



# DIE ZUKUNFT HAT BEGONNEN

**Im Februar 1996 schlug der Schachcomputer Deep Blue den amtierenden Schachweltmeister Garri Kasparow – und verhalf Künstlicher Intelligenz (KI) damit zum Durchbruch. Auch in der Geldanlage spielt die Zukunftstechnik mittlerweile eine Rolle – sowohl auf Berater- als auch auf Produktseite.**

Die Geburtsstunde der KI als akademisches Fachgebiet schlug, als Computer noch so groß waren wie ganze Räume: Im Sommer 1956 wurde am amerikanischen Dartmouth College ein Seminar

zu dem Thema durchgeführt. Über 60 Jahre später legte ACATIS Investment den weltweit ersten Publikumsfonds auf, dessen Aktienauswahl und Portfoliozusammensetzung durch KI erfolgt. Nachdem zunächst Programme zur Textanalyse genutzt wurden, arbeitet das Investmenthaus heute hauptsächlich mit Deep Learning Modellen – mit positiven Resultaten: „Tatsächlich sind unsere KI-unterstützten Portfolios besser als frühere Portfolien“, berichtet Dr. Hendrik Leber, geschäftsführender Gesellschafter der ACATIS Investment KVG mbH, die mittlerweile für drei

Fonds KI nutzt. Dennoch erfolgt die Portfoliozusammenstellung des Frankfurter Investmenthauses nicht vollständig ohne menschliche Intelligenz. So erklärt Dr. Hendrik Leber, dass die KI vom Menschen mit einer festen Hand geführt werden muss und die Daten gesäubert, die Aufgabe klar definiert, Branchen und Länder ausgeschlossen werden müssen. Dass Kunden zum Teil Bedenken gegen die KI in der Fondsanlage haben, sieht Leber relativ gelassen. „Die Bedenken der Kunden sind abstrakt und beruhen auf Nichtwissen. Sie werden verschwinden, je vertrauter



**Oliver Pradetto**  
Geschäftsführer  
blau direkt GmbH & Co. KG



**Dr. Sebastian Grabmaier**  
Vorstandsvorsitzender  
Jung, DMS & Cie. AG



**Dirk Fischer**  
Geschäftsführer  
Patriarch Multi-Manager GmbH



wir mit der KI werden, und sie werden weggeblasen sein, wenn die Performance sich deutlich verbessert“, so die selbstbewusste Aussage des Managers. Roboter sind aus unserer heutigen Welt, besonders in der Industrie, nicht mehr wegzudenken. Dabei verweist ihr Name eigentlich auf (zum Glück) längst überholte Arbeitsweisen hin: Der Ursprung des Wortes Roboter geht auf das tschechische „Robot“ zurück, was mit „Fronddienst“ oder „Zwangsarbeit“ übersetzt werden kann. Inzwischen erobern diese „Zwangsarbeiter“ auch die Finanzberatung. Jedoch dürfte noch einige Zeit vergehen, bis Roboter in der Finanzberatung genauso selbstverständlich sind wie in modernen Fertigungshallen. „Das Themengebiet der ‚elektronischen Selbstberatung‘ ist für den Deutschen aktuell ja noch ein Lernprozess. Wir kommen ja schließlich aus einer ‚traditionellen Beratungswelt‘, berichtet Dirk Fischer.

Dennoch sieht der Geschäftsführer der Patriarch Multi-Manager GmbH hier Potenzial. „Das Interesse ist über den enormen Kostenvorteil der Robos, die Ergebnistransparenz und die einfache Abwicklung aber groß.“ Er erachtet dabei einen langsamen Übergang von menschlicher Beratung zu Robo-Beratung als sinnvollen Weg. „Wir haben bewusst bewährte Strategien mit bereits acht Jahren belegbarer Historie ins System integriert. Zur höheren Identifikation gibt es in der Entscheidungsfindung auch eine menschliche Komponente. Das schafft Vertrauen in die neue Welt und der Investor fühlt sich gut verstanden.“ Dass die Verbraucher durchaus bereit sind, in der Geldanlage KI zu vertrauen, macht Dr. Sebastian Grabmaier deutlich. So berichtet der Vorstandsvorsitzende der Jung, DMS & Cie. davon, dass die Angebote seines Unternehmens, bei denen KI eine Rolle spielt, gerne genutzt werden. „Trotz einiger Bedenken geht der Verbrauchertrend zunehmend stärker hin zu immer verfügbaren, unkomplizierten Online-Informationen und -Angeboten im Versicherungs- und Anlagebereich, die mit Hilfe von Algorithmen wunschgerecht bereitgestellt werden können. Allerdings dürfte das auch künftig nur bei ‚einfachen‘, also beratungsarmen Lösungen wirklich im Sinne des Kunden befriedigend sein. Bei komplizierteren Wünschen wird es auf absehbare Zeit keinen Ersatz für eine kompetente, persönliche Beratung geben.“ Auf Beraterseite scheint es wenige Berührungängste mit der KI zu geben. So berichtet Dr. Sebastian Grabmaier, dass Vermittler, die mit Robo-Advisor zusammenarbeiten, schnell von dessen Vorzügen überzeugt sind und auch neue Kunden gewinnen konnten. Ein wesentlicher Grund für diese Akzeptanz könnte die Tatsache sein, dass sie aufgrund der neuen Technik nicht um ihren Job bangen müssen. „Beim Vergleich zwischen persönlicher Beratung und Robo-Advisory geht es ja nicht um ‚entweder oder‘, sondern vielmehr um ‚sowohl als auch‘“, so der JDC-Chef weiter. Oliver Pradetto hingegen warnt Berater da-



**Dr. Hendrik Leber**  
Geschäftsführender Gesellschafter  
ACATIS Investment KVG mbH

vor, die technische Konkurrenz zu unterschätzen und verweist dabei auf die Entwicklung in anderen Berufen. „Technologie hat erst den Weber, dann den Schweißer ersetzt. Die jeweils Betroffenen haben immer geglaubt, Maschinen könnten nicht ihre Qualität erreichen oder sie könnten sich durch Spezialisierung schützen. Stattdessen sind die Maschinen besser und leider auch zunehmend billiger geworden. Immer siegt die Maschine“, erläutert der blau direkt-Geschäftsführer, der Beratern deshalb dazu rät, nicht gegen die Entwicklung zu kämpfen, sondern sie sich zunutze zu machen. „blau direkt hat seine Makler als erste mit Robo-

# 14 Mrd. Euro

betrug Ende 2018 das europaweit von Robo-Advisor verwaltete Vermögen

(Quelle: Deutsche Bank)

Advice Technologien ausgestattet. Wir empfehlen, diese ganz gezielt bei den eigenen Kunden einzusetzen, sich Kosten- und Marktvorteile zu sichern. So macht der Makler sich vom Berater zum Beratungsunternehmer; verdrängt seine Konkurrenz und profitiert.“

Bis die Robo-Advisor den Durchbruch geschafft haben werden, dürfte wohl noch einige Zeit vergehen: So waren diese 30 % der Befragten – in einer im August veröffentlichten Studie von AXA Partners – unbekannt. Für Berater und Anbieter von Robo-Advisor-Lösungen ist also noch einiges zu tun, bis die Zukunft völlig begonnen hat. (ahu)