

## ansa - global $\Omega$ equity market neutral

globale Aktienpaare long/short



Ein marktneutrales Portfolio hat das Ziel unkorrelierter, absoluter Erträge unabhängig von der Kapitalmarktentwicklung. Für die Analyse von über 10.000 globalen Aktien nutzen wir Machine Learning. Wir erhalten einen einzigartigen, fundamentalen Blick auf jedes einzelne Unternehmen und identifizieren damit die kommenden Branchen-Gewinner und Verlierer. Diese werden über long/short Aktienpaare zu einem marktneutralen Portfolio zusammengestellt.

Absolute Return in Reinform und damit echte Diversifikation für jedes Depot.



the art of  
quantitative investing

## ansa capital management

---

### Die Kernfakten

- Mehr als 25 Jahre Erfahrung im Asset Management
- Gründung 2014 als Quant-Investmentboutique
- Fokus: Systematische Absolute Return, Aktien und Multi-Asset Strategien
- Unabhängig, eigentümergeführt, eigeninvestiert
- 1,5 Mrd. € Assets under Management

### Die Geschichte von ansa capital management

Dr. Andreas Sauer gründete ansa capital management als Investmentboutique im Jahr 2014 mit der Überzeugung, den aktuellen und zukünftigen Herausforderungen der Kapitalanlage mit quantitativen Fonds-Strategien zu begegnen. Einst war er Gründer und Partner der heutigen Quoniam Asset Management, die er zur erfolgreichsten Investmentboutique Deutschlands führte. ansa capital management ist ein unabhängiger und eigentümergeführter Anbieter systematischer Anlagekonzepte und verwaltet insgesamt 1,5 Mrd. € AuM in Spezial- und Publikumsfondslösungen mit individuellen Risikoprofilen. Das Portfoliomanagement Team um Dr. Sauer verbindet eine langjährige Zusammenarbeit und gemeinsame Erfahrung im Aufbau der Quoniam Asset Management. Unser Investorenbereich umfasst DAX30 Konzerne, Versorgungswerke, Pensionskassen sowie vermögende Privatkunden.

### Das Aktien-Team



#### Dr. Andreas Sauer, CFA - Principal

Mehr als 30 Jahre Erfahrung im quantitativen Asset Managements sowie in der Beratung und Betreuung von institutionellen Kunden. Er war Gründungspartner und langjähriger CEO und CIO der Quoniam.



#### Dr. Daniel Linzmeier - Managing Partner

Mehr als 15 Jahre Erfahrung auf dem Gebiet des quantitativen Portfoliomanagements unter anderem als Senior PM bei Quoniam. Bei ansa als Partner und Geschäftsführer mitverantwortlich für die Entwicklung und Umsetzung der systematischen Portfoliostrategien.



#### Dr. Sascha Margner - Executive Director

Sascha beschäftigt sich seit über 20 Jahren mit datenbasierten Methoden zur Kapitalmarktanalyse und deren Implementierung. Zuletzt war er als Leiter Portfoliomanagement bei Quoniam für ein verwaltetes Vermögen von über 25 Mrd EUR verantwortlich.



#### Dr. Maximilian Sauer - Head of Research

Nach seinem Master an der University of Cambridge promovierte er berufsbegleitend an der EDHEC über interpretierbares Machine Learning im Asset Management. Zahlreiche Ergebnisse seiner wissenschaftlichen Arbeit sind in die Strategie geflossen.



#### Kevin Jörg, CFA - Portfolio Manager

Bachelor und Master in St Gallen mit Fokus "Financial Machine Learning". Bei ansa verantwortlich für die Weiterentwicklung und Implementierung der Machine Learning Modelle. Ehemaliger Formel 3 Rennfahrer.



#### David Grünmayer - Director Client Relations

Ihr Ansprechpartner bei ansa!

david.gruenmayer@ansa.de

T: +49 174 539 3591

### So bleiben Sie digital informiert

Über unsere monatlichen Investoren-Briefe erfahren Sie alles über die Markt- und Produktentwicklung des letzten Monats. In regelmäßigen Abständen laden wir Sie zu Web-Konferenzen ein. Mit diesem Format haben Sie einen wiederkehrenden und direkten Zugang zum Portfoliomanagement. Über [www.ansa.de](http://www.ansa.de) können Sie sich für den Investoren-Brief anmelden. Alternativ schreiben Sie uns gerne direkt.

## ansa - global Q equity market neutral

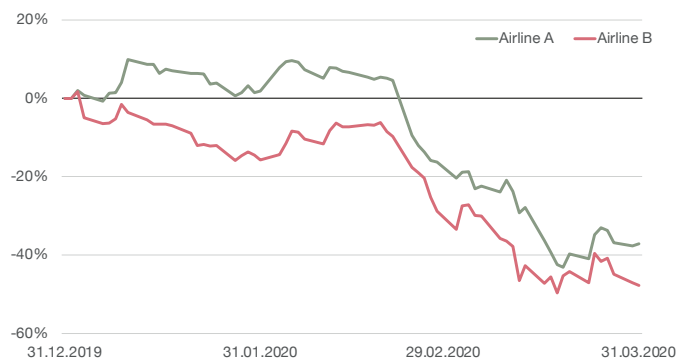
### Die Investment-Strategie auf einen Blick

- Marktneutrale Absolute Return Strategie
- Globales Anlageuniversum: > 10.000 Einzel-Aktien (DM & EM)
- Alleinstellungsmerkmal: Aktienselektion durch erklärbares Machine Learning
- Marktneutralität durch Pair Trades innerhalb globaler Sektorgruppen
- UCITS-konforme Implementierung der long und short Positionen in Einzelaktien via Total Return Swaps
- Alpha Strategie mit Zielvolatilität von 7% p.a. und Renditeerwartung 4-5% p.a. über Geldmarkt

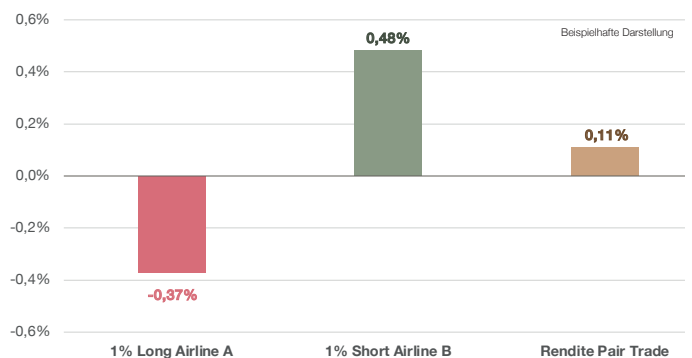
### Marktneutrale Portfoliokonstruktion: long/short Aktienpaare

Für den Aufbau eines marktneutralen Portfolios setzen wir auf Aktienpaare aus über 100 Sub-Sektoren. In jedem Paar gehen wir in erwarteten Branchengewinnern eine Long und in erwarteten Branchenverlierern eine Short Position ein. Im Ergebnis ist die Strategie gegenüber Anlageklassen wie Aktien, Anleihen, Rohstoffen und Währungen unkorreliert. Damit ist die Strategie per Konstruktion neutral gegenüber makroökonomischen Schockereignissen. Für den Erfolg ist einzig die richtige Paarselektion verantwortlich.

Ein Beispiel: Aktienpaar-Positionierung im Airline Sektor bei einem makroökonomischen Shock-Ereignis (Corona-Pandemie).



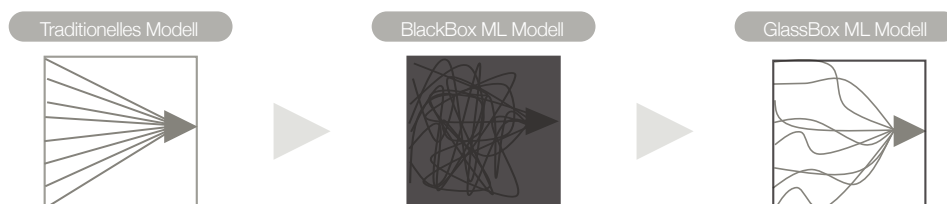
long only Investment: Der Investor verliert bei fallenden Märkten unabhängig von der Titelauswahl.



long/short Positionierung als Aktienpaar: Eine positive Rendite ist unabhängig vom Marktgeschehen möglich.

### Bessere Prognosen mit GlassBox Machine Learning

Machine Learning (ML) löst zunehmend traditionelle, faktorbasierte Modelle zur Prognose von Aktienrenditen ab. ML bietet den Vorteil, komplexe Muster und Zusammenhänge aus großen Datenmengen eigenständig zu identifizieren. Dabei ist allerdings die Gefahr groß, dass man „beim Lernen“ im Datenschwungel den Über- und Durchblick verliert. Ein richtig guter Quant Ansatz darf deshalb nicht auf eine BlackBox vertrauen – ein Portfolio sollte nicht „autonom gefahren“ werden.

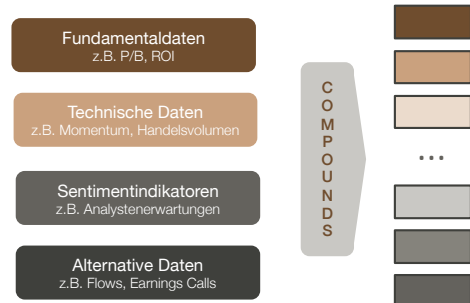


Wir gehören zu den Ersten, die innovative ML Algorithmen implementieren, die explizit entwickelt wurden, um den Überblick zu behalten. Mit unserem GlassBox Model gelingt es, neue, ökonomische Zusammenhänge in großen Datenmengen zu erkennen. Als Manager können wir diese nachvollziehen und überprüfen. Damit behalten wir „das Steuer in der Hand“. Das nennen wir die Evolution von fundamentaler quantitativer Aktienselektion.

## Der Investementprozess

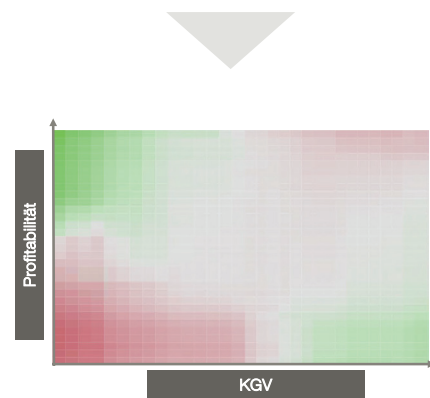
### Datenbasis

Zunächst filtern wir aus einem globalen Universum von über 40.000 Aktien anhand von Liquidität ca. 10.000 Titel. Unser quantitativer Investmentprozess zeichnet sich durch eine strukturierte, transparente und objektive Form der Informationsverarbeitung aus. Über unsere Datenbanken greifen wir auf historische Fundamentaldaten aller Aktien im Universum zurück. Daraus konstruieren wir eigene, sogenannte Compound-Faktoren. Somit ergeben sich mehrere Millionen Datenpunkte die wir zum Training unseres Modells verwenden.



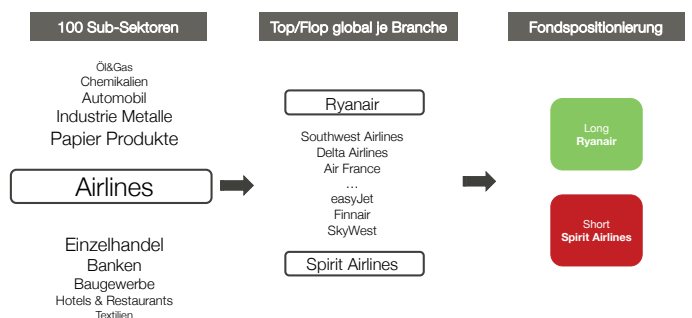
### GlassBox Machine Learning

Machine Learning erlaubt uns, komplexe Zusammenhänge zwischen Faktoren und der Überrendite von Aktien zu erfassen. Nichtlineare Zusammenhänge und Interaktionseffekte werden via Linien-Charts und Heatmaps transparent. Die Summe dieser einzelnen Effekte ergibt das finale Signal - bei uns im Vergleich zu vielen Black-Box Ansätzen vollständig nachvollziehbar! Am Ende der Modellschätzung stehen Prognosen über die erwartete Rendite aller 10.000 Titel in unserem Universum.



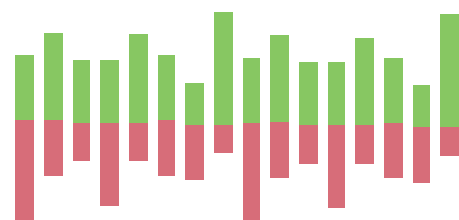
### Selektion der Aktienpaare

Auf Basis der zuvor erstellten Renditeerwartungen selektieren wir monatlich die attraktivsten Aktienpaare. Dabei ist für uns elementar, ausschließlich Paare aus Unternehmen mit vergleichbaren Geschäftsmodellen zu bilden. Wir setzen dafür auf eine granulare Sektorklassifikation, die jedes Unternehmen klar in ein Segment kategorisiert. Innerhalb der Paare gehen wir ausschließlich Long Positionen in erwarteten Branchengewinnern und Short Positionen in erwarteten Branchenverlierern ein. Die finale Paarselektion erfolgt über ein innovatives Optimierungsverfahren.



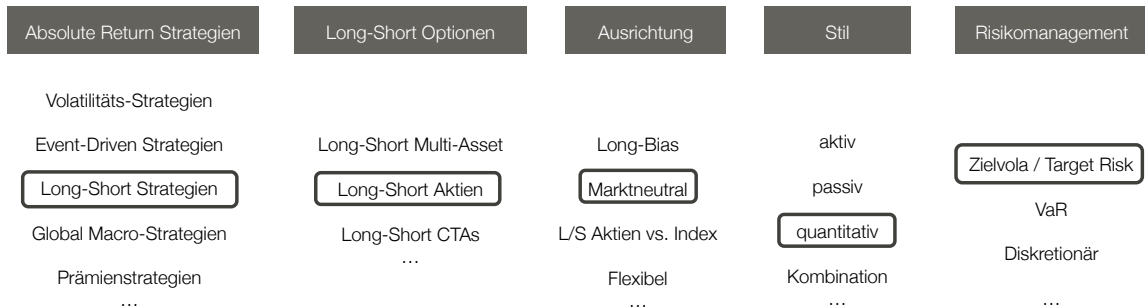
### Aktives Risikomanagement

Bei der Gewichtung einzelner Aktien innerhalb des Paares sowie der Paare zueinander verfolgen wir einen risikobasierten Ansatz. Zentral ist, dass keine einzelne Position das Risiko innerhalb des Paares und kein Paar das Portfoliorisiko dominiert. Um das sicher zu stellen, erfolgt die Portfoliokonstruktion mit einer eigenen, quantitativen und objektiven Logik. Final überprüft das Portfoliomanagement alle Positionen auf Plausibilität. Täglich stellen wir sicher, dass das Fondsrisiko sich innerhalb der von uns festgelegten Bandbreiten bewegt - mit dem Ziel, böse Überraschungen zu vermeiden.



## Die Mehrwerte der Strategie

### Abgrenzung zu anderen Absolute Return Konzepten



Equity market neutral bedeutet für uns:

- Umsetzung ausschließlich über globale Einzeltitel
- Kein Einsatz zusätzlicher Assetklassen wie z.B. Optionen
- Das Portfolio ist zu jedem Zeitpunkt marktneutral ausgerichtet
- Wir finden für jeden Long den passenden Short - keine Indexabsicherung
- Grundlage der Positionierung ist ein objektives, quantitatives und datengestütztes Modell am Puls der Zeit
- Die Zielvolatilität liegt zu jedem Zeitpunkt konstant bei 7%

Daraus ergeben sich die folgenden Vorteile:

### Unkorreliert gegenüber traditionellen Assetklassen

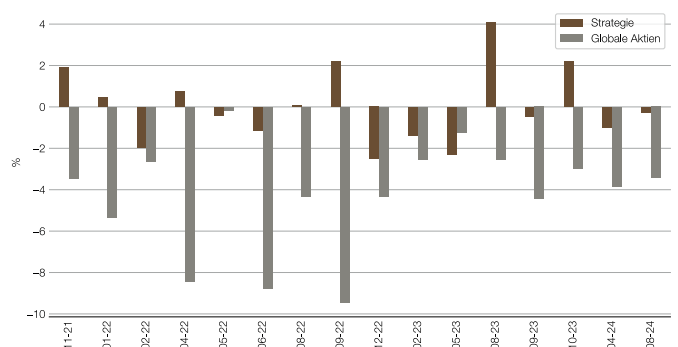
Unsere marktneutrale Strategie hat das Ziel unkorrelierte und absolute Erträge unabhängig der Kapitalmarktentwicklung zu liefern. Das bedeutet: eine möglichst geringe Korrelation zu den traditionellen Anlageklassen. Zur Zielerreichung halten wir Aktienpaare aus long- und short-Positionen. Für den Erfolg der Strategie ist alleinig die richtige Positionierung der Paare entscheidend - eine reine Alpha-Strategie. Die Korrelationsmatrix rechts zeigt klar, dass unsere Strategie die gewünschten Eigenschaften erfüllt.



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen  
Zeitraum 17.10.2022 - 28.08.2024

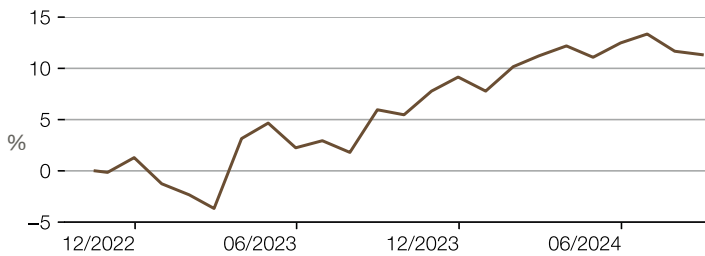
### Marktneutralität in schlechten Aktienphasen

Die Graphik rechts zeigt die Rendite unserer Strategie in Monaten, in denen globale Aktien in den letzten zwei Jahren gefallen sind. Schnell wird klar, dass wir in schlechten Marktphasen diversifizieren und im Schnitt sogar eine positive Rendite erwirtschaften konnten. Das Ziel einer marktneutralen Strategie ist damit erreicht.



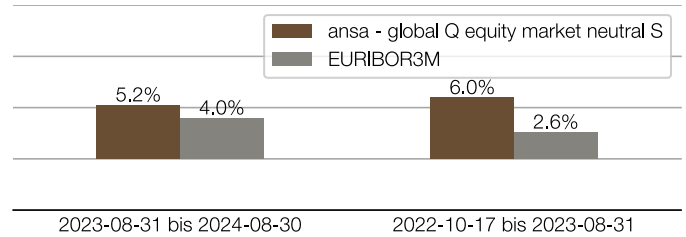
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen  
Zeitraum 04.11.2021-28.08.2024

## Wertentwicklung seit Auflage



%	Jan	Feb	Mar	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	-2,30	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	0,77	-1,48	-0,30					3,29	

## Report per 30. August 2024



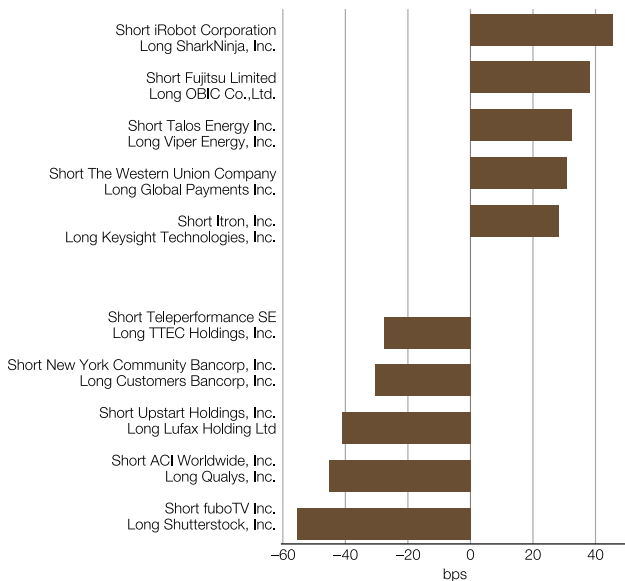
## Risiken

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

## Kennzahlen

Rendite p.a. (%)	5,88
Volatilität p.a. (wöchentliche Daten, %)	6,66
Sharpe Ratio (net EURIBOR3M)	0,36
Beta globale Aktien	-0,04
Max DrawDown (%)	-6,09
Calmar Ratio	0,97
Sortino Ratio	0,60
Gross / Net Exposure (%)	381 / 11

## Top 5 / Flop 5 Paare



## Fondsstammdaten

Name des Fonds	ansa - global Q equity market neutral	
Fondsvehikel	UCITS	
Fondswährung	EUR	
Fondsvolumen	EUR 84m	
Depotbank	BNP Paribas S.A.	
KVG	Universal-Investment-Gesellschaft mbH	
Anteilsklasse	I-Tranche	R-Tranche
Auflagedatum	30.06.2023	17.10.2022
Bloomberg ticker	ANGQEMI GR	ANGQEMR GR
ISIN	DE000A3DEB01	DE000A3DEB19
Verwaltungsvergütung	1,00%	1,50%
Erfolgsabhängige Vergütung	20%	20%
Referenzwert	EURIBOR3M	

## Wichtige Informationen

Dieses Medium enthält Informationen und Einschätzungen. Insbesondere auf die Zukunft gerichtete Aussagen basieren auf Annahmen. Es richtet sich an professionelle Anleger und stellt weder eine Anlageberatung, irgendwelche Anlagedienstleistungen noch die Aufforderung zur Abgabe von Angeboten oder irgendeine Willenserklärung dar. Vergangene Performance ist keine Indikation für zukünftige Renditen. 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](http://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](http://www.universal-investment.com/media/document/Anlegerrechte). Universal-Investment kann bei Fonds, für die sie als Verwaltungsgesellschaft Vorkehrungen für den Vertrieb der Fondsanteile in EU-Mitgliedstaaten getroffen hat, beschließen, 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. In Wertpapiere und Geldmarktinstrumente der in den Anlagebedingungen genannten Emittenten dürfen auch mehr als 35 % des Wertes des Fonds investiert werden.

ansa  
capital management

[www.ansa.de](http://www.ansa.de)