

Marktneutrale Renditen mit Aktien Pair-Trades powered by Machine Learning

ansa – global Q equity market neutral

MBUI-Sommertreffen 04. Juli 2024 Gütersloh | David Grünmayer

Dies ist ein Marketing-Dokument. Bitte lesen Sie den Prospekt des OGAW und das KIID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.



Team

Erfahrene Portfoliomanager und junge Professionals



Dr. Andreas Sauer
Gründer und Prinzipal

- > 30 Jahre Kapitalmarkterfahrung
- 1999 Gründungspartner, CEO und CIO Quoniam Asset Management
- 2013 Prinzipal ansa



Dr. Daniel Linzmeier
Managing Partner

- 20 Jahre Erfahrung
- 7 Jahre Quoniam, Senior PM Equities & Asset Allocation, verantwortlich für 2 Mrd. AuM
- 2015 Managing Partner ansa



Dr. Sascha Mergner
Head of Portfoliomanagement

- 20 Jahre Erfahrung
- 15 Jahre Quoniam, Head of PM, verantwortlich für 25 Mrd. AuM
- 2023 Executive Director ansa



Dr. Maximilian Sauer
Head of Research

- Bachelor Boston, Friedrichshafen & New York
- Master in Cambridge
- Ph.D EDHEC Business School Machine Learning Asset Management



Kevin Joerg
Senior Portfolio Manager

- Bachelor & Master St. Gallen
- Machine Learning Experte

Herausforderungen + Chancen

Informationen über Risiken sind begrenzt bekannt

Bekannt

Risiken, die wir verstehen, analysieren und mit einem wissenschaftlichen Blick bewerten können.

- Inflation
- Energieversorgung
- Arbeitskräftemangel
- Spirale des Handelskrieges



Bekannt unbekannt

Risiken, die wir als kritische Faktoren für Märkte identifizieren, die wir bisher aber nicht vollumfänglich verstehen und sich in viele Richtungen entwickeln können.

- Situation Taiwan
- Krise Lebenshaltungskosten
- Energiewende
- Immobiliensektor China



Unbekannt unbekannt

Risiken, die nicht bekannt sind, aber die letzten Jahre signifikant geprägt haben.

- Pandemie
- Invasion Ukraine
- Israel Konflikt

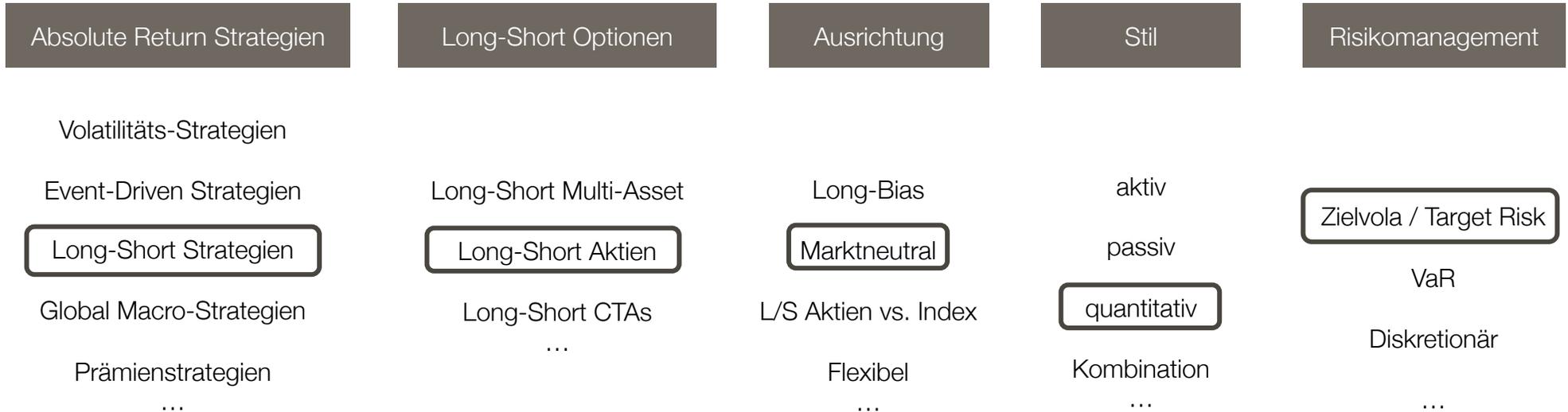


Ziel: Identifikation der Branchengewinner der nächsten 3 Monate

Ziel: Identifikation der Branchenverlierer der nächsten 3 Monate

Strategien-Dschungel: Absolute Return

Die Portfoliokonstruktion macht den Unterschied



Bei Absolute Return Strategien sind sehr viele Kombinationen möglich

ansa – global Q equity market neutral

Das Fondskonzept auf einen Blick



Deutscher UCITS



Globales Anlageuniversum: >10.000 Einzel-Aktien



Einsatz KI: Machinelles Lernen bei der Analyse von Aktien-Fundamentaldaten



Marktneutralität durch > 100 Aktien Pair-Trades innerhalb globaler Sektor-Gruppen

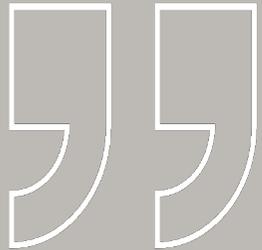


Einzel-Aktien Long/Short via Total Return Swaps



Alpha Strategie mit Zielvolatilität 7% p.a. + Renditeerwartung 4-5% p.a. > Geldmarkt

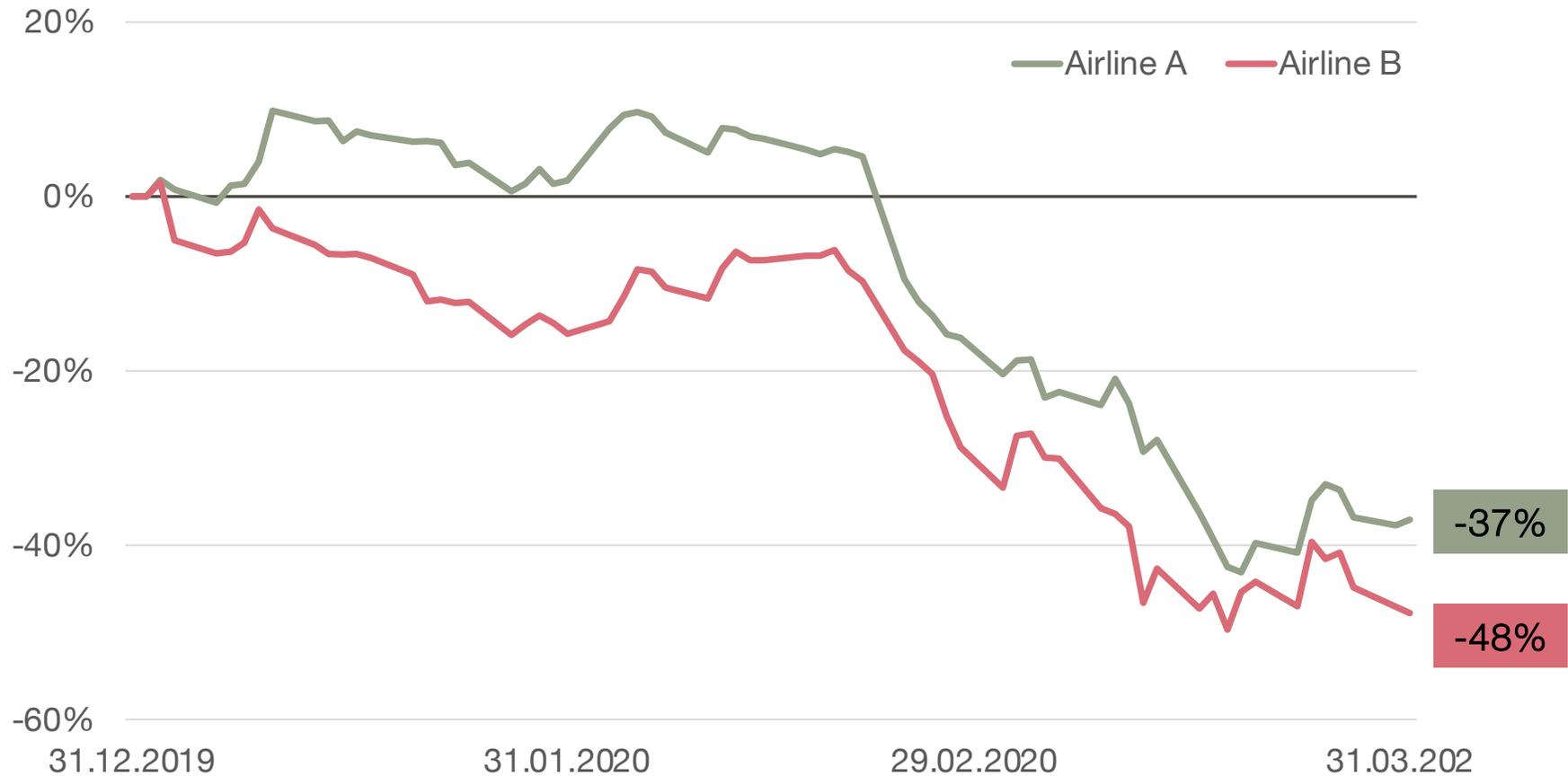
Was bedeutet Marktneutralität?



Eine marktneutrale Strategie (auch als "market neutral strategy" bezeichnet) ist eine Anlagestrategie mit dem Ziel, positive Erträge mit einer möglichst geringen Abhängigkeit von der allgemeinen Richtung des Marktes zu erreichen.

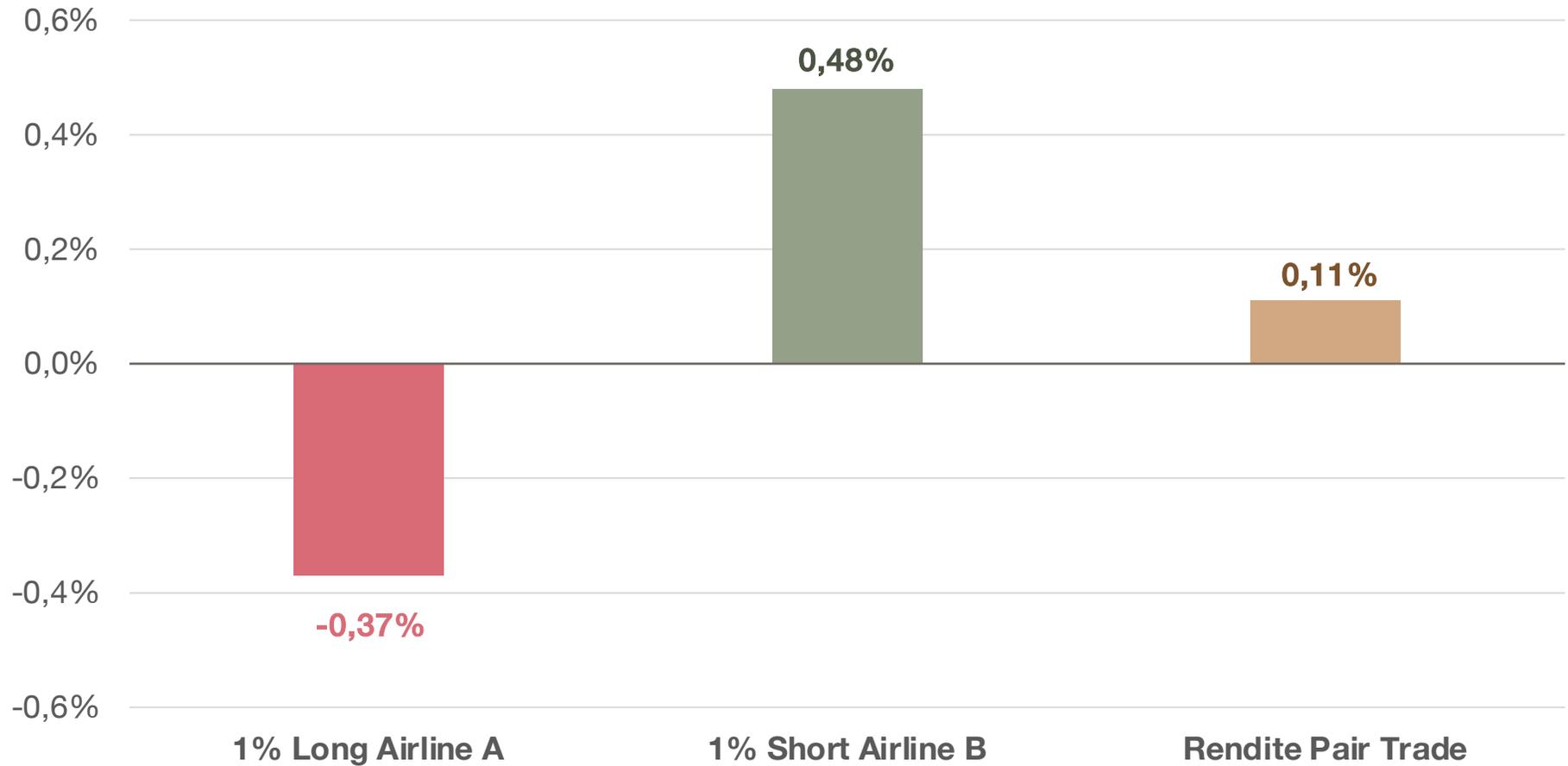
Market neutral – mit Aktien Pair-Trades

Beispiel: Airlines Q1 2020



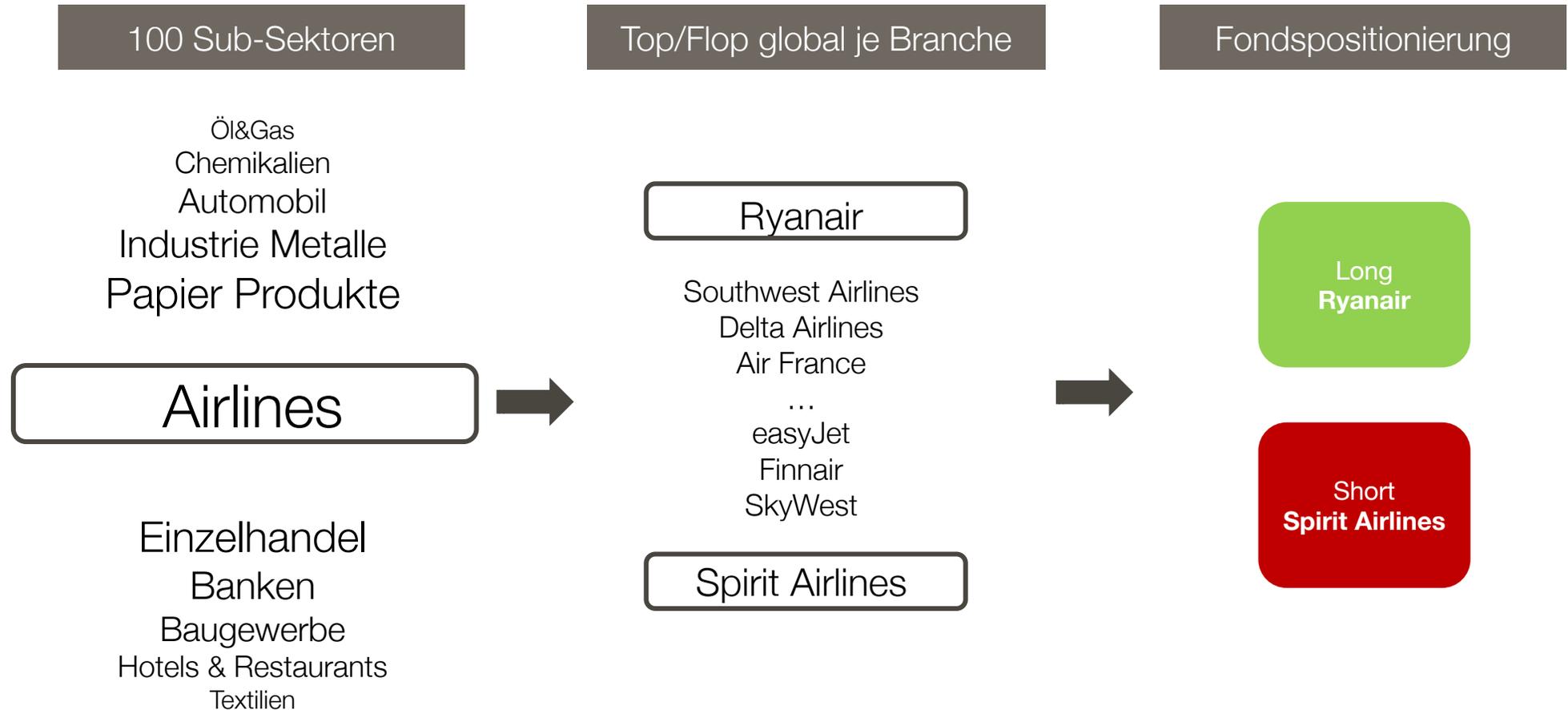
Market neutral – mit Aktien Pair-Trades

Pair Trade: Positiver Ertrag trotz negativer Entwicklung



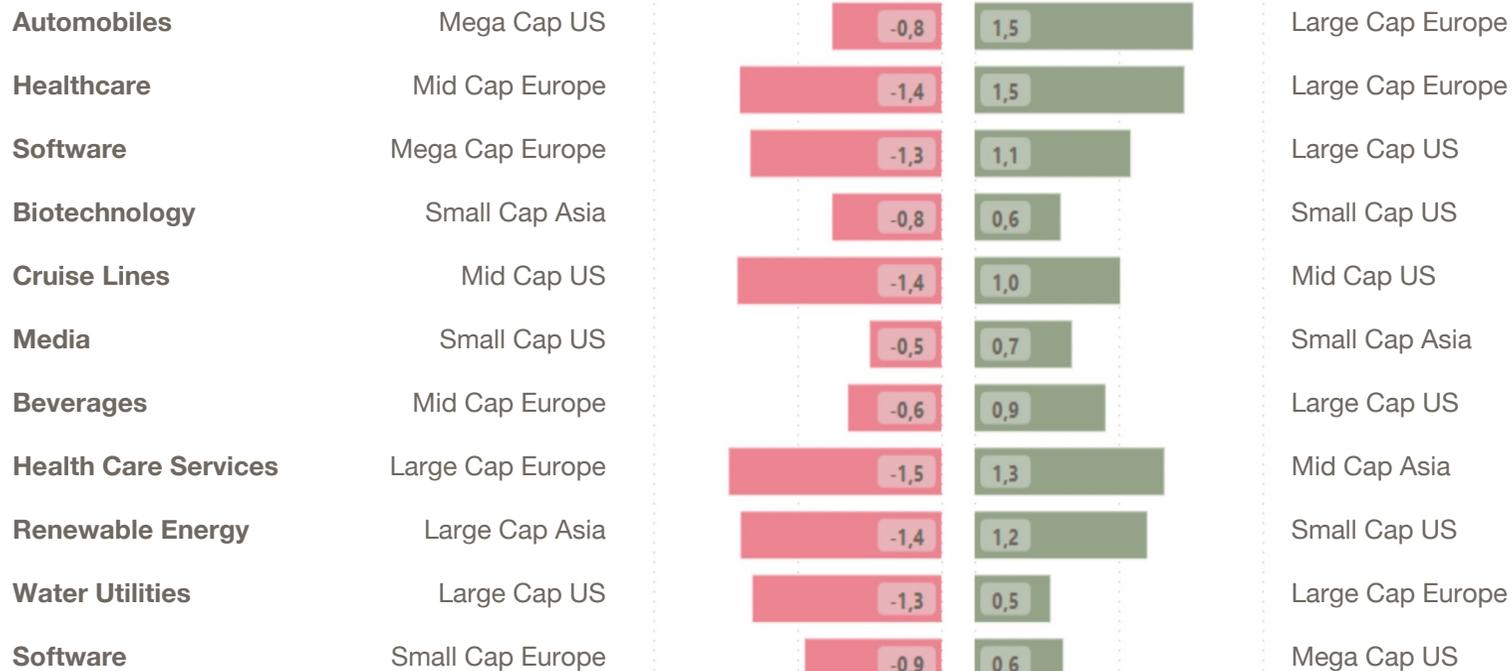
Blickpunkt: Aktienpaare

Identifikation von vergleichbaren Geschäftsmodellen



Blickpunkt: Aktienpaare

Beispiele aus dem aktuellen Portfolio



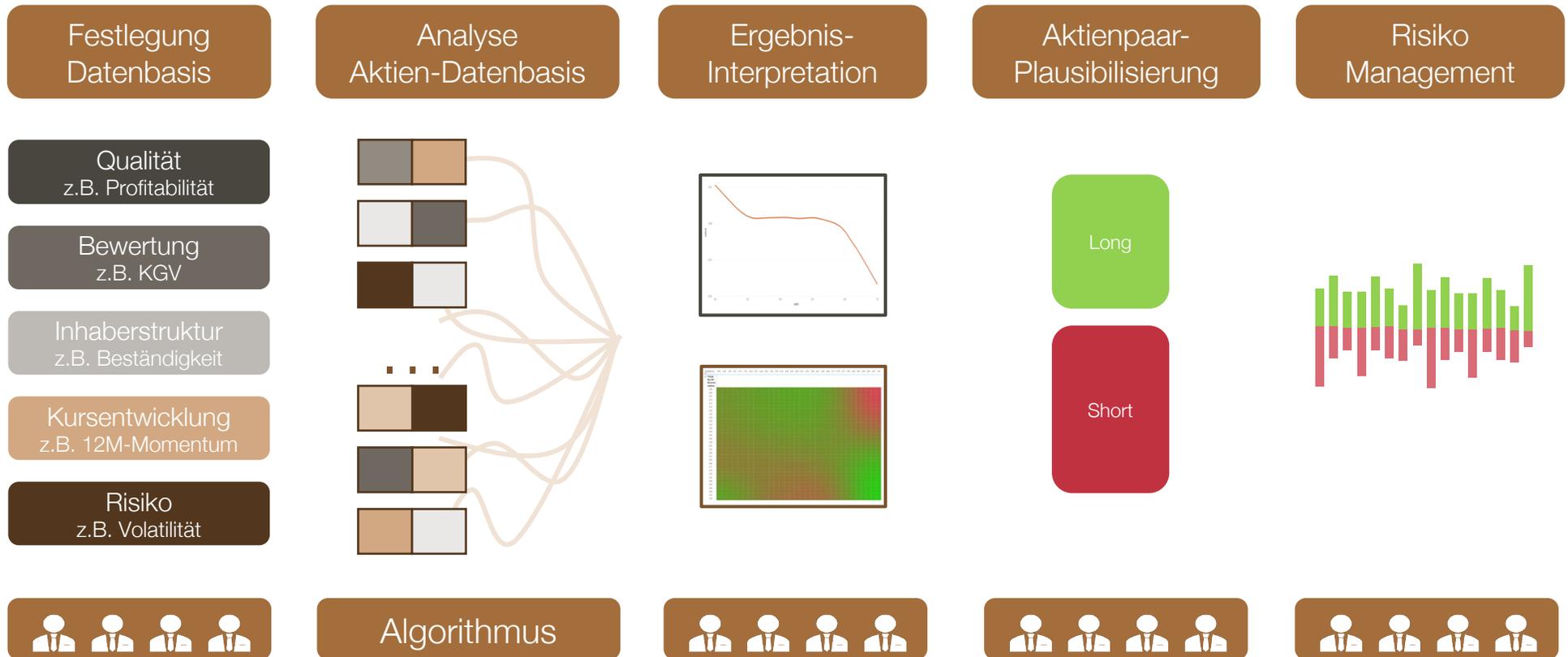
Erfolgsfaktor: Trefferquote

Roger Federer: „Ich gewinne nur 56% aller Bälle, aber damit 90% aller Spiele“



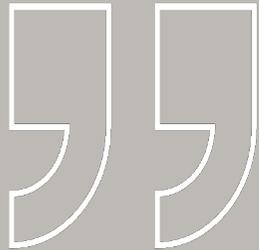
Unser Investmentprozess

Mensch, Daten und Technologie in Kombination



Was bedeutet Machine Learning?

Machine Learning ist ein Teilbereich der künstlichen Intelligenz



Mithilfe von Machine Learning werden IT-Systeme in die Lage versetzt, auf Basis vorhandener und wachsender Datenbestände (15 Jahre Historische Aktien-Fundamentaldaten) mit Hilfe von Algorithmen Muster und Gesetzmäßigkeiten (bei der Entwicklung von Aktienkursen) zu erkennen.

Es geht darum bessere kurzfristige Prognosen zu entwickeln. Es wird quasi künstliches Wissen aus Erfahrungen generiert.

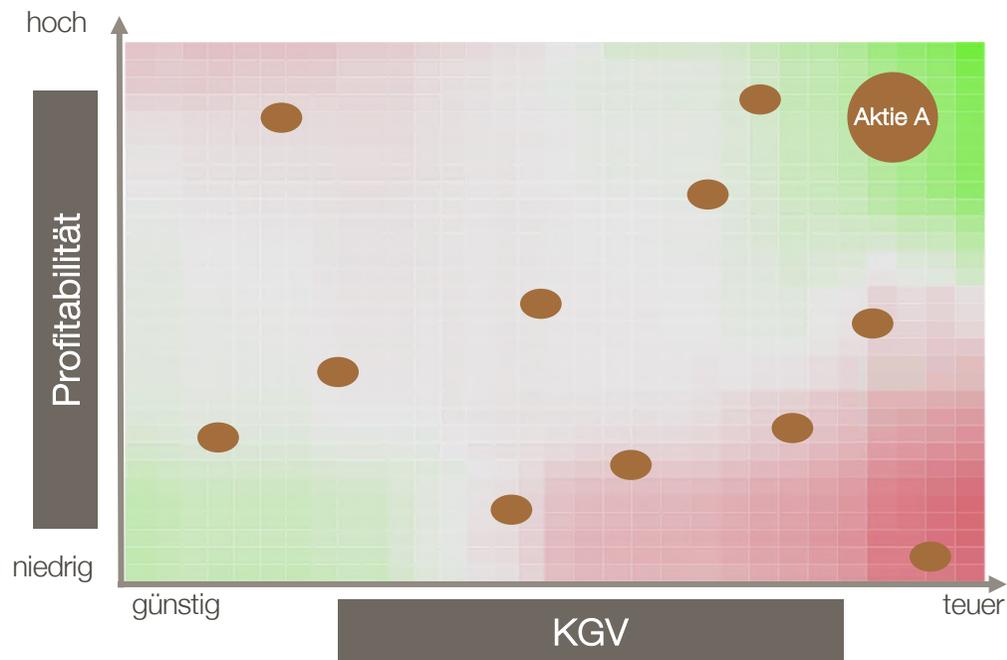
Ergebnisse: Machine Learning Prozess

Interpretierbare Zusammenhänge durch „Glass Box“ Machine Learning

Interaktionseffekte

Branchengewinner

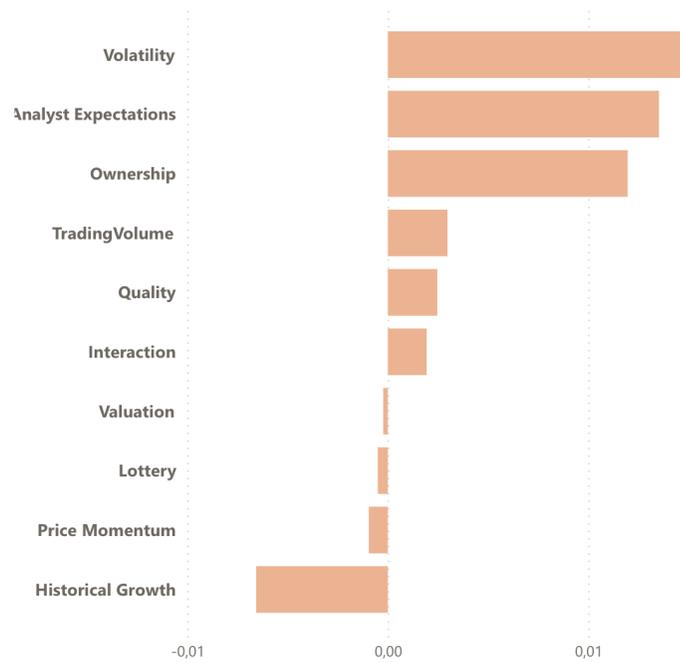
Branchenverlierer



Ergebnisse: Machine Learning Algorithmus

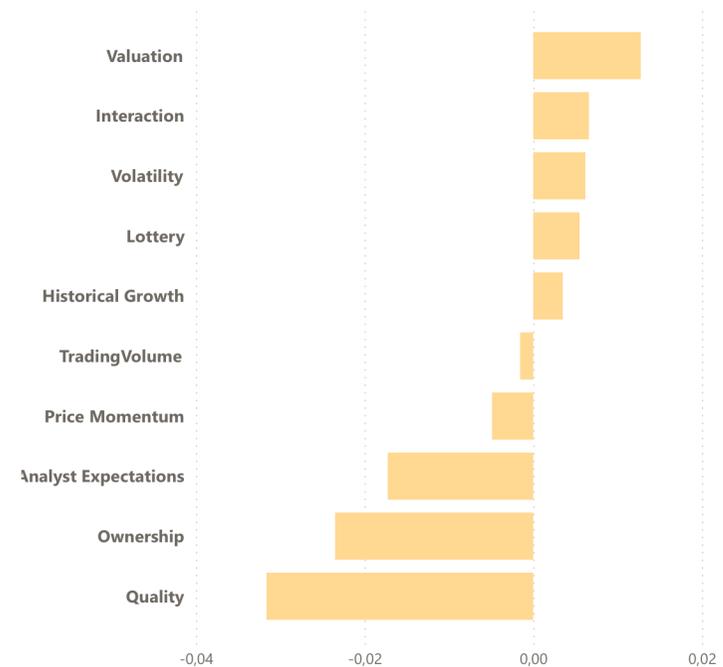
Jeder „Stil“ trägt einen Teil zum finalen Signal bei

Beispiel: Airline A



LONG

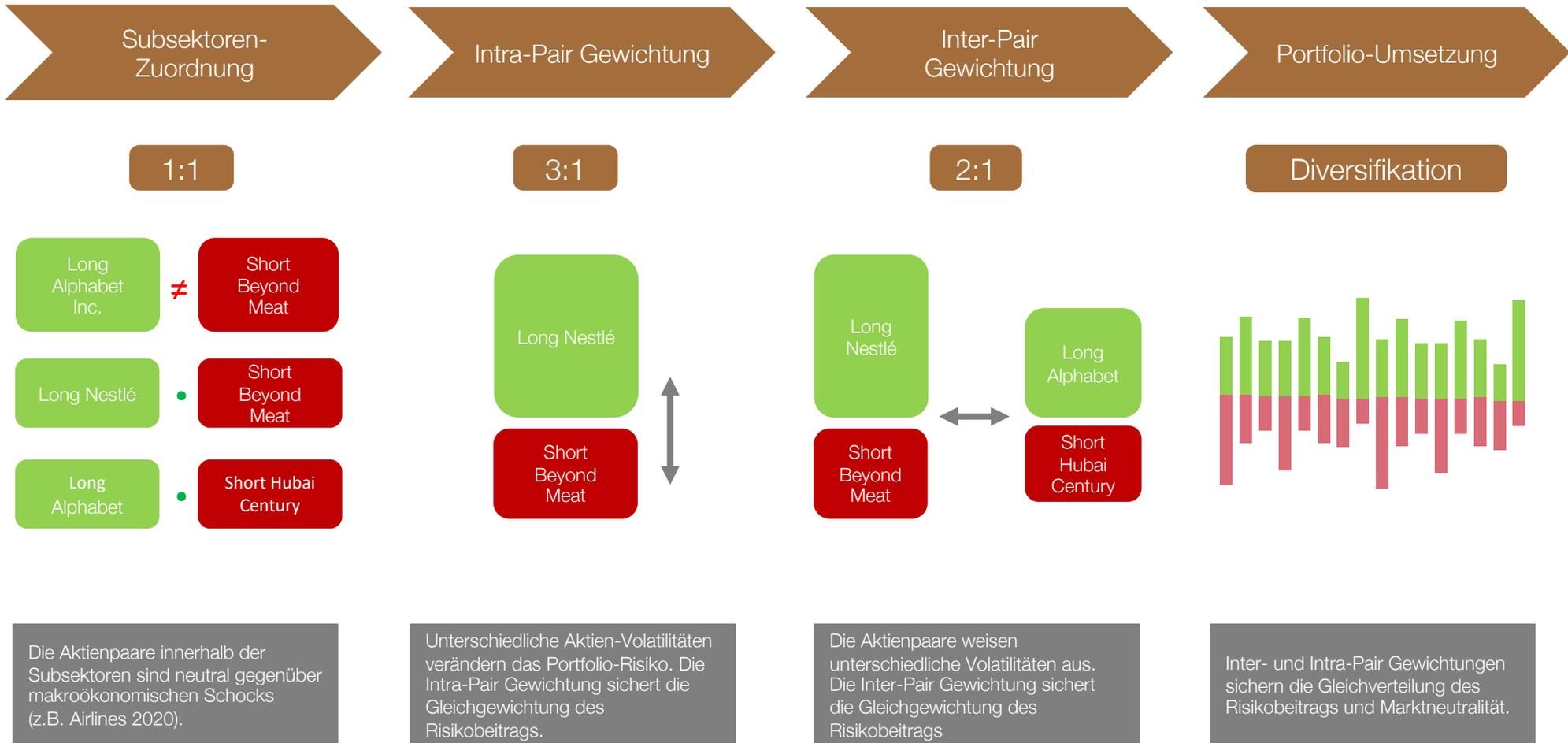
Beispiel: Airline B



SHORT

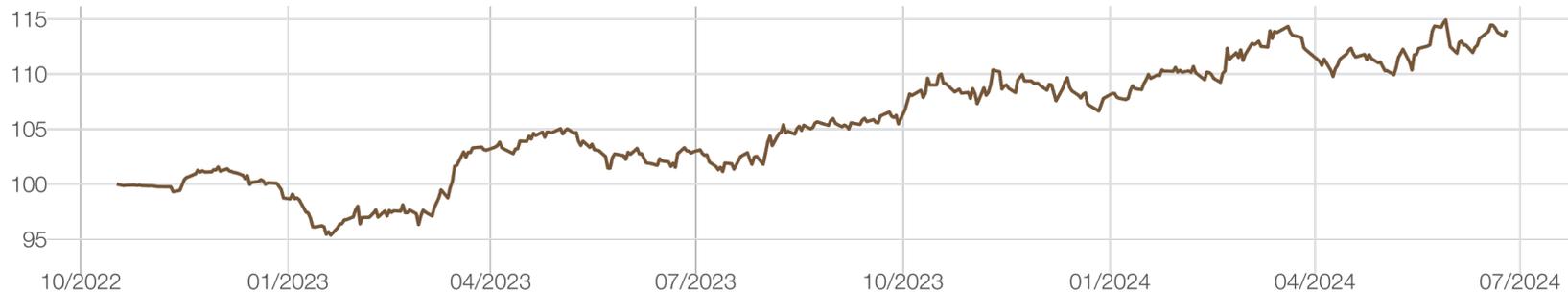
Aktives Risikomanagement

Volatilitätsgewichtung auf Inter- und Intra-Pair-Ebene



Wertentwicklung seit Start am 17.10.2022

ansa – global Q equity market neutral

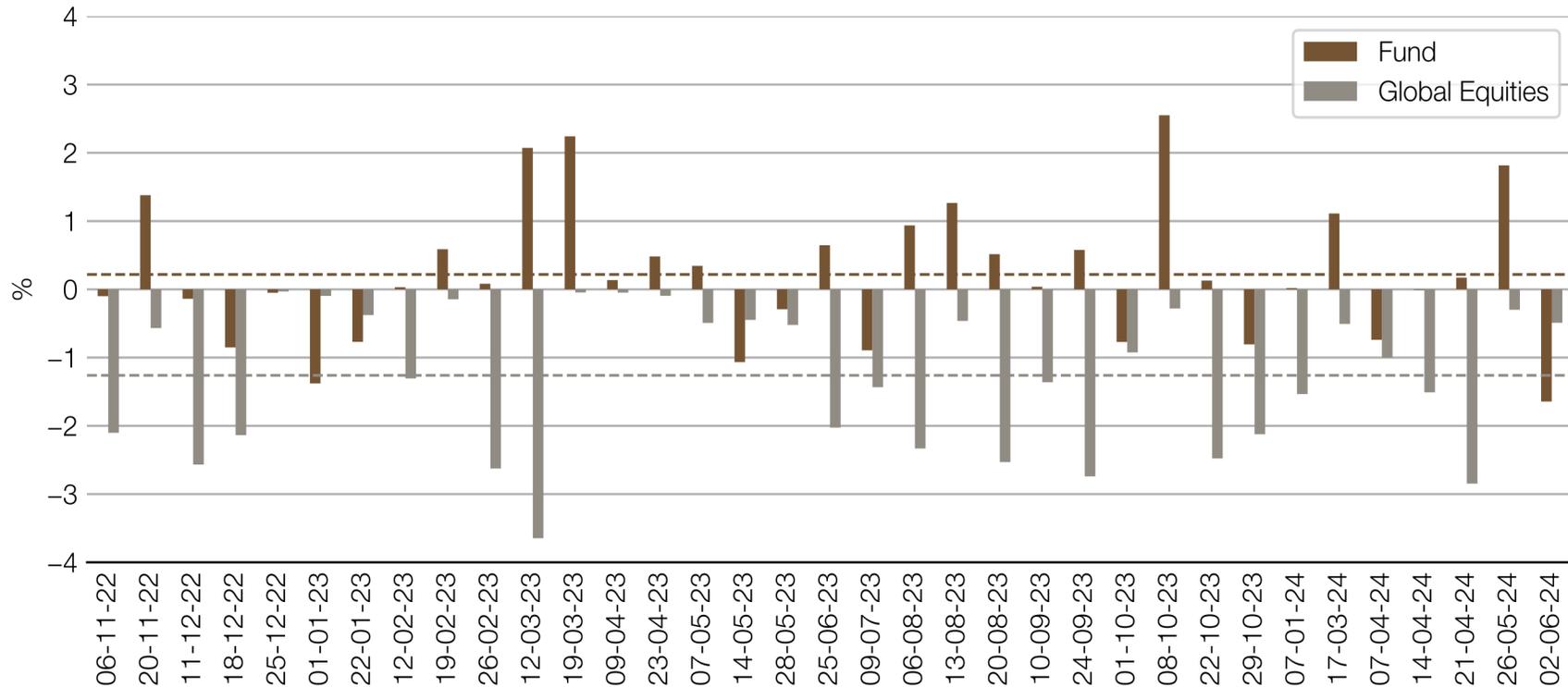


%	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2022										-0,15	1,44	-2,52	-1,26
2023	-1,09	-1,36	7,08	1,46	-2,3	0,67	-1,11	4,09	-0,46	2,19	1,27	-1,26	9,16
2024	2,21	0,96	0,87	-0,99	1,26	1,32							5,74

Rendite p.a. (%)	8,06
Volatilität p.a. (%)	6,70
Sharpe Ratio (net 3M EURIBOR)	0,68
Beta globale Aktien	-0,06
Max DrawDown (%)	-6,09
Calmar Ratio	1,32
Sortino Ratio	1,10
Gross / Net Exposure (%)	267 / 6

Wertentwicklung in negativen Aktienwochen

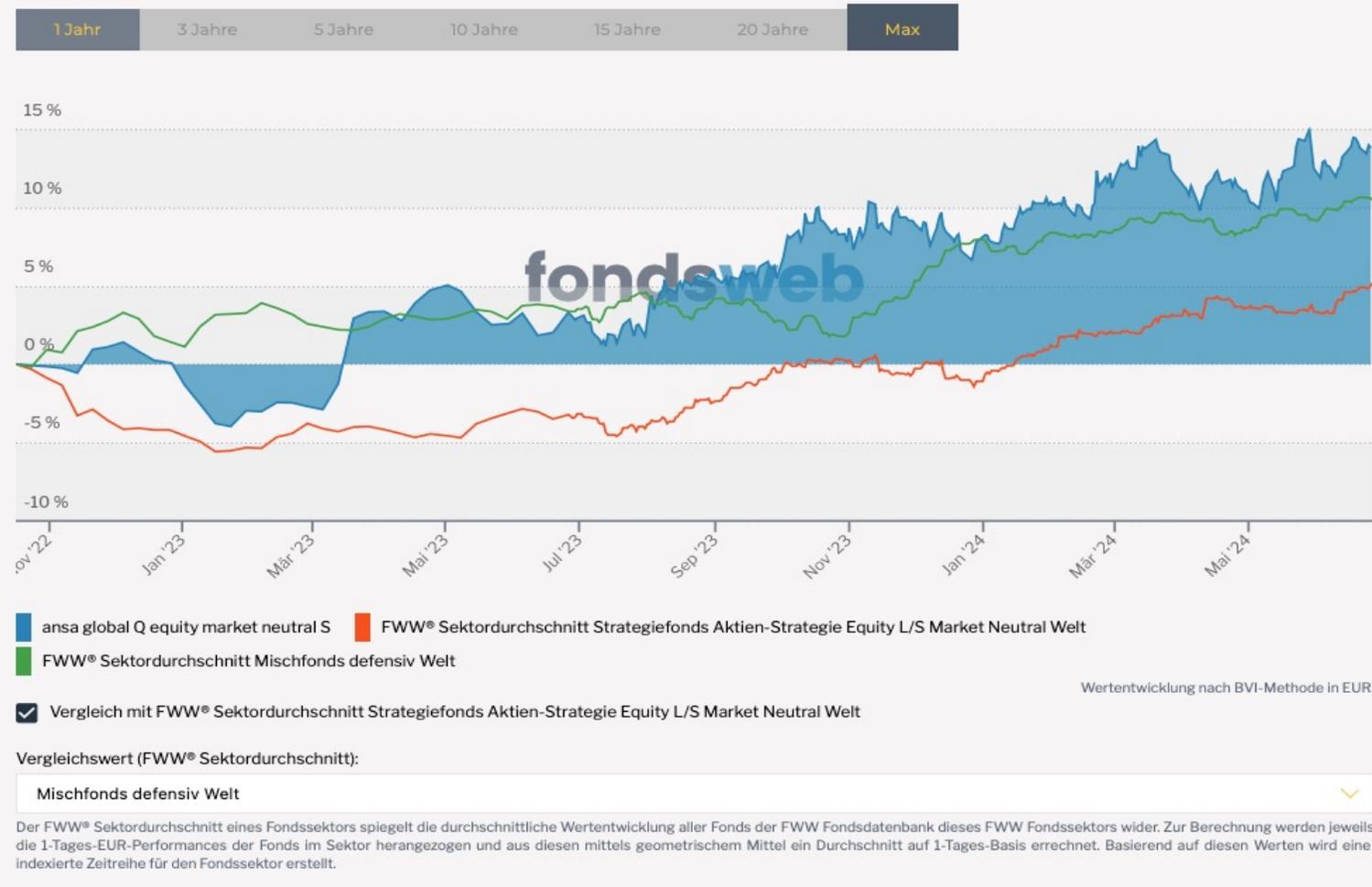
ansa – global Q equity market neutral vs. Globale Aktien



Performance im FWW-Vergleich

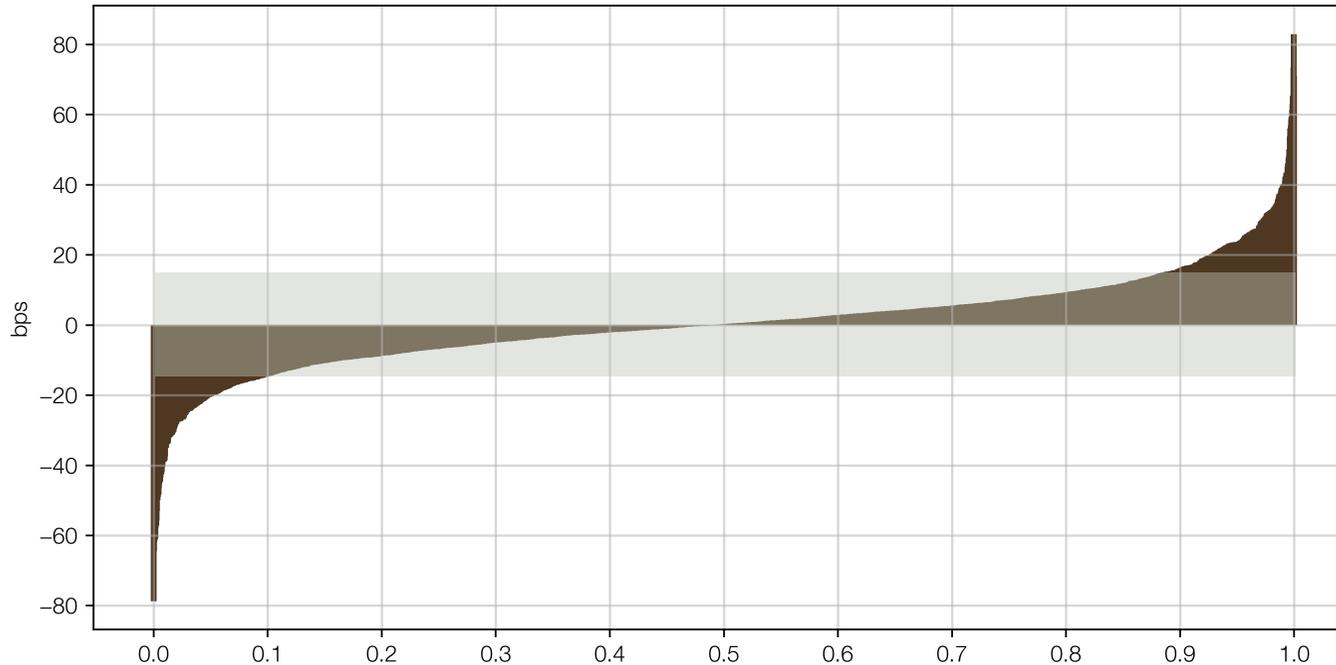
Auflage: 17.10.2022 bis 28. Juni 2024 ggü. Sektordurchschnitt

Chart



> 1500 Aktienpaare seit Auflage

ansa – global Q equity market neutral

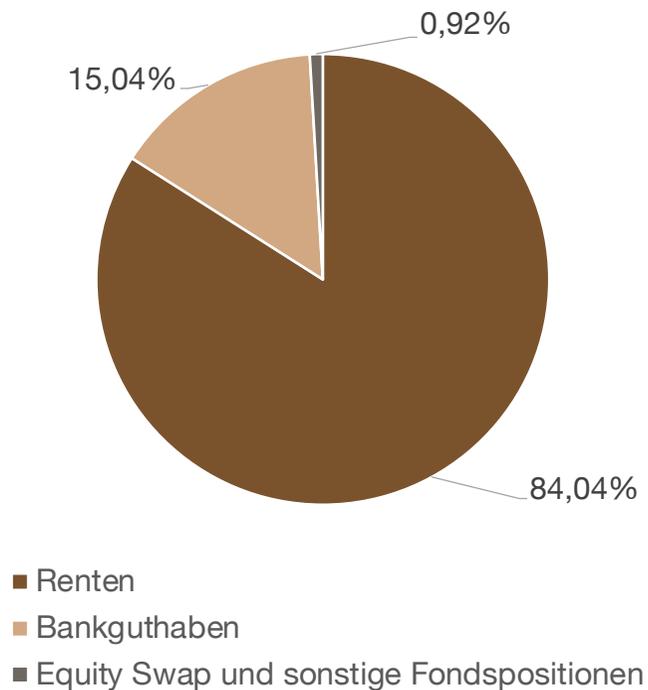


Long	Short	bps
Ionis Pharmaceuticals	Summit Therapeutics	-61
Rémy Cointreau SA	Fevertree Drinks PLC	-61
Enphase Energy	Credo Technology	-62
Charter Communications	Nippon Television Holdings	-65
H & M Hennes & Mauritz	Aritzia	-79

Long	Short	bps
Axos Financial	Signature Bank	+83
Toyo Tanso Co., Ltd.	W-SCOPE Corporation	+73
KBC Group	Credit Suisse	+71
Constellation Energy	Ørsted A/S	+65
Kasumigaseki Capital	Orrön Energy AB	+63

Aktuelle Portfoliostruktur

Zinserträge durch Basisinvestment



- Risikofreie Anlage in kurzlaufenden, deutschen Staatsanleihen und Bankguthaben
- Gewichtete, durchschnittliche Restlaufzeit des Rentenportfolios ca. 1 Jahr
- **Zins wird verdient**
- Rendite über Geldmarkt durch aktive Strategie (Aktien Pair-Trades)

Korrelationsmatrix seit Fondsaufgabe

Mehr Diversifikation im Depot mit marktneutralen Strategien

	Globale Aktien	Globale Anleihen	EURUSD	Gold	WTI Öl	Short VIX
Globale Anleihen	0,41					
EURUSD	0,51	0,61				
Gold	-0,06	0,25	-0,07			
WTI Öl	0,00	0,01	0,07	-0,08		
Short VIX	0,64	0,08	0,64	-0,20	0,04	
Strategie	-0,09	-0,21	-0,11	-0,06	-0,09	-0,09

6M | Korrelationsmatrix Oldies & Goldies

Mehr Diversifikation im Depot mit marktneutralen Strategien

3M | **6M** | YTD | 1J | 3J | 5J | Alle

	Positiv ⓘ	Negativ ⓘ	Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen T	Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities R	ACATIS VALUE EVENT FONDS A	DJE - Zins & Dividende XP (EUR)	iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)	Phaidros Funds - Balanced B	Ethna-AKTIV A	MFS Meridian Funds - Prudent Capital Fund A1 EUR	DWS Concept Kaldemorgen LC	Global Core Equity Fund EUR Acc	Quantex Multi Asset Fund EUR S	ansa global Q equity market neutral S
Hoch	0,70 - 1,00	-0,70 - (-1,00)												
Mittel	0,5 - 0,69	-0,5 - (-0,69)												
Niedrig	0 - 0,49	0 - (-0,49)												
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen T			1,00											
Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities R			0,86	1,00										
ACATIS VALUE EVENT FONDS A			0,87	0,94	1,00									
DJE - Zins & Dividende XP (EUR)			0,78	0,84	0,86	1,00								
iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)			0,95	0,94	0,94	0,85	1,00							
Phaidros Funds - Balanced B			0,91	0,96	0,96	0,86	0,97	1,00						
Ethna-AKTIV A			0,94	0,94	0,92	0,75	0,95	0,95	1,00					
MFS Meridian Funds - Prudent Capital Fund A1 EUR			0,89	0,88	0,91	0,92	0,91	0,90	0,84	1,00				
DWS Concept Kaldemorgen LC			0,28	0,57	0,53	0,68	0,44	0,50	0,31	0,60	1,00			
Global Core Equity Fund EUR Acc			0,95	0,91	0,89	0,81	0,97	0,93	0,94	0,88	0,40	1,00		
Quantex Multi Asset Fund EUR S			-0,72	-0,48	-0,58	-0,41	-0,64	-0,61	-0,66	-0,53	0,19	-0,57	1,00	
ansa global Q equity market neutral S			0,01	0,32	0,32	0,09	0,14	0,18	0,26	0,14	0,15	0,09	0,04	1,00

Zusammenfassung der Strategie

Merkmale und Wirkung im Portfolio

- Kurzfristige Positionierungen => Portfolio nach 3 Monaten nahezu komplett gedreht
- >90% der Aktien(paare) sind nicht in anderen TopSellerFonds zu finden
- Korrelation gegenüber traditionellen Anlageklassen nahe 0
- Alpha-Schätzung über die nächsten 3 Monate für 10.000 globale Aktien
- Konzentriertes Risikoprofil mit 7% Ziel-Volatilität p.a. / SRI 3

Aus Berichten aus Kundengesprächen:

- Absicherung des reinen Aktieninvestments
- Ergänzung des “Rentenbausteins“

Fondsfakten und Zielmarktdaten

Anteilsklassen: ansa – global Q equity market neutral

Fondsdaten	S-Tranche	I-Tranche	R-Tranche
Anteilsklassen mit Fondswährung EUR	Vergünstigte Seeding-Tranche für Erstinvestoren bis 31.07.24	Cleanshare-Class	Retail-Tranche
ISIN/WKN	DE000A3DEB01	DE000A3DEB01	DE000A3DEB19
Minimuminvestment	ab 01.08.24 min. 5 Mio. €	ab 1.000 €	ab 100 €
Ausgabeaufschlag	0%	0%	bis 5%
Managementgebühr p.a.	0,40% p.a.	0,85% p.a.	1,35% p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	15% über EURIBOR mit HWM	20% über EURIBOR mit HWM	20% über EURIBOR mit HWM
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Ausschüttend

Fondsmanager und Informationsstelle	ansa capital managemet GmbH
Verwaltungsvergütung	bis zu 0,15%
Verwahrstellenvergütung	bis zu 0,05%
KVG	Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Verwahrstelle	BNP Paribas Securities Services S.C.A. Zweigniederlassung Frankfurt
SRI	3
Anlageziel und Anlagehorizont	Allgemeine Vermögensbildung/Vermögensoptimierung
Kundenkategorie	Privatkunde, Professioneller Kunde, Geeignete Gegenpartei
Vertriebsstrategie	Reines Ausführungsgeschäft (Execution only), Beratungsfreies Geschäft, Anlageberatung
Finanzielle Verlusttragfähigkeit	Anleger kann Verluste tragen (bis max. zum eingesetzten Kapital)

Fondsfakten und Zielmarktdaten

Übersicht Depotverwahrstellen und Hüllen

Orderfähigkeit	I-Tranche	R-Tranche
FFB	Ja	Ja
DAB BNP Paribas	Ja	Ja
Bank ZweiPlus	Ja	Ja
ebase	-*	Ja
V-Bank	Ja	Ja
HauckAufhäuserLampe	Ja	Ja
attrax s.a.	Ja	Ja
Dericon	Ja	Ja
Fondsdepotbank	Ja	Ja
UBS	Ja	Ja
Deutsche Bank	Ja	Ja
Comdirect	Ja	Ja
DWS	Ja	Ja
Fondskonzept Wealthkonzept	Ja	-
St. Galler Kantonalbank	Ja	Ja
MyLife Nettopolice	-	Ja
DWP Bank	Ja	Ja
S-Broker	auf Anfrage	auf Anfrage

Das Konzept auf einen Blick

ansa | global | Q | equity | market neutral

- Globales Aktienuniversum 40.000
- UCITS Aktienfonds L/S

- 10.000 investierbare Einzeltitel
- Universum von „Short“-Aktien wächst
- 100-150 Long-short Pair-Trades
- Alpha-Management statt Beta Management

- Quant-Datenbank mit > 1 Mio. Daten-Sets
- Pionier auf dem Gebiet des Transfers von Machine Learning Algorithmen in das Asset Management

- Long-short Portfolio ohne Long-Bias
- Beta von 0 ggü. traditionellen Anlageklassen
- Portfolio-Diversifizierung
- Trumpf in volatilen Märkten
- Erträge in jeder Marktphase

- Unabhängige + eigentümergeführte Investmentboutique
- Erfahrenes Team + Young Professionals
- Voller Fokus auf wenige Konzepte
- > 35 Jahre Erfahrung in der Anwendung quantitativer Strategien



David Grünmayer
Director Client Relations
T: 0174 539 3591
david.gruenmayer@ansa.de

www.ansa.de

CHANCEN

Aktives Management

Wir managen aktiv auf Basis moderner Portfoliomanagement-Methoden. In einem Teilschritt des Investmentprozesses setzen wir Maschinelles Lernen ein, um bessere Alpha-Prognosen für globale Einzel-Titel zu generieren.

Marktneutrale Ergebnisse

In unserer Strategie verringern Pair Trades in Einzelaktien (Long-Short Subsektoren-Paare) das ökonomische Risiko in einzelnen Branchen. Dies führt zu einer niedrigeren Volatilität und unkorrelierten Ergebnissen.

Strategie-Diversifikation

Der quantitative Ansatz unserer Aktien-Strategie bietet Diversifikationseffekte auf Strategie-Ebene, da er sich von anderen Strategien abgrenzt und auf marktunabhängige Ergebnisse mit einem Beta-Ziel von 0 zielt.

Aktives Risikomanagement

Die Strategie hat das Ziel einer Volatilität von 7% p.a., die täglich überwacht wird. Zudem wird das globale Beta und das Beta auf Sektorebene täglich überwacht. Das sichert ein konservatives Chancen/Risiko-Profil.

RISIKEN

Aktienrisiko

Das Risiko, dass der Wert von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren innerhalb des Fonds durch Bewegungen am Aktienmarkt oder Veränderungen in der finanziellen Situation eines Unternehmens beeinflusst werden kann.

Risiko aus Schwellenländern:

Der Fonds kann in Schwellenmärkte investieren, die größere Risiken als entwickelte Volkswirtschaften mit sich bringen können.

Kontrahenten-Risiken

Das Risiko, dass die andere Partei einer Transaktion mit dem Fonds ihre vertraglichen Verpflichtungen nicht erfüllt und den Fonds finanziellen Verlusten aussetzen kann.

Kreditrisiken

Der Fonds kann einen wesentlichen Teil seines Vermögens in Anleihen anlegen. Deren Aussteller können insolvent werden, wodurch die Anleihen ihren Wert ganz oder zum Großteil verlieren.

Ergänzende Folien

Produkt-Abgrenzung: Absolute Return

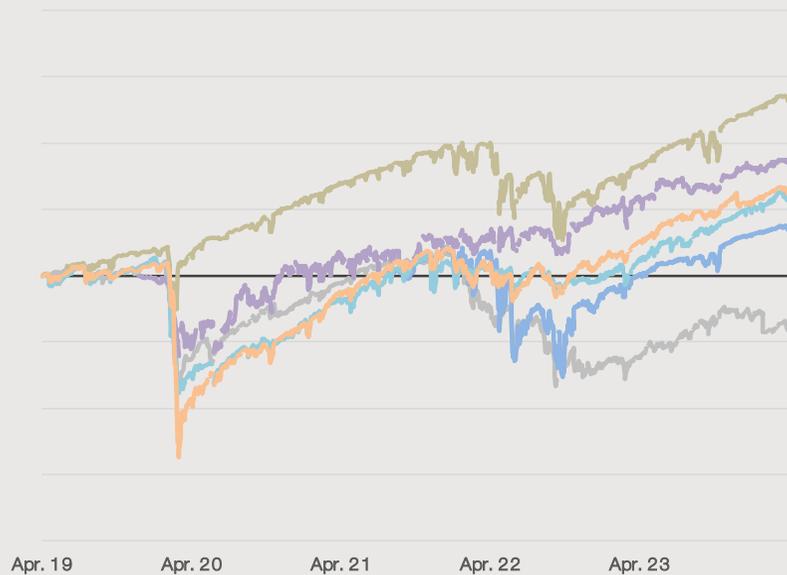
Die Gewinner und Verlierer Portfolio-Konstruktion bestimmt das Ergebnis

Fondsname	ansa – global Q equity market neutral	Carmignac L/S European Equities	LOYS Global L/S	AB Select Absolute Alpha Portfolio	FAST - Global Fund Y-ACC-Euro
Fondskategorie	Strategiefonds Aktien-Strategie Equity L/S Market Neutral Welt	Strategiefonds Aktien-Strategie Equity L/S Long Bias Europa	Strategiefonds Aktien-Strategie Equity L/S Long Bias	Strategiefonds Aktien-Strategie Equity L/S Long Bias USA	Strategiefonds Aktien-Strategie Equity L/S Long Bias Welt
Portfolioausrichtung	Marktneutrale Ausrichtung	Nettoaktien-Exposure -20% bis +50%	Long Bias	Long Bias large/mid Caps USA / Netto long 30-70%	Long Bias
Universum	Global	Europa (Stoxx 600 Europe)	Global	USA	MSCI ACWI Index
Beta ggü. globalen Aktien	-0,06	0.12	0.32	0.45	0.80
Portfolioaufbau	150 L/S Aktienpaare (Swaps)	Long-Aktien, short Index via Future	Long-Aktien, short Index via Future	Aktien physisch Long / synthetisch Short Index / Total Return Swaps	Physische Aktien + Derivate
Risikomanagement	Risikoparität aller Paare	VaR	Fundamental	VaR	VaR
Max. Drawdown	-6,94%	-19%	-24%	-17%	-45%
Titelselektion	Machine Learning Fundamentaldaten	Fundamentalanalyse	Fundamentalanalyse	Fundamentalanalyse	Fundamentalanalyse
Fondsvolumen	38 Mio. €	571 Mio. €	42 Mio. €	657 Mio. USD	768 Mio. €

Absolute Return ist nicht gleich Absolute Return

Die Portfoliokonstruktion macht den Unterschied

Optionsprämienfonds

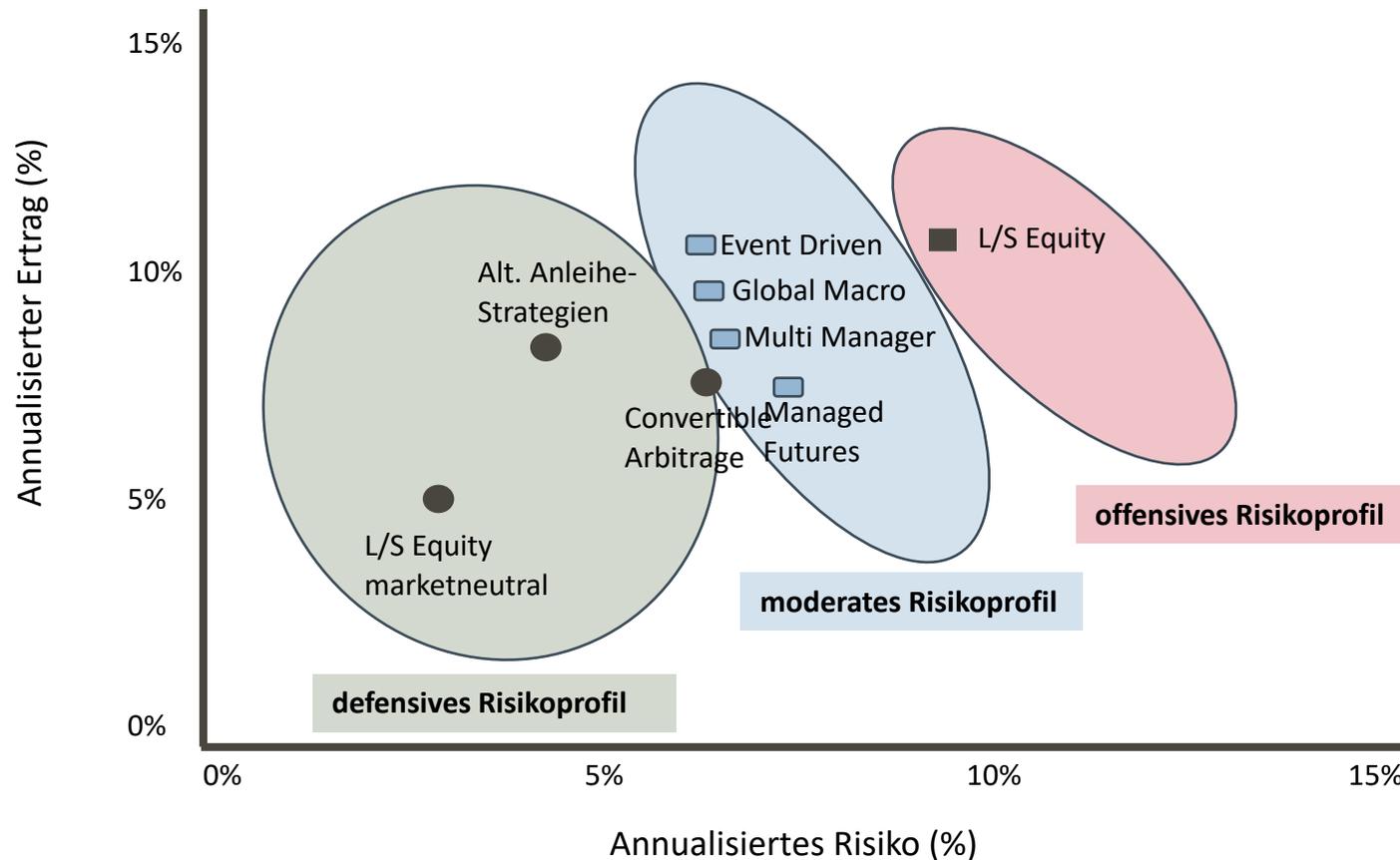


Equity Market Neutral



Absolute Return / Liquid Alternatives

Alternative Strategien im Rendite-Risiko Profil



50/50 Portfolio aus Long-Only + Long/Short

ansa – global Q opportunities und ansa – global Q equity market neutral im Mix



Zeitraum: 01.01.23 bis 31.05.24	Rendite ann.	Volatilität ann.	Sharpe Ratio*
ansa - global Q opportunities	12,06%	6,86%	1,39
ansa - global Q equity market neutral	10,15%	8,29%	0,93
50/50 Portfolio	11,09%	5,22%	1,64

ansa capital management GmbH

Hochstraße 2
DE-64625 Bensheim

Bockenheimer Landstraße 22
DE-60323 Frankfurt

www.ansa.de

Signatory of:



Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient unter anderem als Werbemitteilung.

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 genannten 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.