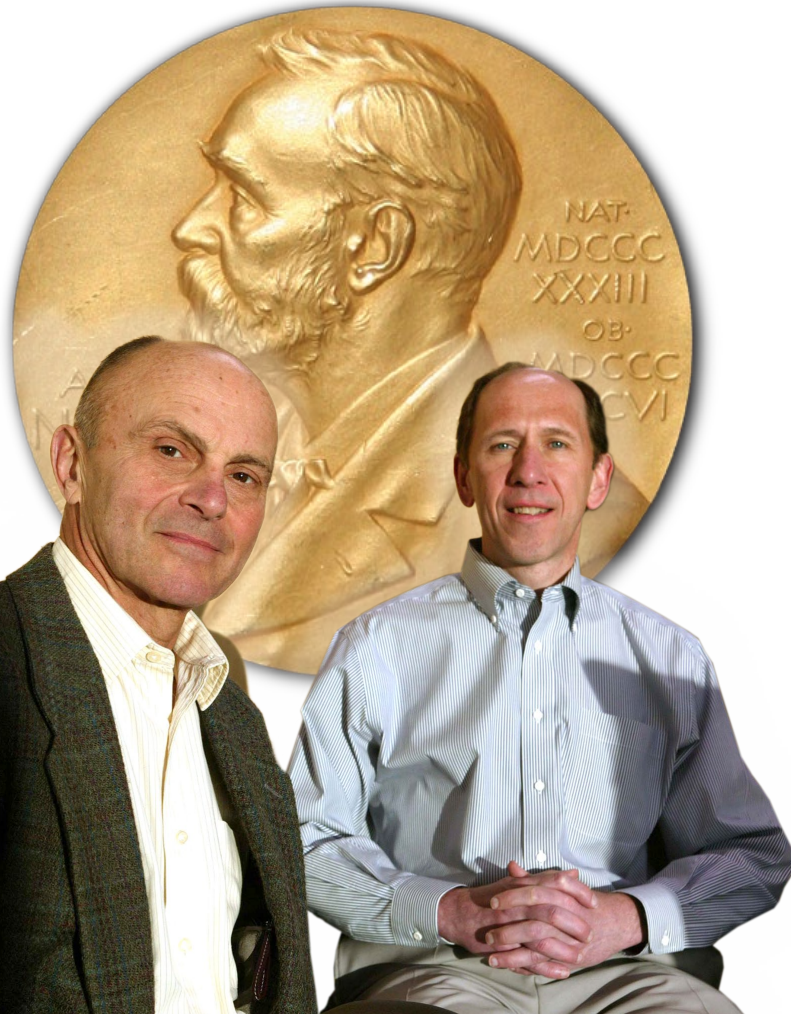
DATASTREAM®

DOWJONES

The New BLOOMBERG Excel Add-In: New Look, Better Functions, More Flexibility

The Bloomberg Excel Add-In is a powerful tool bundled with the BLOOMBERG PROFESSIONAL® service that delivers market data, historical data, reference data and analytics into an Excel spreadsheet on the user's desktop. With this tool users can leverage the same high quality, timely data they rely on within the BLOOMBERG PROFESSIONAL service to fuel their spreadsheets.

	1	Issuer Name	ID	Ticker	Issue Date	Cpn
	2	Verizon Communications Inc	ZR9156855	=B2&" Corp"	=BDP(\$C2, D\$1)	=BDP(\$C2, E\$1)
	3	PepsiCo Inc	ZQ0129721	=B3&" Corp"	=BDP(\$C3, D\$1)	=BDP(\$C3, E\$1)
	4	Hershey Co/The	ZQ3310971	=B4&" Corp"	=BDP(\$C4, D\$1)	=BDP(\$C4, E\$1)
	5	Verizon Communications Inc	ZQ4641523	=B5&" Corp"	=BDP(\$C5, D\$1)	=BDP(\$C5, E\$1)
	6	Hasbro Inc	ZQ6066604	=B6&" Corp"	=BDP(\$C6, D\$1)	=BDP(\$C6, E\$1)
	7	Mattel Inc	ZQ6712363	=B7&" Corp"	=BDP(\$C7, D\$1)	=BDP(\$C7, E\$1)



Journal of Financial Economics

Volume 33, Issue 1, February 1993, Pages 3-56



Common risk factors in the returns on stocks and bonds ☆

[Eugene F. Fama](#) , [Kenneth R. French](#)

[Show more](#) ▾

[+](#) Add to Mendeley [🔗](#) Share [🗣️](#) Cite

[https://doi.org/10.1016/0304-405X\(93\)90023-5](https://doi.org/10.1016/0304-405X(93)90023-5)

[Get rights and content](#) ↗

Abstract

This paper identifies five common risk factors in the returns on stocks and bonds. There are three stock-market factors: an overall market factor and factors related to firm size and book-to-market equity. There are two bond-market factors, related to maturity and default risks. Stock returns have shared variation due to the stock-market factors, and they are linked to bond returns through shared variation in the bond-market factors. Except for low-grade corporates, the bond-market factors capture the common variation in bond returns. Most important, the five factors seem to explain average returns on stocks and bonds.

Reihe: Portfoliomanagement
Band: 6

Hrsg.: Prof. Dr. Manfred Steiner

Helmut Paulus

Style-Investing auf europäischen Aktienmärkten

Eine empirische Analyse
bewertungsrelevanter Fundamentalfaktoren

Mit einem Geleitwort von:
Prof. Dr. Hermann Göppl

• UHLENBRUCH Verlag

Bad Soden/Ts.

Game Changer Internet an den Märkten

Was ist das?

Und so ging es weiter...

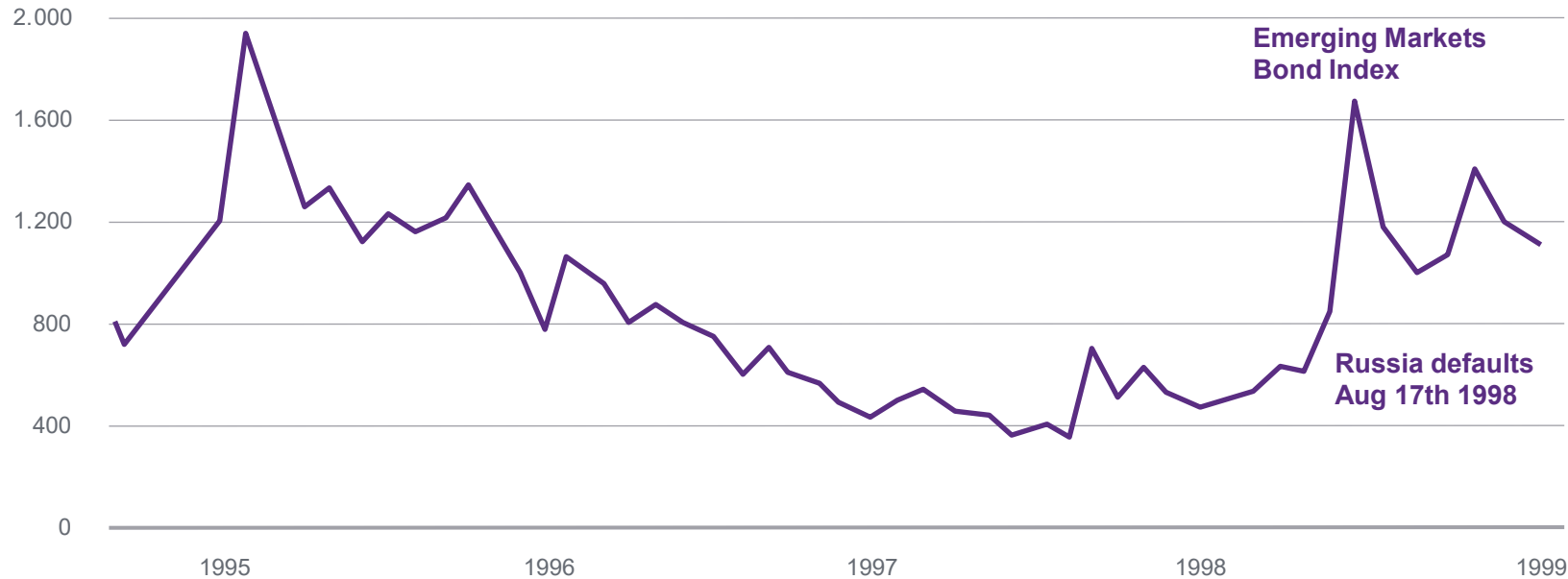


Quelle: Bloomberg

Modelle lagen schonmal schief ... (auch Künstliche Intelligenz)

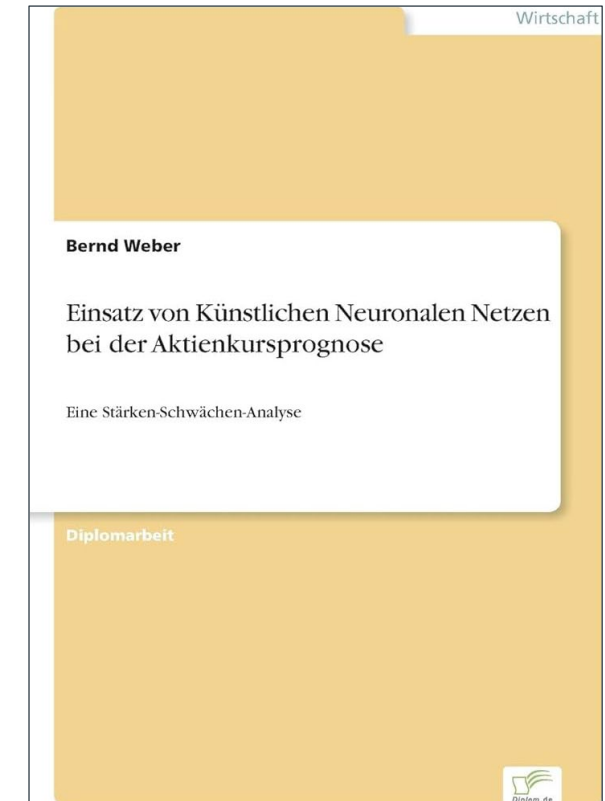
LTCM 1998

Yield Spreads (Oktober 1994 bis März 1999)



In August 1998, the firm lost more than 1.6 billion – a more than 8.3 standard deviation event, implying that such a loss would occur once every 6.4 trillion years. (Dowd, Cotter, Humphrey and Woods, 2008)

Neuronale Netze – der Renner Ende der 90er



Quelle: Amazon, <https://www.econcrises.org/2016/04/18/long-term-capital-management/> Anmerkung: LTCM hat KEINE neuronalen Netze eingesetzt, der "Modellfehler" lag eher in der Nutzung von VaR Modellen.

Die Entwicklung von KI

Geburtsstunde AI (1956)

Dartmouth Summer Research Project on Artificial Intelligence

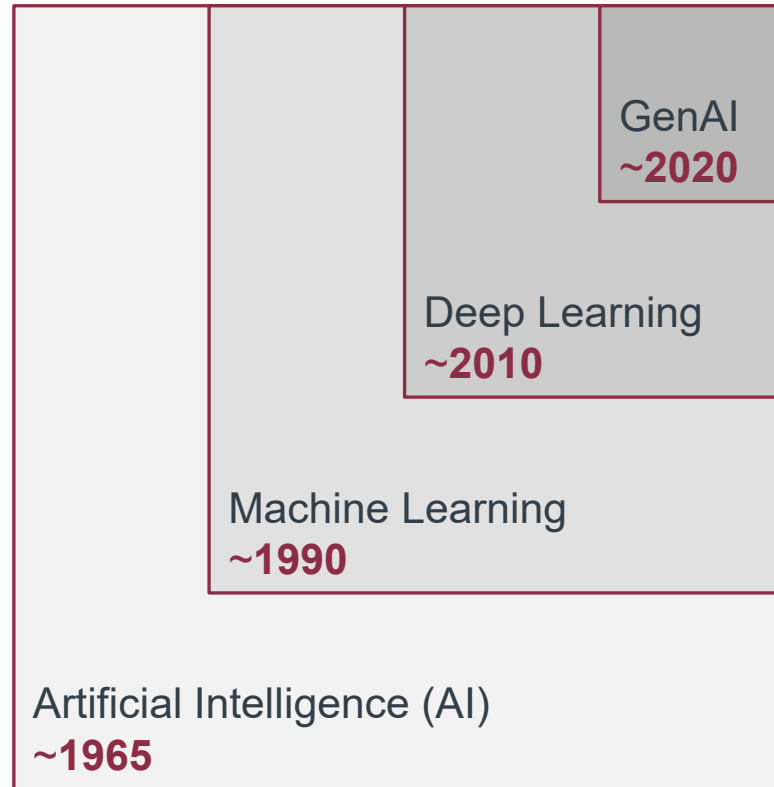
“We think that a significant advance can be made [...] if a carefully selected group of scientists work on it together for a summer.”

John McCarthy (1956)

“In from three to eight years we will have a machine with the general intelligence of an average human being.”

Marvin Minsky im Life Magazine (1970)

Praktische Nutzung seit (ca.)

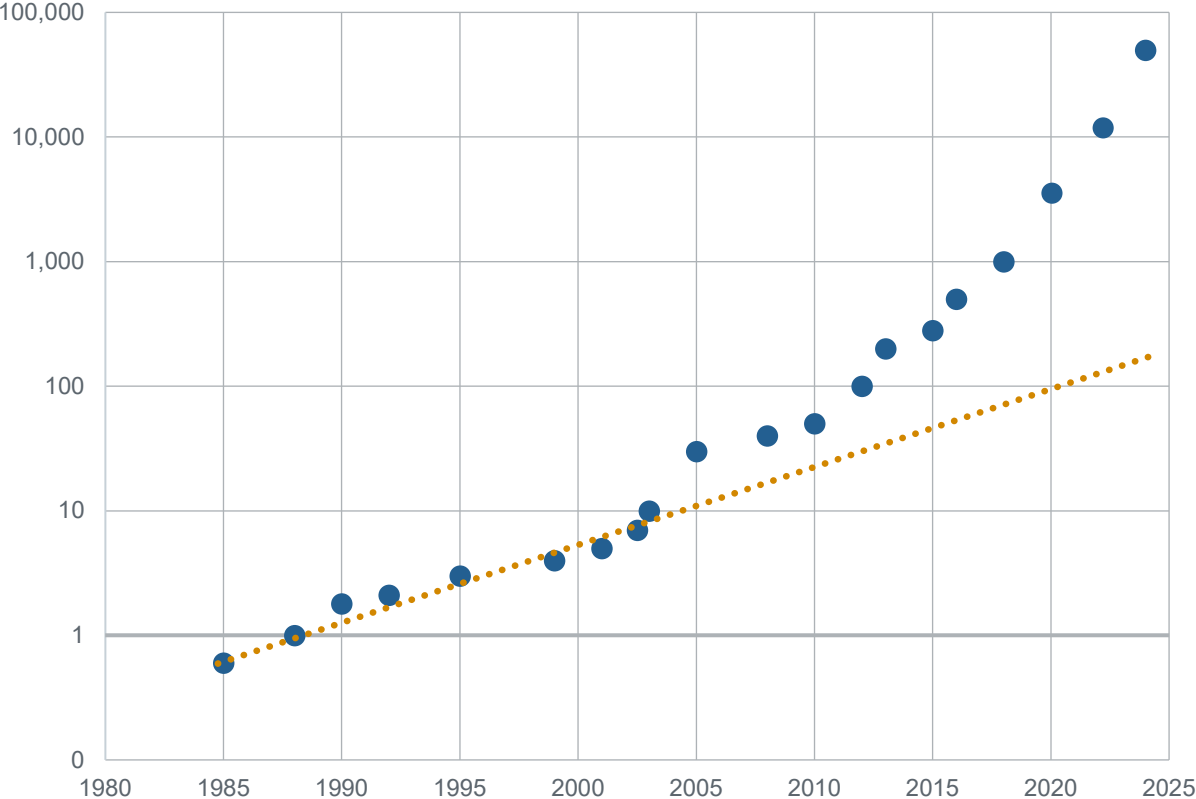


Warum heute so erfolgreich?

- Massives Datenwachstum
- Exponentieller Anstieg der Rechenleistung
- Fortschritte in den Modellalgorithmen
- „Universelle Intelligenz“

KI hilft uns, der Daten Herr zu werden

Daten wachsen überexponentiell Anzahl Datenreihen bei Datastream (x1000)

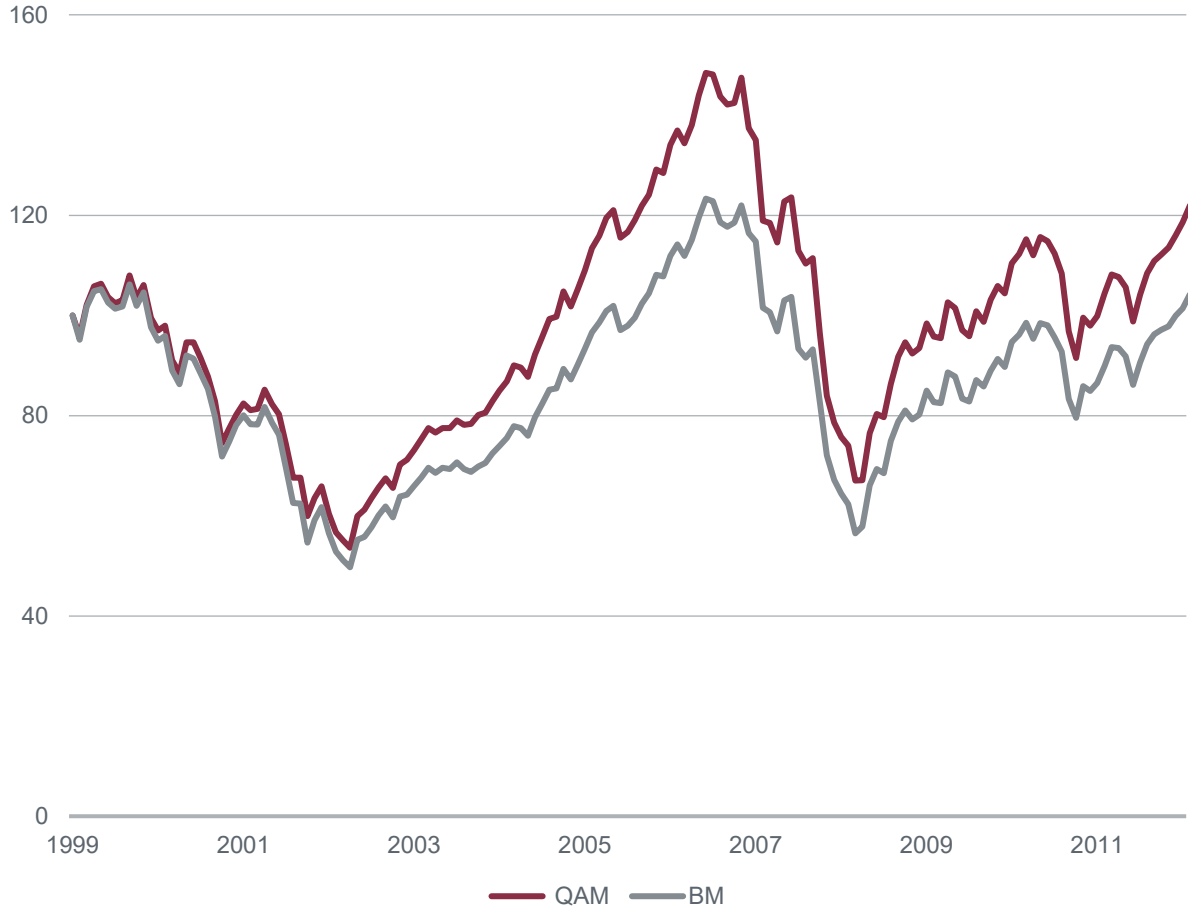


Quelle: Datastream Infostream "50 years of Datastream" (2017), Datastream Advance, Quoniam-Berechnungen



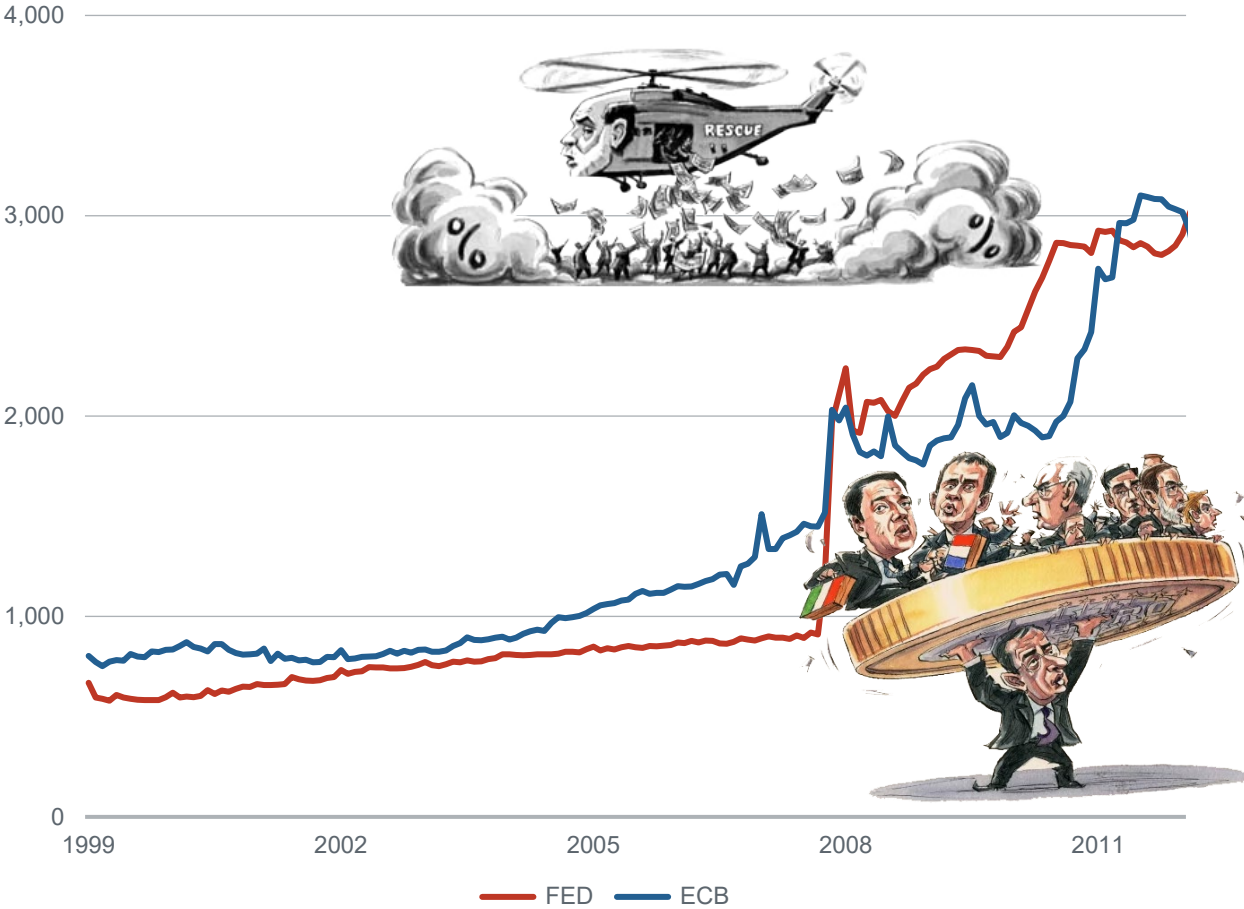
Game Changer Finanz- und Eurokrise

Success Story Quant 1999 – 2007, aber dann ...



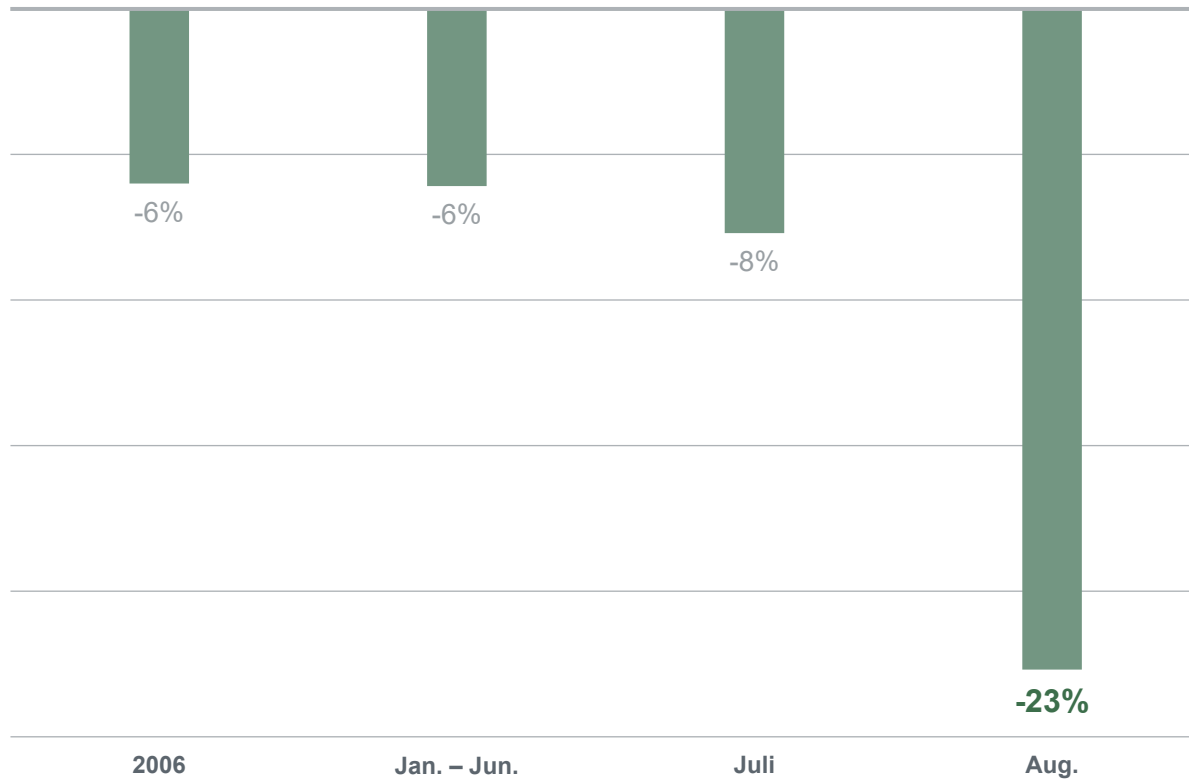
Quelle: Quoniam, Bloomberg, Financial Times

... Helicopter Money statt Fundamentals



Another Game Changer: Quant Modelle für Aktien erleben 2007 einen Schock

„How Goldman lost a Crown Jewel“:
Performance GS Global Alpha 2007



Das Quant-Armageddon haben wir durch Risk Management
gemeistert: Quoniam Aktien Europa in Q3/2007



Quellen: <https://www.cnn.com/id/44549144>, FT, Quoniam

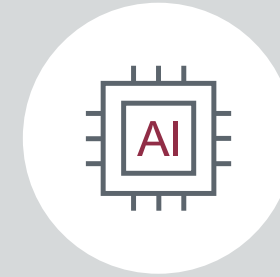
Wie haben wir reagiert?

Weniger Smart Beta



- Prämien für systematische Risiken gesunken
- Wenige Daten
- Einfache Technologie

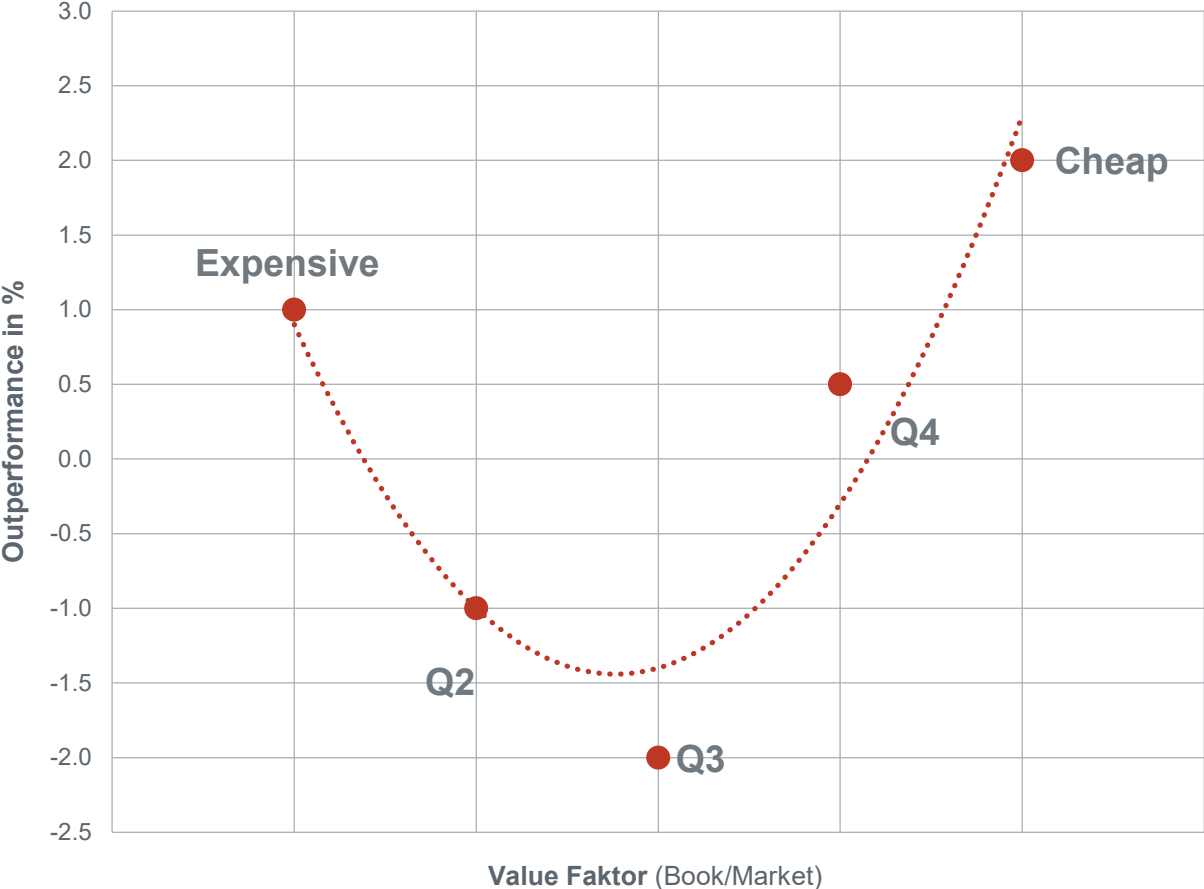
Mehr Systematic Alpha



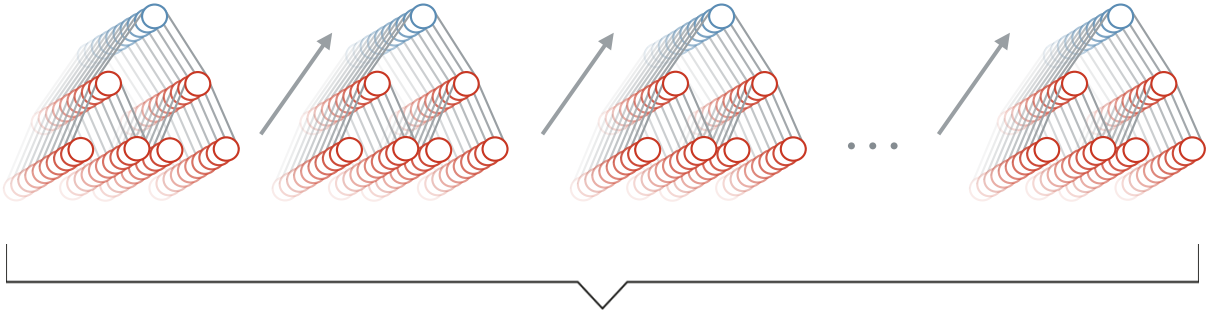
- Mehr und bessere Daten
- Bessere Technologie wie AI und Cloud
- Know-How in der Nutzung

Maschinelles Lernen modelliert Zusammenhänge flexibel

Beispiel nicht-lineare Zusammenhänge



... Entscheidungsbäume millionenfach wiederholt



Prognose

Cloud (und Cloud Know-How) macht KI auf großen Datenmengen erst möglich



Data



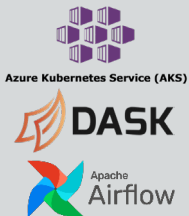
Modelling



Compute

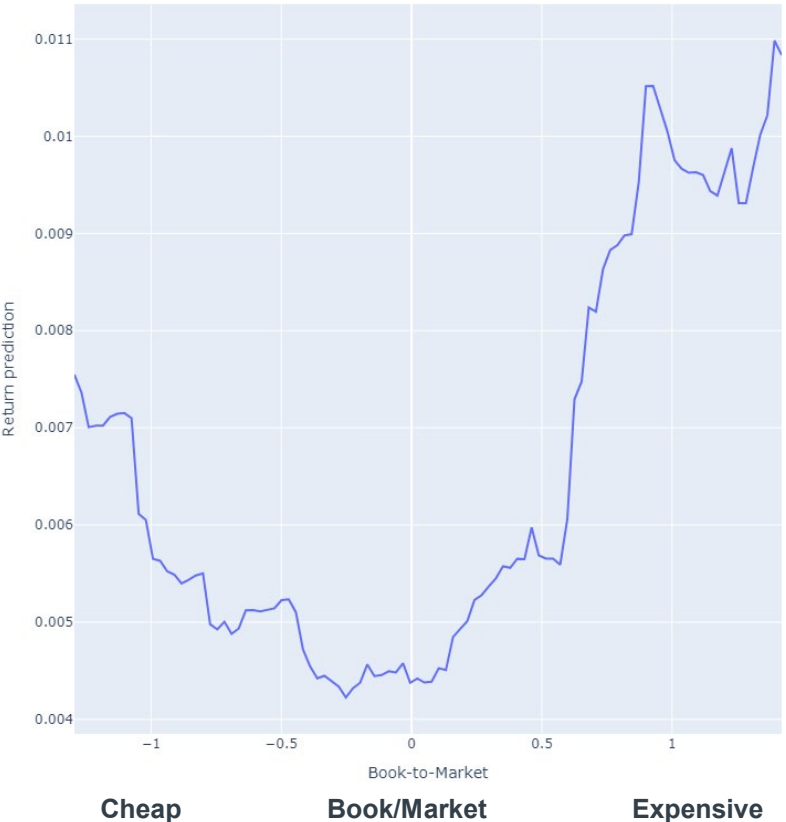


Tools

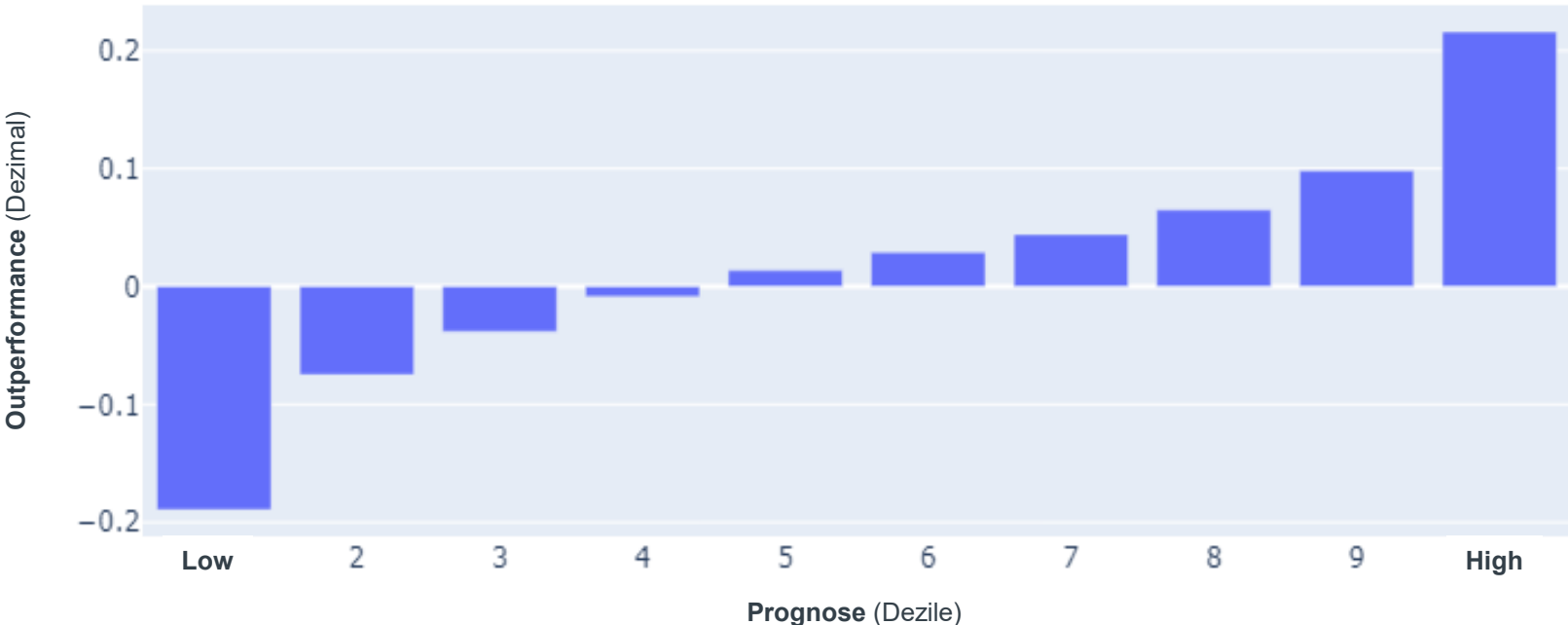


Demo Machine Learning

‘Value’ Faktor – Beitrag zur Performance*



Gesamtprognose (40 Faktoren) vs. Outperformance**

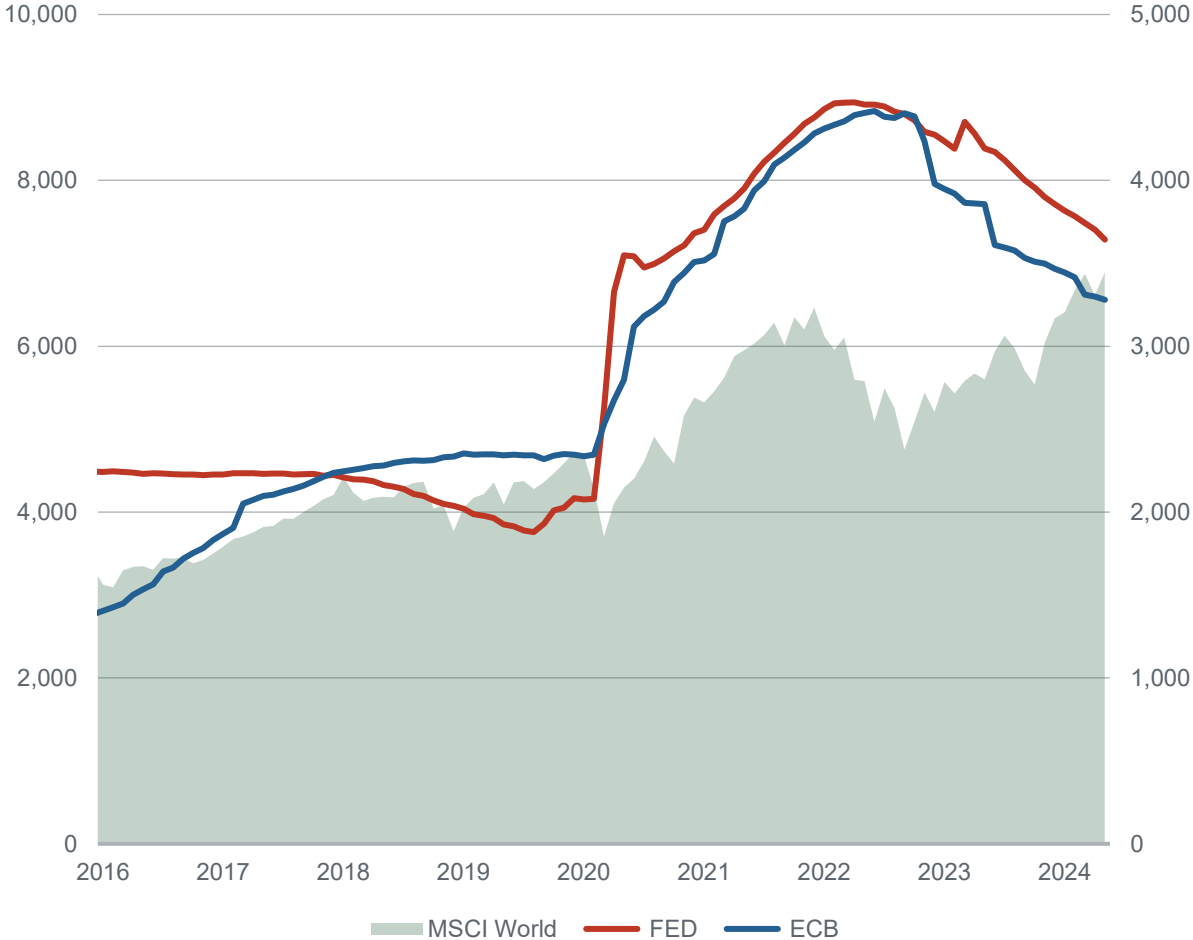


* partial dependency (factor is part of multi factor ML model)

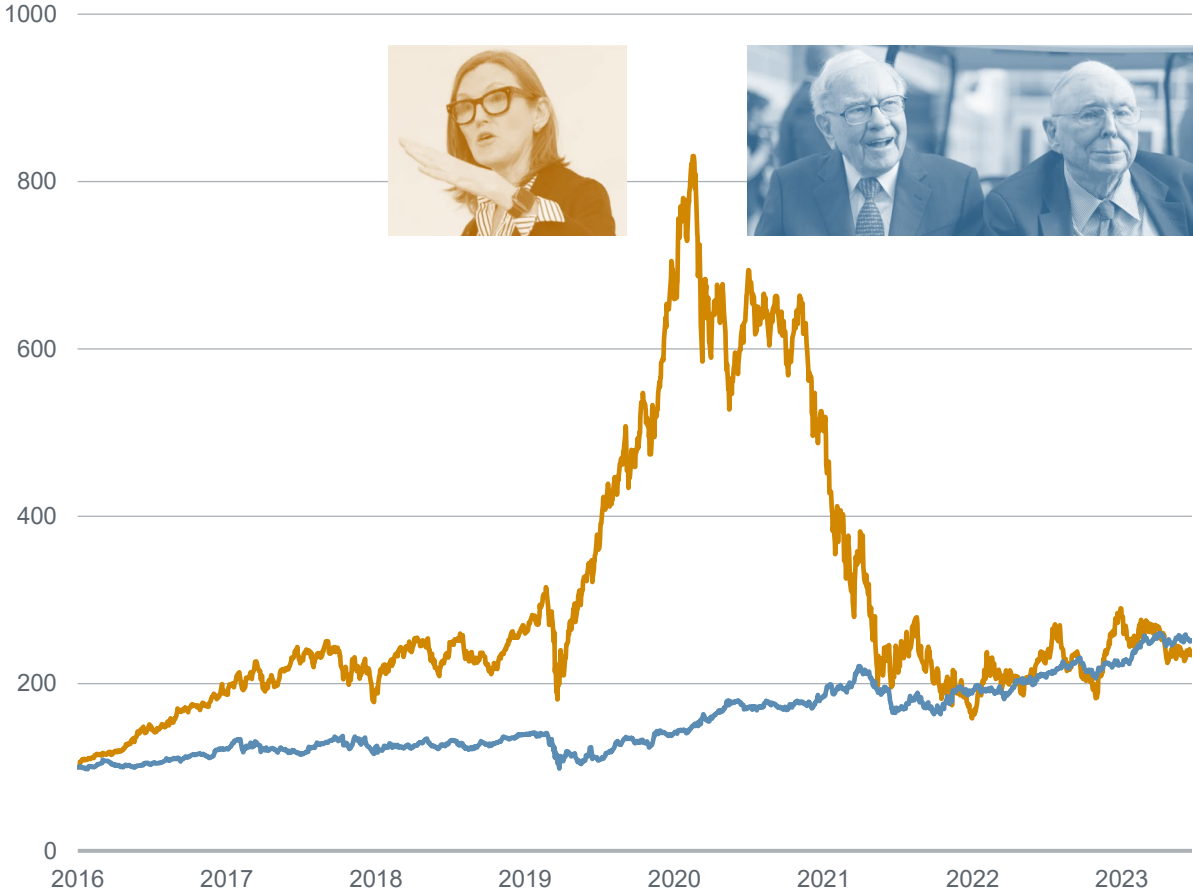
** dargestellt ist die Outperformance des machine learning models in der cross validation Phase <https://jupyterhub.research.quoniamcloud.de/>

Noch ein Game Changer – Easy Money Exuberance während Covid

Zentralbanken fluten die Märkte

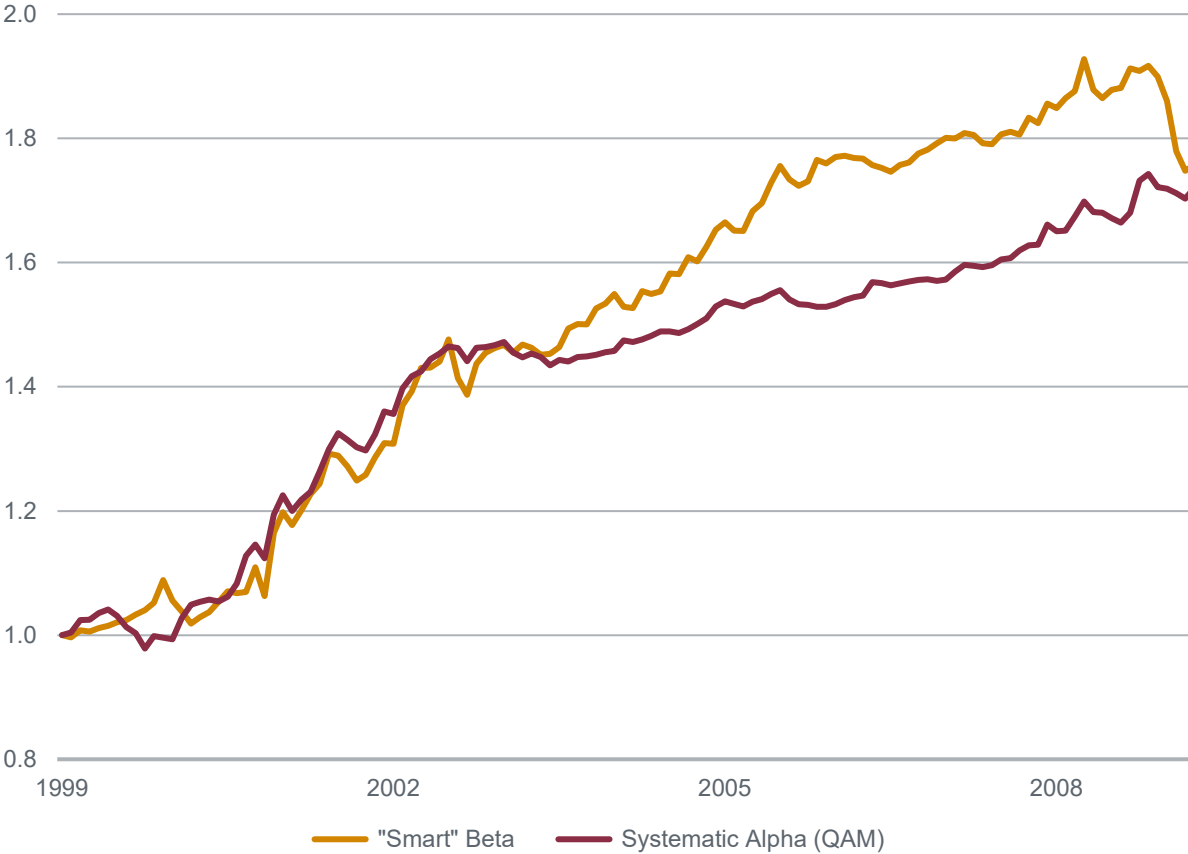


... und (manche) Investoren lieben es

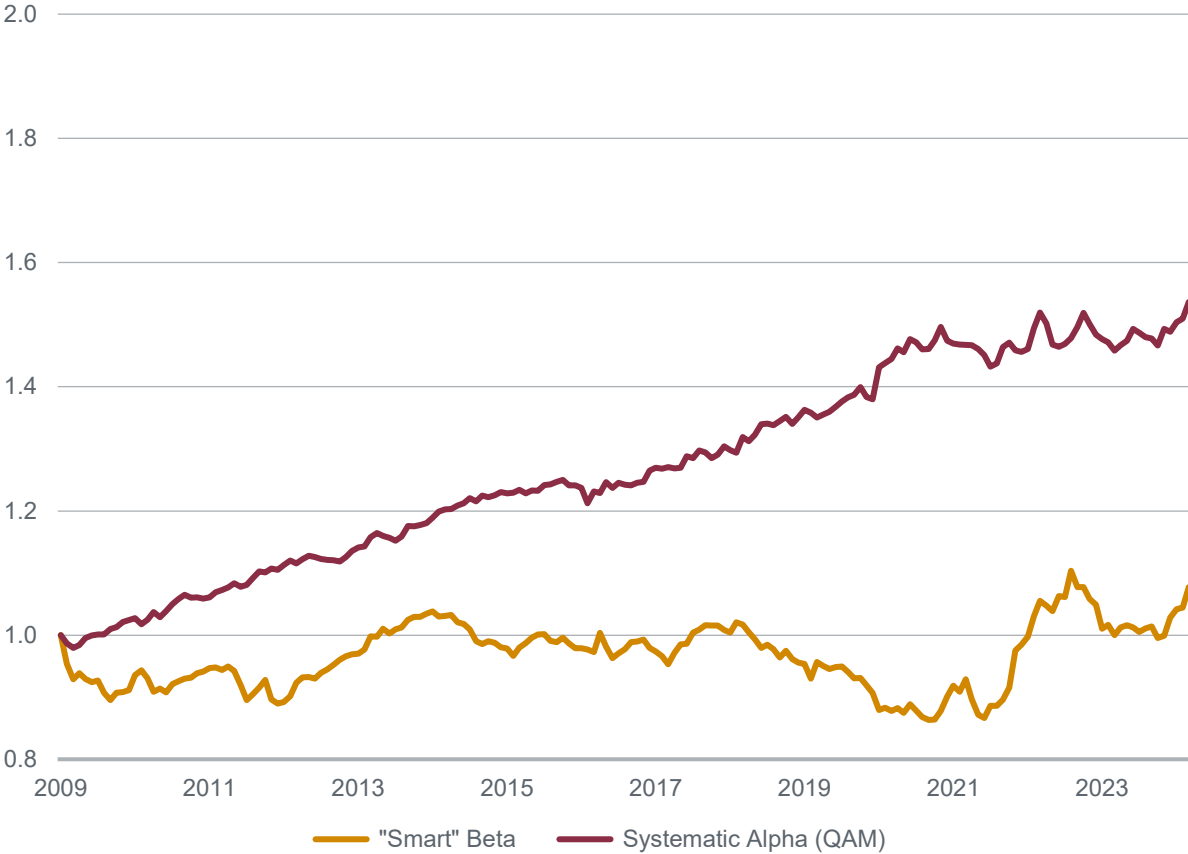


Systematic Alpha besser als naives „Smart“ Beta

Die erste Dekade – (fast) nur Sommer



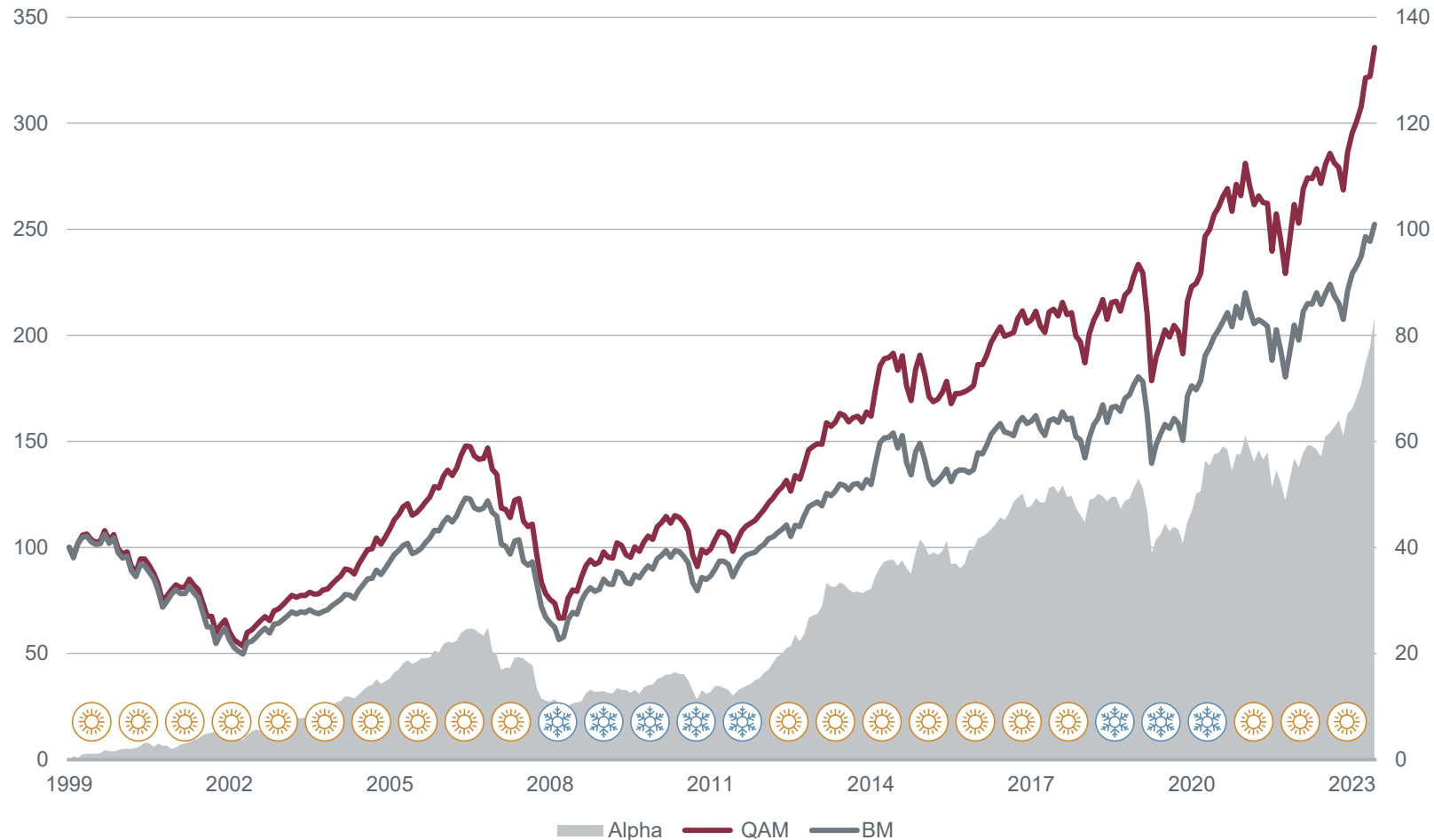
... und nach Finanzmarktkrise



Quelle: Quoniam Asset Management, Anlageuniversum Developed Markets, Top 5000 Titel, Marktkapitalisierung gewichtet.

Aktuelle Performance – Wir sind im Quant-Sommer

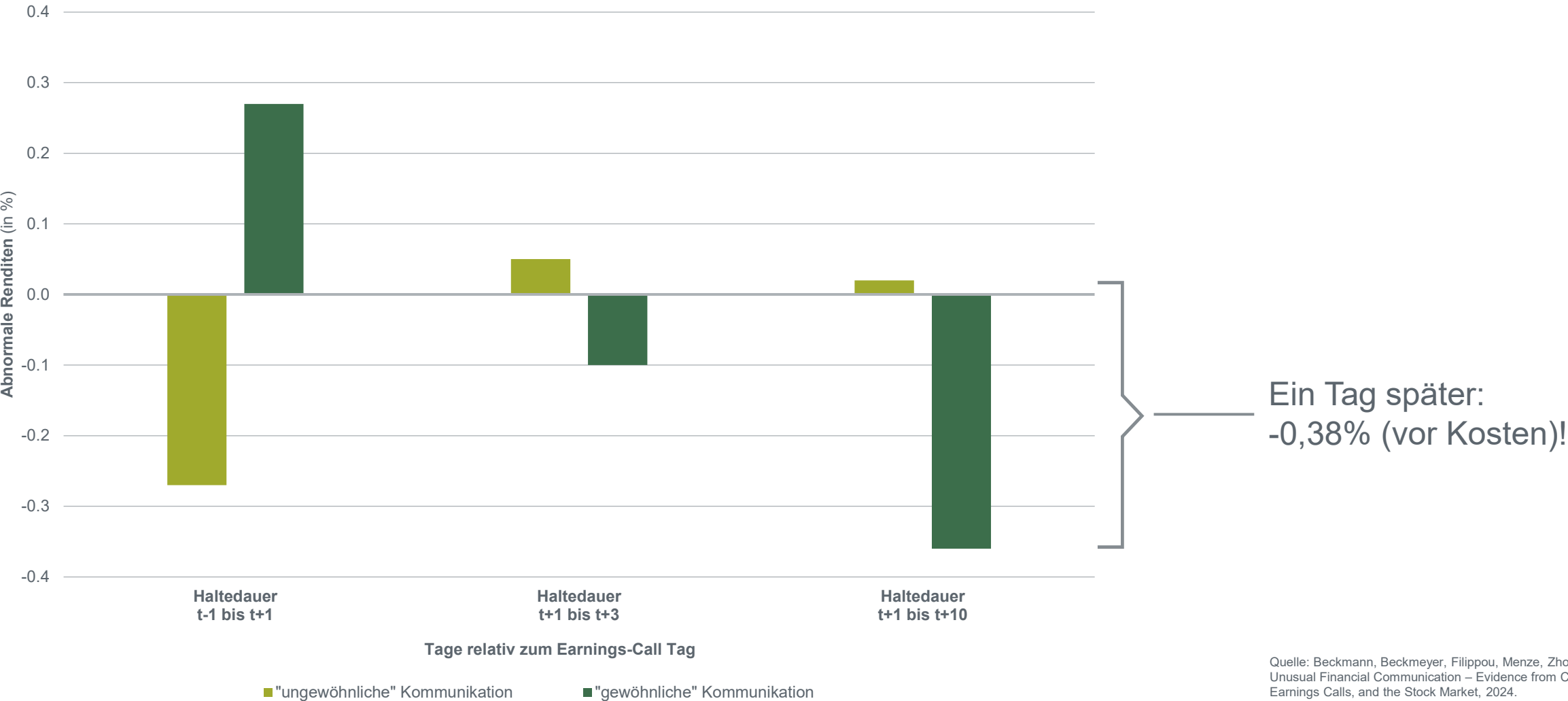
„Buy & Hold“ bei Quoniam: 83% Mehrwert in 25 Jahren*



- Beta ist teuer – Alpha wieder wichtig
- Passive Assets und Konzentration sind auf Höchstständen
- Fundamentals zählen wieder: Macro Environment gut für Systematic Alpha

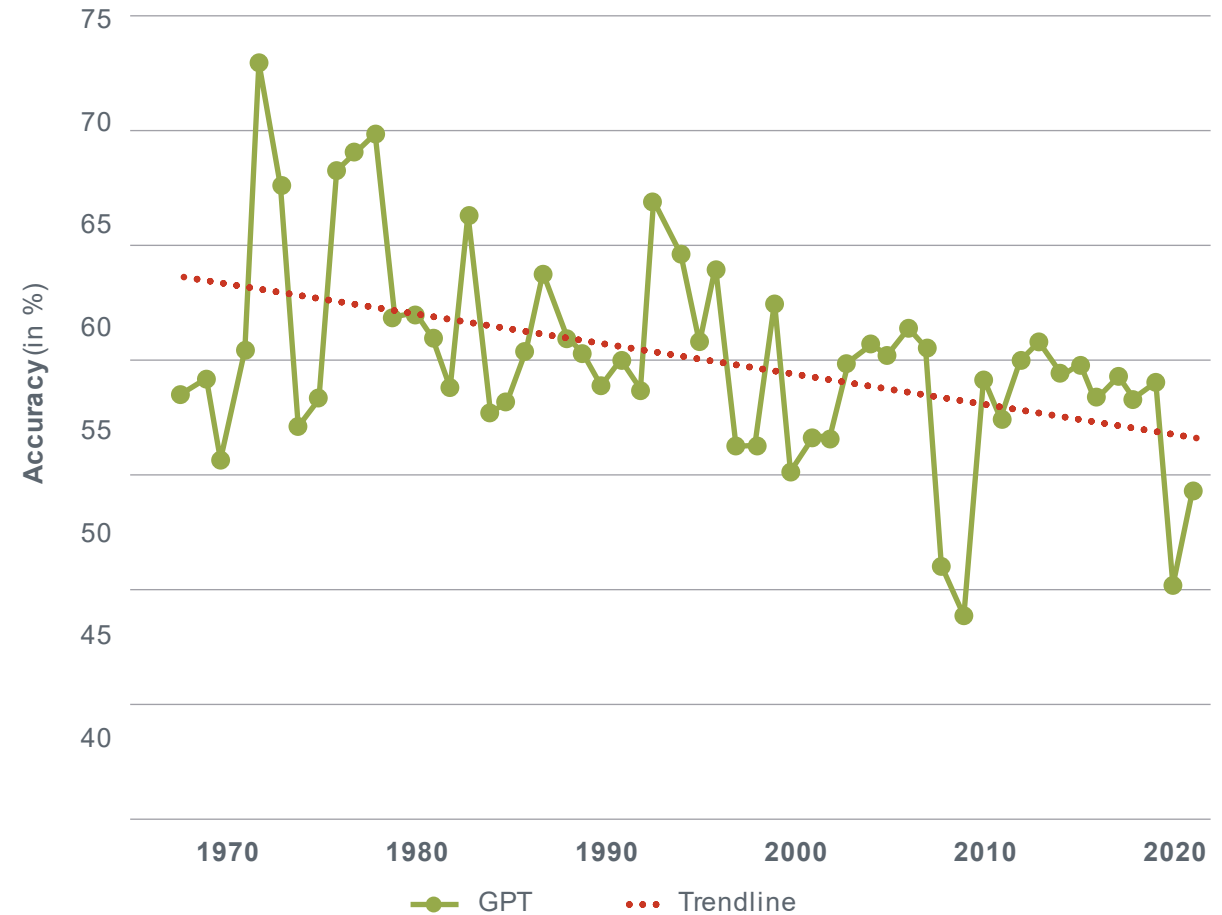
Quelle: Quoniam Composite European Equities.
*Brutto Performance minus angenommene Mgmt Fee von 0,30%

GenAI im Einsatz: Sentimentanalysen sind häufig kurzfristig



GenAI ist kein Game-Changer, kann richtig angewendet jedoch unterstützendes Werkzeug sein

„reason“: The prediction of a ,better` EPS in `the next years is primarily based on the observed revenue growth trend and the improvement in operating margin, which suggests that the company is effectively managing its operating expenses relative to its sales growth. However, the decrease in asset turnover ratio and the substantial increase in the cost of goods sold raise concerns about the level of certainty. The expected change in EPS in considered ,moderate` because, while the company shows potential for improved profitability, there are underlying efficiency issues that could temper the magnitude of EPS growth.“
}



Fazit – was können wir aus 25 Jahren Game Changer lernen

Systematic Alpha ist multidimensional

- Daten
- Technologie
- Kapitalmarkt- und Methoden-Know-How

AI ist 'Part of the Game'

- [Reine] AI nur eingeschränkt für Kapitalmarktprognosen geeignet
- Wird unverzichtbares Tool für bessere Entscheidungen werden
- Analysten, PMs und auch Anleger müssen AI beherrschen

Wir sind im Quant-Sommer

- Keine Anlagestrategie ist immer vorne
- Performance Quant wieder deutlich positiv
- Macro Environment vorteilhaft

... the combination of precise formulas with highly imprecise assumptions [inputs] can be used to establish, or rather justify, practically any value one wishes. Benjamin Graham



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 von 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 Anlageausschusssitzungen 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 am 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.

Die enthaltenen 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 von 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

2024 © Quoniam Asset Management GmbH. Alle Rechte vorbehalten.

Kontakt

Quoniam Asset Management GmbH · Westhafen Tower, Westhafenplatz 1 · 60327 Frankfurt am Main
Tel +49 69 74384-0 · Fax +49 69 74384-105 · www.quoniam.com

A member of Union Investment Group
