

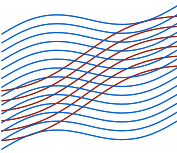
# Stock-Picking auf Basis Künstlicher Intelligenz – Ein Erfahrungsbericht

**ACATIS**

Dr. Eric Endreß, ACATIS Investment KVG mbH  
13. Juni 2024, Frankfurt am Main  
FACHTAG Performancemessung und GIPS







# 7 Mythen über Künstliche Intelligenz beim Stock-Picking

# Mythos #1 - Investition in KI-Firmen

- KI Klassiker
- KI Infrastruktur Firmen
  - Design
  - Hersteller Ausrüstung
  - Data Center
  - Cloud Anbieter
- Langfristig-Profiteure durch Steigerung der Produktivität



# Mythos # 1 - ~~Investition in KI Firmen~~

Nein, wir nutzen KI, um Firmen zu selektieren!

# Realität #1 - KI als Tool zur Unternehmenslektion

**DATEN**

- Zahlen

- Text



**MENSCH**




**UNTERNEHMEN**


# Realität #1 - KI als Tool zur Unternehmensselektion

**DATEN**

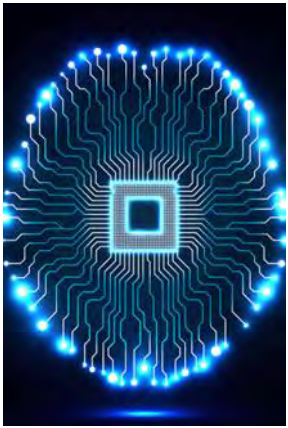
- Zahlen



- Text




**KÜNSTLICHE INTELLIGENZ**




**UNTERNEHMEN**



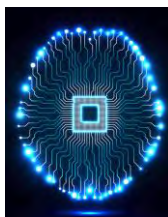


# Realität #1 - KI als Tool zur Unternehmensselektion

Reine KI



Reine KI



Mensch und Maschine



ACATIS AI Global Equities A Aktienfonds Global, aus Künstlicher Intelligenz, defensiv	
Manager	ACATIS Investment Kapitalverwaltungs- gesellschaft mbH
WKN / ISIN	A2DR2L / DE000A2DR2L2
Anlageschwer- punkt	Aktien Global
Fondswährung	EUR
Auflegedatum	23.11.2017
AUM	42,9 Mio. EUR

ACATIS AI US Equities A Aktienfonds USD, aus Künstlicher Intelligenz, offensiv	
Manager	ACATIS Investment Kapitalverwaltungs- gesellschaft mbH
WKN / ISIN	A2JF68 / DE000A2JF683
Anlageschwer- punkt	Aktien USA
Fondswährung	USD
Auflegedatum	15.05.2018
AUM	13,8 Mio. USD

ACATIS Global Value Total Return Aktienfonds global, aktive Allokation mit Overlay	
Manager	ACATIS Investment Kapitalverwaltungs- gesellschaft mbH
WKN / ISIN	A1JGBX / DE000A1JGBX4
Anlageschwer- punkt	Aktien Global
Fondswährung	EUR
Auflegedatum	22.08.2011
AUM	58,5 Mio. EUR

# Mythos #2 - Am Ende machen alle das gleiche



Mythos #2 - ~~Am Ende machen alle das gleiche~~

Nein, es gibt unendlich viele Gestaltungsformen!

# Realität #2 - Unendlich viele Gestaltungsformen

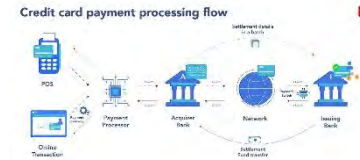
## Investmentphilosophie

- Value versus Growth
- Small versus Large Cap
- Diversifizierung versus Konzentration
- Global (weltweit) versus Regional (Europa) versus Emerging Markets
- Long versus Short
- Aktien versus Multi-Asset

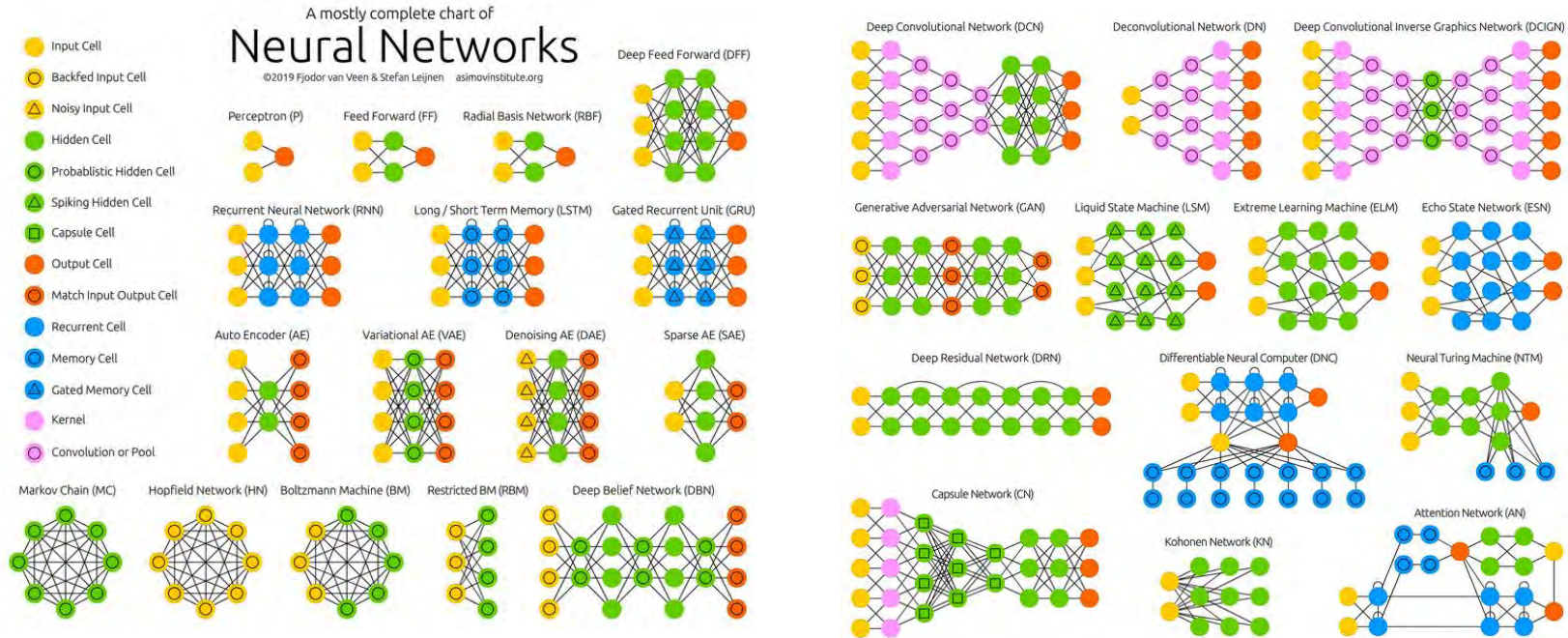
# Realität #2 - Unendlich viele Gestaltungsformen

## Datenquellen

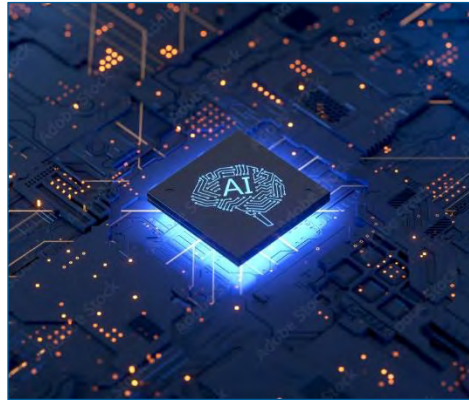
- Traditionelle Daten
  - Geschäftsberichte
  - Nachrichten
  - Marktdaten (Preis, Volumen)
- Alternative Daten
  - Kreditkartentransaktionen, Satelliten
  - Patentdaten, Managerdaten
  - Text (Earnings Call, Social Media, Zeitungen)
  - ...

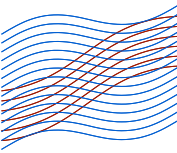


# Realität #2 - Unendlich viele Gestaltungsformen



# Mythos #3 - Value und KI passen nicht zusammen





## Mythos #3 - ~~Value und KI~~ passen nicht zusammen

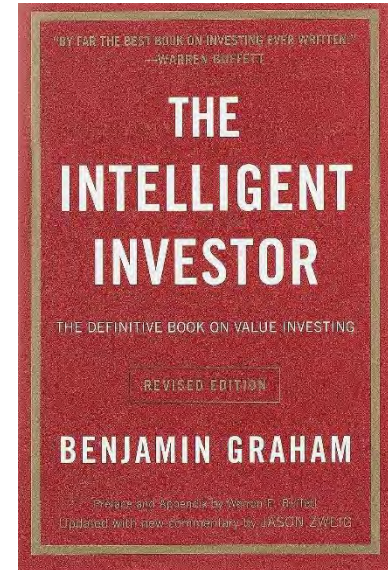
Eine langfristige Value-Philosophie führt auf natürlicher Weise zum Einsatz von KI!



# Realität #3 - Value-Philosophie führt natürlich zur KI

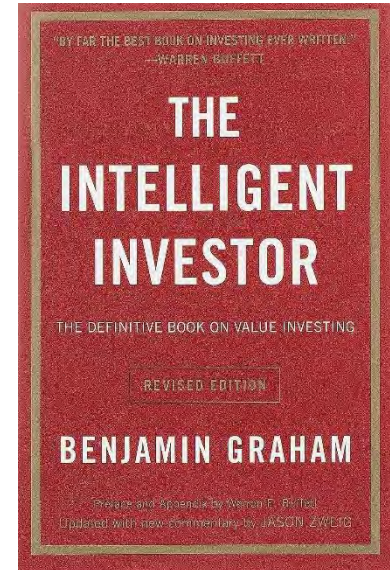
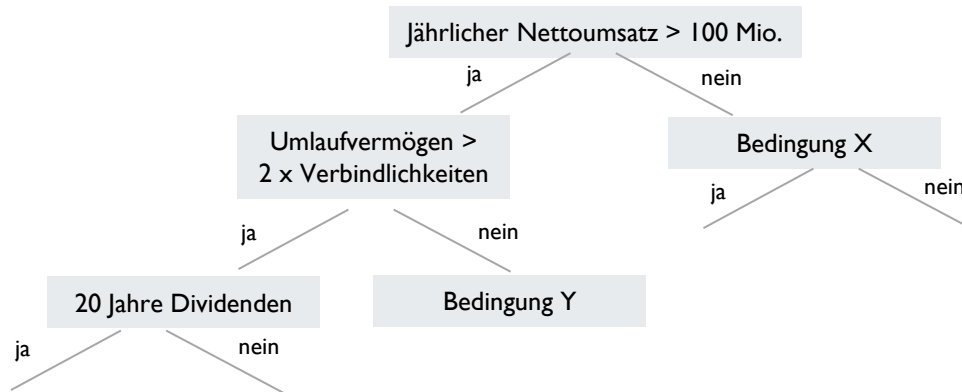
Die Wurzeln des quantitativen Investierens gehen auf Benjamin Graham zurück. Graham definierte mehrere Filter auf der Basis von fundamentalen Daten [The intelligent Investor, Chapter 14]

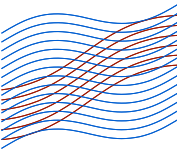
- Nicht weniger als 100 Millionen jährlicher Nettoumsatz
- Umlaufvermögen > das Doppelte der kurzfristigen Verbindlichkeiten
- 20 Jahre Dividende ohne Unterbrechung
- Gewinn muss wachsen
- ...



# Realität #3 - Value-Philosophie führt natürlich zur KI

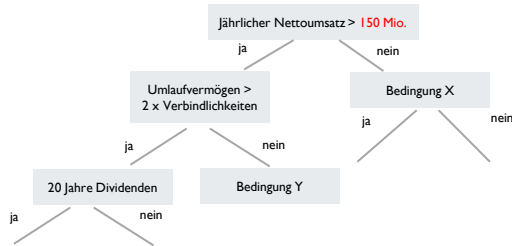
Die Wurzeln des quantitativen Investierens gehen auf Benjamin Graham zurück. Graham definierte mehrere Filter auf der Basis von fundamentalen Daten [The intelligent Investor, Chapter 14]





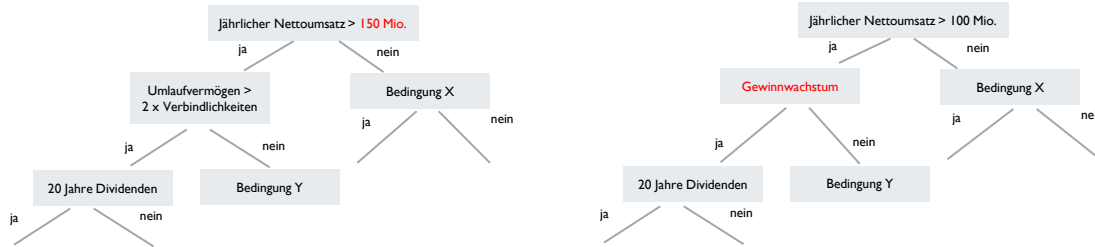
# Realität #3 - Value-Philosophie führt natürlich zur KI

Die Wurzeln des quantitativen Investierens gehen auf Benjamin Graham zurück. Graham definierte mehrere Filter auf der Basis von fundamentalen Daten



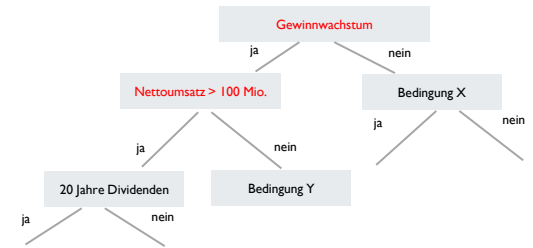
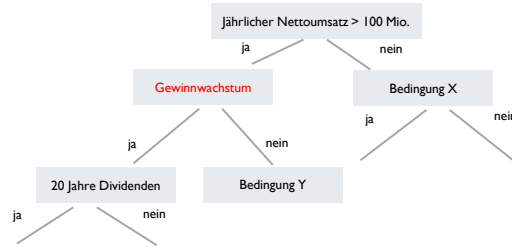
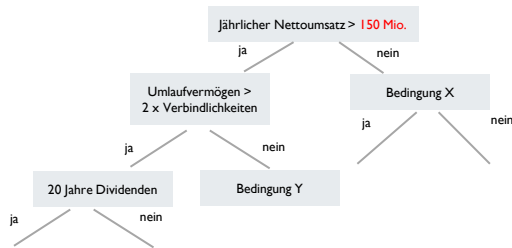
# Realität #3 - Value-Philosophie führt natürlich zur KI

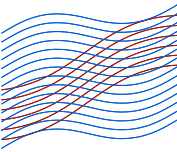
Die Wurzeln des quantitativen Investierens gehen auf Benjamin Graham zurück. Graham definierte mehrere Filter auf der Basis von fundamentalen Daten



# Realität #3 - Value-Philosophie führt natürlich zur KI

Die Wurzeln des quantitativen Investierens gehen auf Benjamin Graham zurück. Graham definierte mehrere Filter auf der Basis von fundamentalen Daten





# Mythos #4 - Verrückte Investmentideen

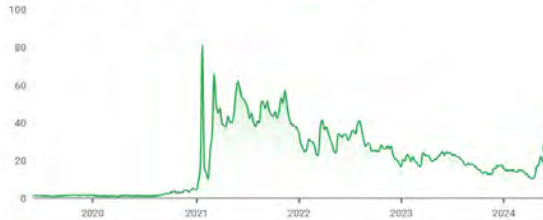


GameStop

26,07 \$ ↑1.985,60 % +24,82 5 J.

4. Juni, 10:12:43 UTC-4 · USD · NYSE · Haftungsausschluss

1T. 5T. 1M. 6M. YTD 1J. 5J. MAX

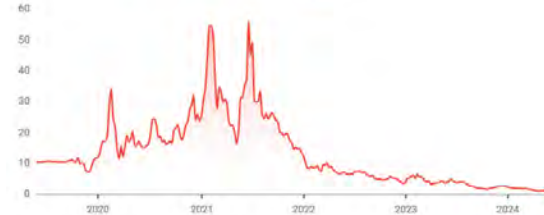


Virgin Galactic

1,08 \$ ↓89,56 % -9,26 5 J.

28. Mai, 10:34:57 UTC-4 · USD · NYSE · Haftungsausschluss

1T. 5T. 1M. 6M. YTD 1J. 5J. MAX

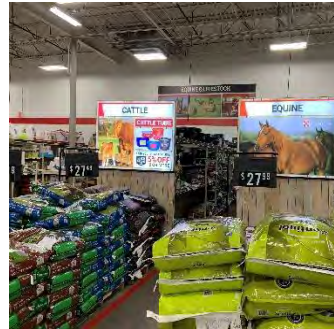


## Mythos #4 - ~~Verrückte Investmentideen~~

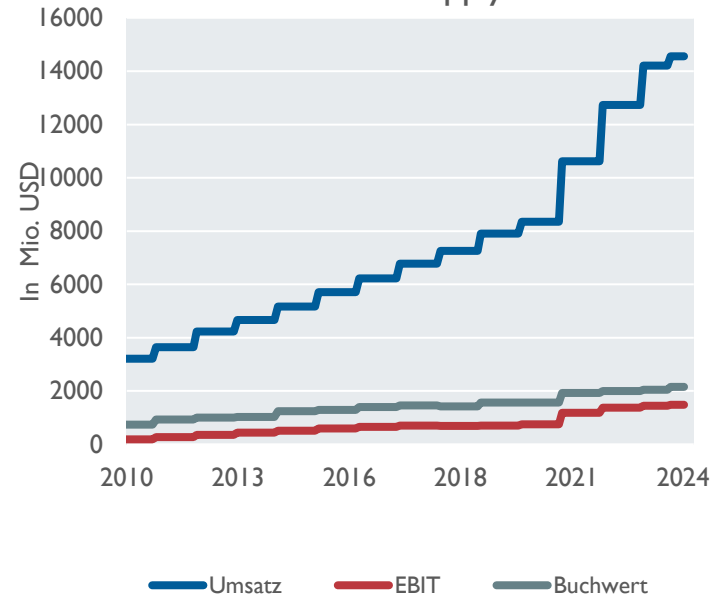
Nein, viele Investmentvorschläge sind langweilig!

# Realität #4 - Langweilige Unternehmen mit Moat

## Erstes internes KI-Model: Tractor Supply



Fundamentale Entwicklung von Tractor Supply

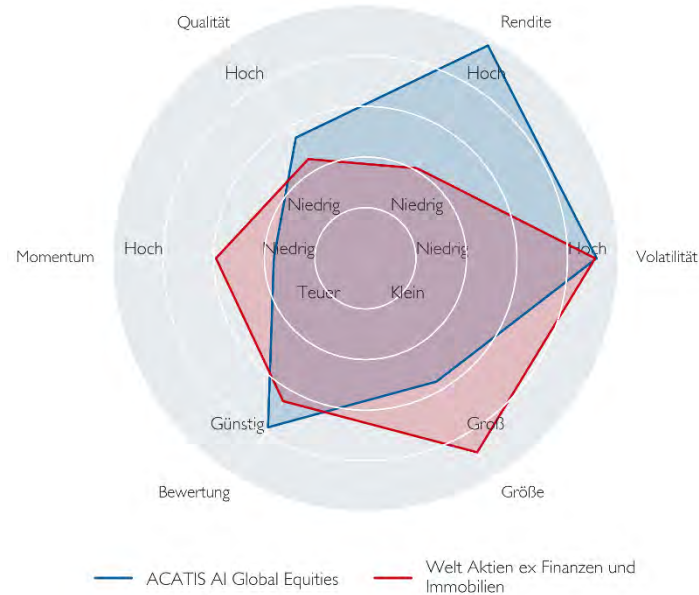


Quelle: <https://www.tractorsupply.com/>, ACATIS

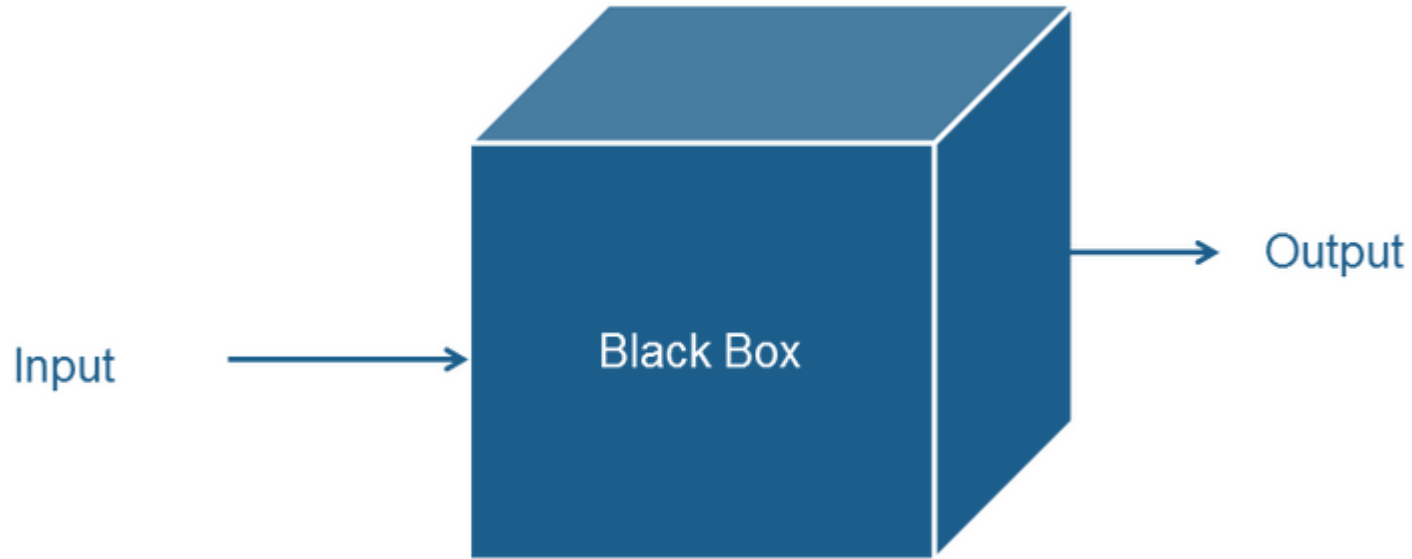


# Realität #4 - Langweilige Unternehmen mit Moat

Auch Portfolio-Kennzahlen geben Vertrauen



# Mythos #5 - KI ist eine Black Box



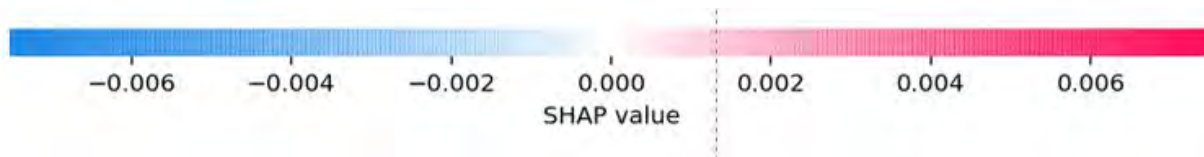
## Mythos #5 - ~~KI ist eine Black Box~~

Nein, es gibt auch schon Erklärbarkeit, aber nicht notwendigerweise menschlich!

# Realität #5 - Keine menschliche Erklärung, sondern maschinelle

Wie viel hat jedes Pixel zur Vorhersage beigetragen, verglichen mit der durchschnittlichen Vorhersage?

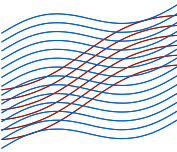
Erdmännchen



# Mythos #6 - Asset Management ist big data

## Mythos #6 - ~~Asset Management ist big data~~

Nein, beim langfristigen Investieren ist die Datenmenge eine der größten Herausforderungen!  
Trading ist big data. Stock-Picking ist small data



# Realität #6 - Stock-Picking ist small data

ACATIS AI Global Equities:

Fundamentaldata 4 GB



GPT-3 Modell:

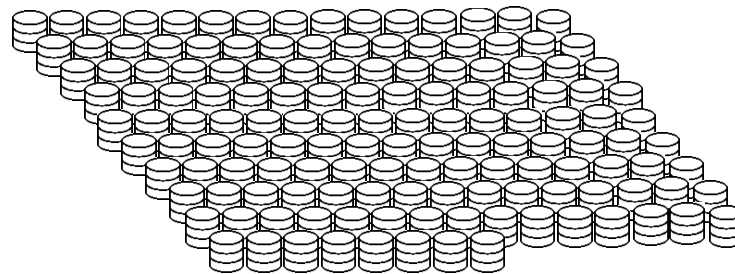
45TB komprimierter Text, 570 GB nach Filter

# Realität #6 - Stock-Picking ist small data

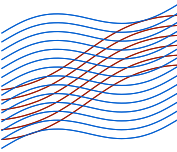
ACATIS AI Global Equities:  
Fundamentaldaten 4 GB



GPT-3 Modell:  
45TB komprimierter Text, 570 GB nach Filter







# Mythos #7 - KI macht den Fondsmanager arbeitslos

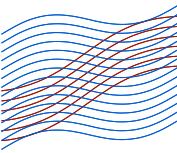
## Frankfurter Allgemeine

3+ BESSER ALS FONDSMANAGER

### Wie KI den MSCI-World schlägt

VON DANIEL MOHR





## Mythos #7 - ~~KI macht den Fondsmanager arbeitslos~~

Das wird nicht passieren! Einerseits gibt es Bereiche, in denen der Einsatz von KI nahezu unmöglich ist, andererseits ist die Symbiose von Mensch und KI vielversprechend!

# Realität #7 - KI ist nicht für alles geeignet

Firmen ohne Historie



Emerging Markets

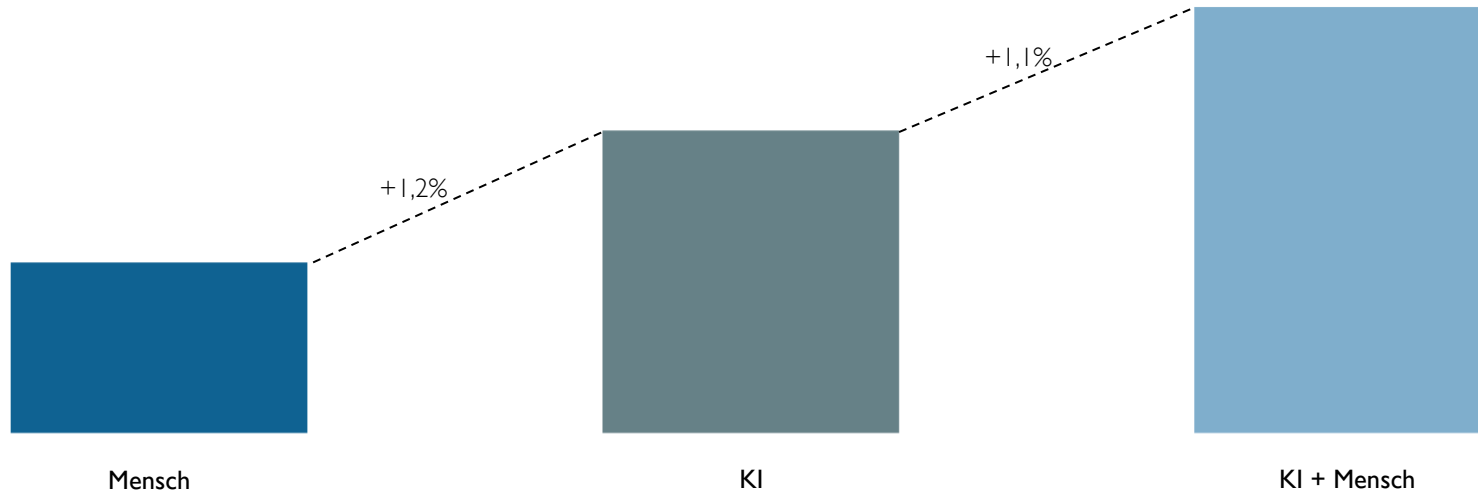


Banken

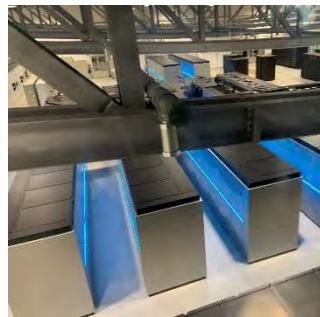
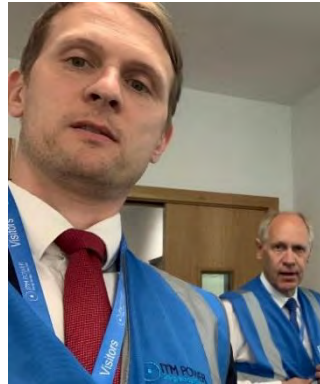


# Realität #7 - KI und Mensch Kombination kann die Zukunft sein

Selektionsfähigkeit ACATIS Produkte 2023

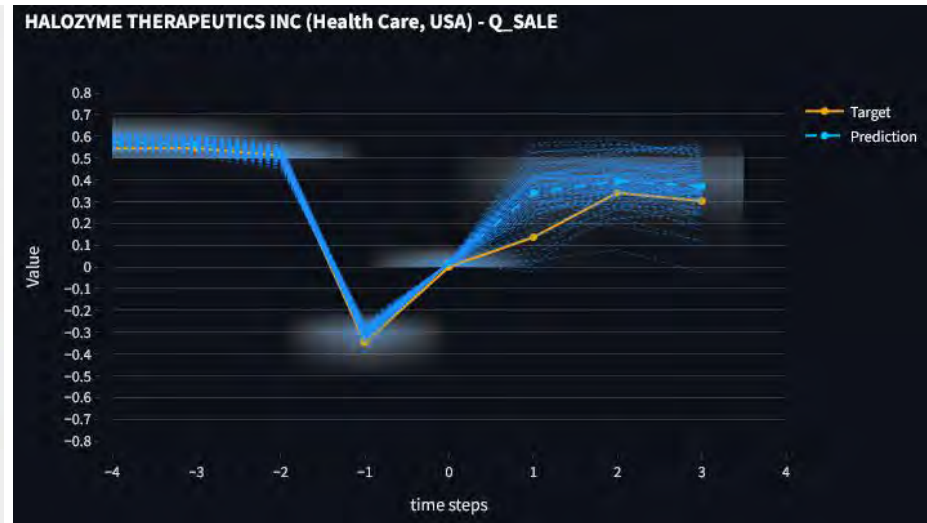
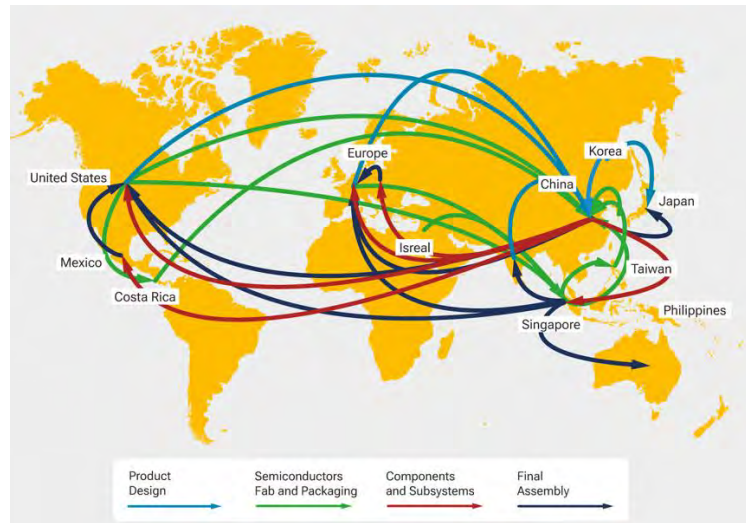


# Realität #7 - KI und Mensch Kombination kann die Zukunft sein



# KI - wo führt das hin?

Gemeinsame Vorhersagen mittels Szenarien - die Zukunft folgt dem Weg der generativen KI



# Kontakt

- **ACATIS**  
Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH  
Deutschland
- Adresse
  - mainBuilding
  - Taunusanlage 18
  - D-60325 Frankfurt
  - Tel: +49-69-97 58 37-77
  - Fax: +49-69-97 58 37-99
  - Webseite: [www.acatis.de](http://www.acatis.de)

- **ACATIS**  
Service GmbH  
Schweiz
- Adresse
  - Gütli 166
  - CH-9428 Walzenhausen
  - Tel: +41-71-886 45-51



# Disclaimer

- Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Die Unterlage ist zudem kein Angebot an Personen, an die sie aus Rechtsgründen nicht abgegeben werden darf.
- Die Unterlage dient nur der Information und ist keine Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Fondskauf. Die dargestellte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger wegen ihrer speziellen Anlageziele und finanziellen Situation ungeeignet sein.
- Abgegebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge. ACATIS übernimmt keine Gewähr für die Erreichung der Marktprognosen.
- Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch weiterverteilt werden.
- Die Vertriebszulassungen der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BIB), Jahres- und Halbjahresberichte ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (<http://www.acatis.de>).
- Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Frankfurt a.M., Deutschland, und wird von der BaFin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt.
- ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, mainBuilding, Taunusanlage 18, D-60325 Frankfurt am Main, Tel.: +49/ 69/ 97 58 37-77, Fax: +49/ 69/ 97 58 37-99, E-Mail: [anfragen@acatis.de](mailto:anfragen@acatis.de), <http://www.acatis.de>.