



## **ALM-Studien mit menschlicher und künstlicher Intelligenz**

Dr. Roger Baumann, c-alm AG

# Wir machen ALM mit KI

# Wir machen ALM mit KI\*

\* wo sie die Entscheidungsgrundlage verbessert (und nicht, wo sie nur gut klingt)

nicht als Selbstzweck

nicht als Black-Box

nicht ohne Menschen

## Wo KI heute konkret hilft

- Inputverarbeitung
- Fehlerkontrolle & Plausibilisierung
- Optimierung bei Spezialsituationen
- Verarbeitung von Resultaten



## Die beste ALM-Studie ist ein Tandem

### Künstliche Intelligenz:

- verarbeitet grosse Datenmengen
- findet Muster & Auffälligkeiten
- unterstützt Dokumentation

### Menschliche Intelligenz:

- definiert Ziele und Grenzen
- formuliert die richtigen Fragen
- erklärt & verantwortet den Entscheid

## ALM-Studie ist kein Rechenauftrag, sondern eine Entscheidungsgrundlage



## Perfekte Optimierung der Anlagestrategie, aber auf das falsche Ziel



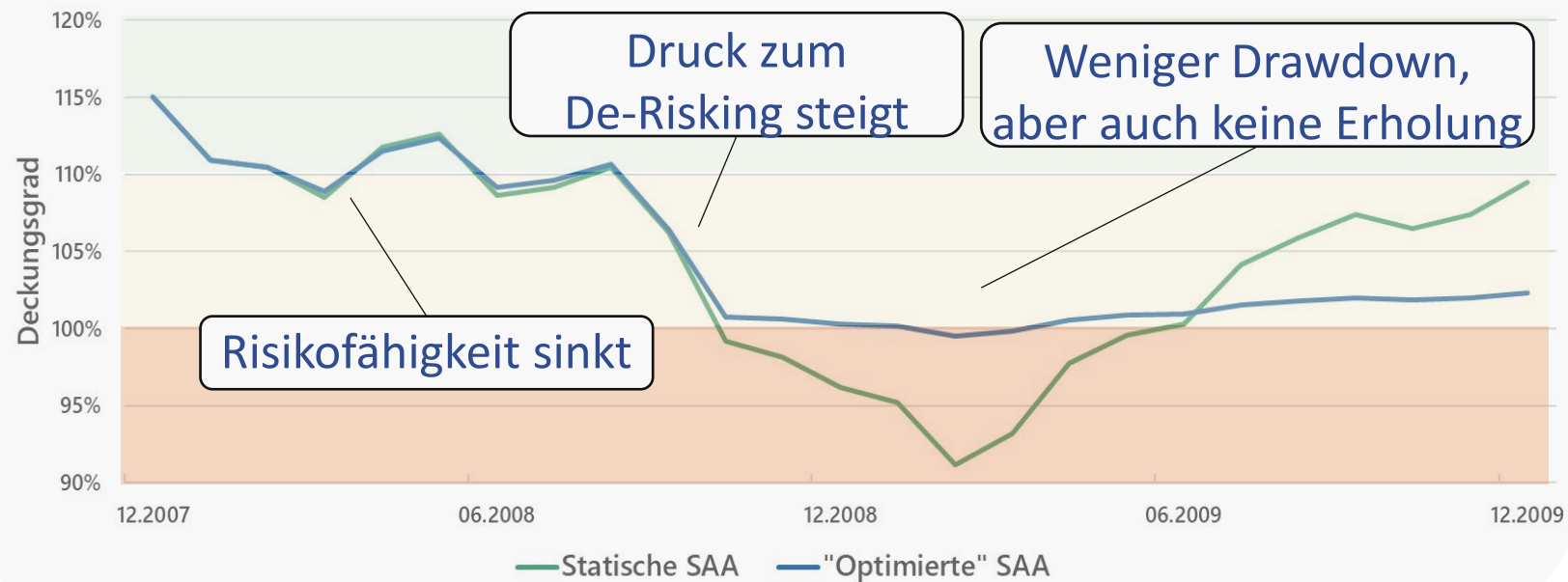
## Vorsicht vor nicht-allwetterfesten Konzepten (egal ob mit oder ohne KI)

**Konzept:** «Die Risikofähigkeit entspricht jenem Anlagerisiko, bei dem der Deckungsgrad mit 98 % Wahrscheinlichkeit nicht unter 95 % fällt.»

## Vorsicht vor nicht-allwetterfesten Konzepten (egal ob mit oder ohne KI)

**Konzept:** «Die Risikofähigkeit entspricht jenem Anlagerisiko, bei dem der Deckungsgrad mit 98 % Wahrscheinlichkeit nicht unter 95 % fällt.»

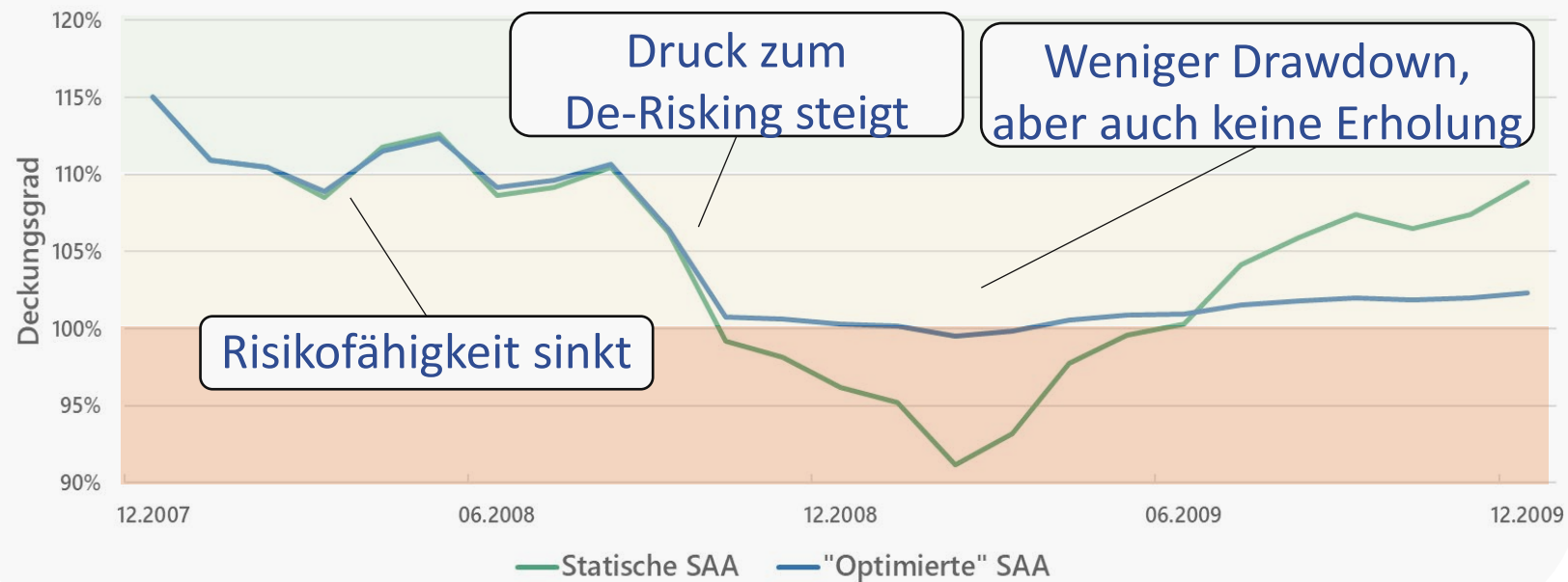
### Beispiel Finanzkrise:



## Vorsicht vor nicht-allwetterfesten Konzepten (egal ob mit oder ohne KI)

**Konzept:** «Die Risikofähigkeit entspricht jenem Anlagerisiko, bei dem der Deckungsgrad mit 98 % Wahrscheinlichkeit nicht unter 95 % fällt.»

### Beispiel Finanzkrise:



### Prozyklische Falle:

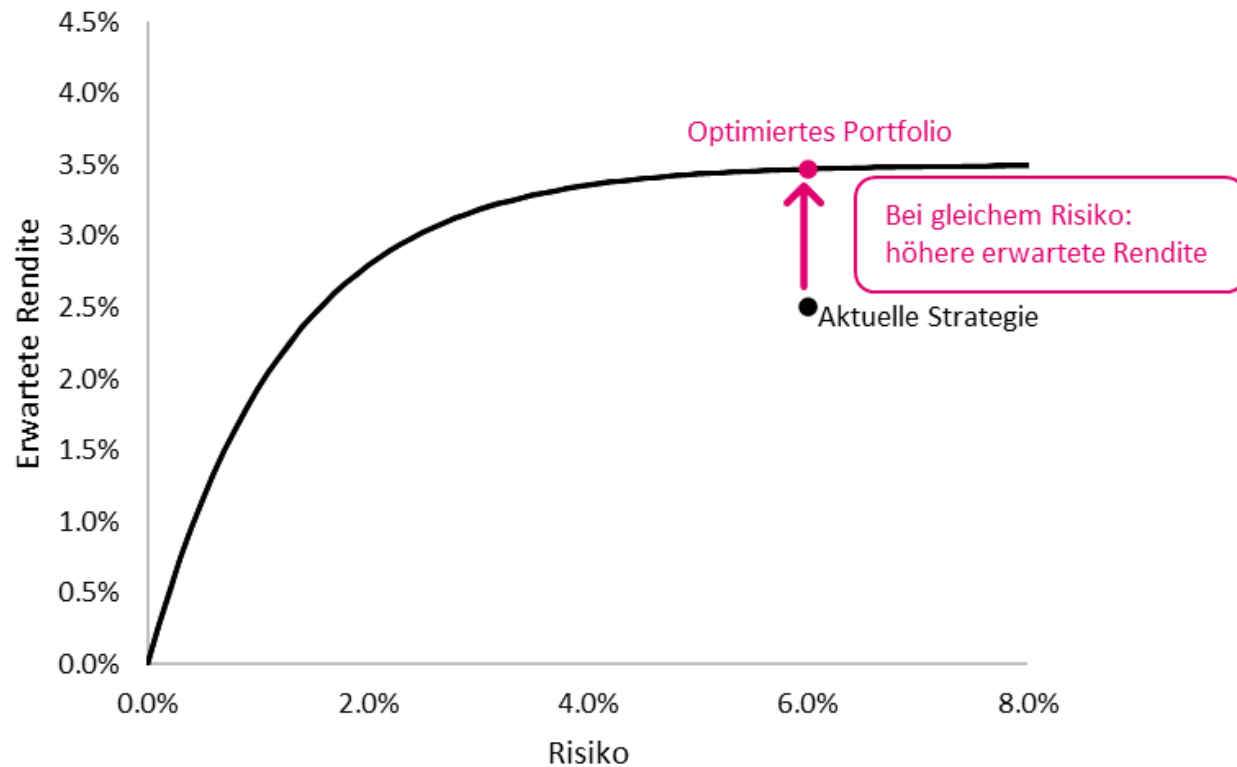
- «Kaufe teuer und verkaufe billig»
- Niemand würde dieses Verhalten ernsthaft empfehlen
- Achtung: Impliziert mein Konzept dies?

## Vorsicht vor intransparenten & sensitiven Konzepten (egal ob mit oder ohne KI)

**Konzept:** «*Quantitative Optimierung der Anlagestrategie für Positionierung auf Efficient-Frontier (unter Verwendung von Volatilitäts-Proxies für Private Markets).*»

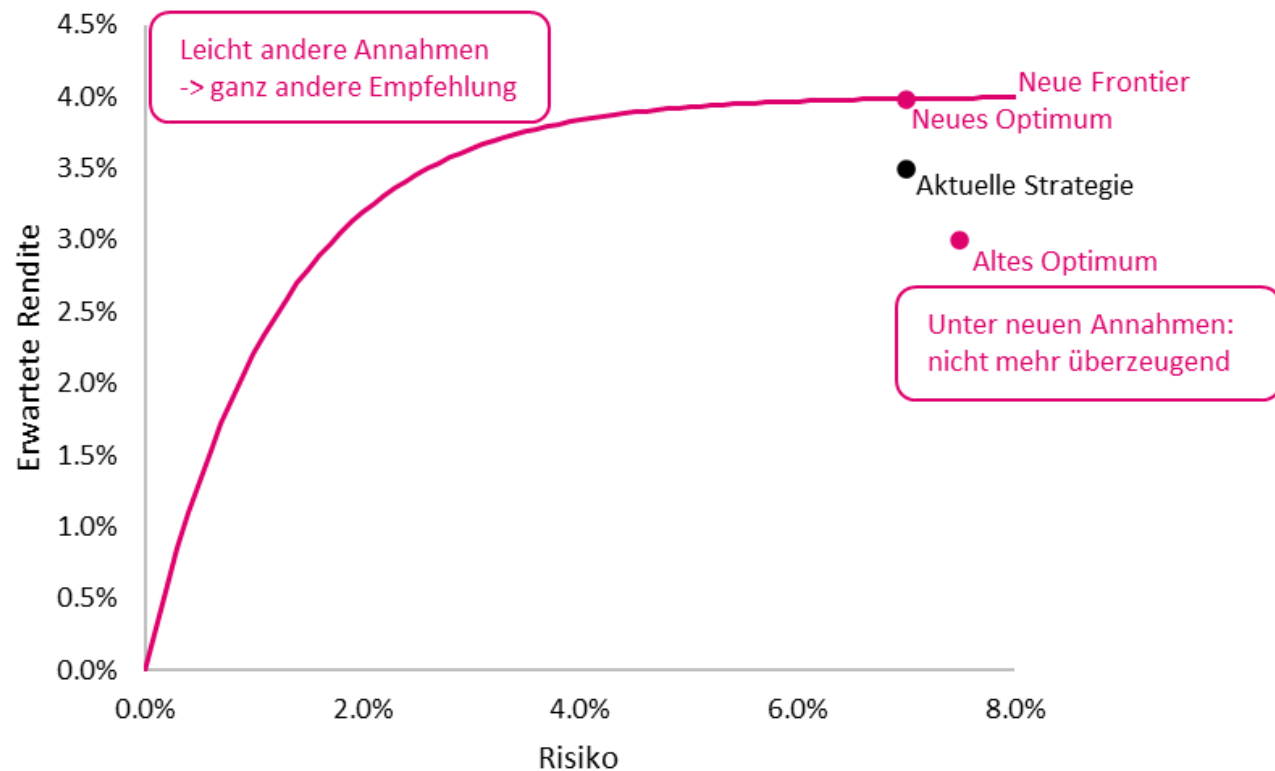
## Vorsicht vor intransparenten & sensiblen Konzepten (egal ob mit oder ohne KI)

**Konzept:** «Quantitative Optimierung der Anlagestrategie für Positionierung auf Efficient-Frontier (unter Verwendung von Volatilitäts-Proxies für Private Markets).»



## Vorsicht vor intransparenten & sensitiven Konzepten (egal ob mit oder ohne KI)

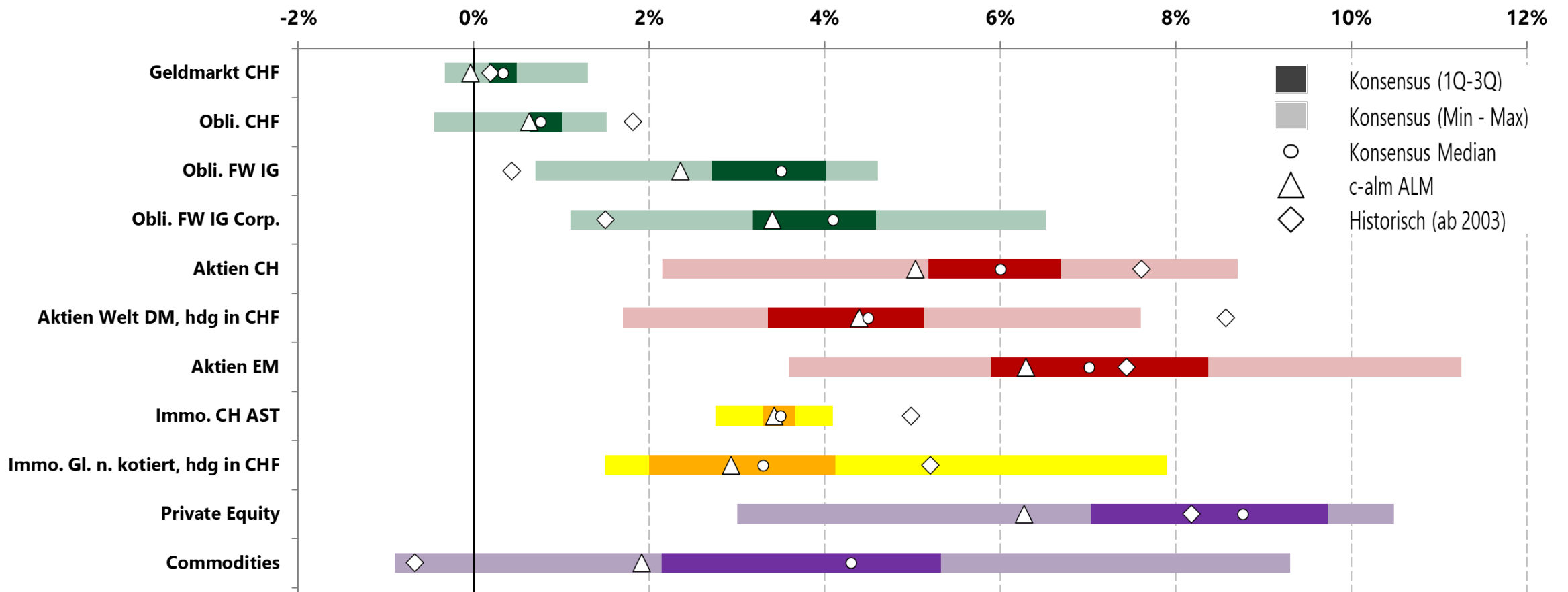
**Konzept:** «Quantitative Optimierung der Anlagestrategie für Positionierung auf Efficient-Frontier (unter Verwendung von Volatilitäts-Proxies für Private Markets).»



### Black-Box Falle:

- Vermeintlich objektiv «richtige» Lösung entpuppt sich als instabil
- Garbage-in/Garbage-out
- Ist Sensitivität dem obersten Organ bewusst?

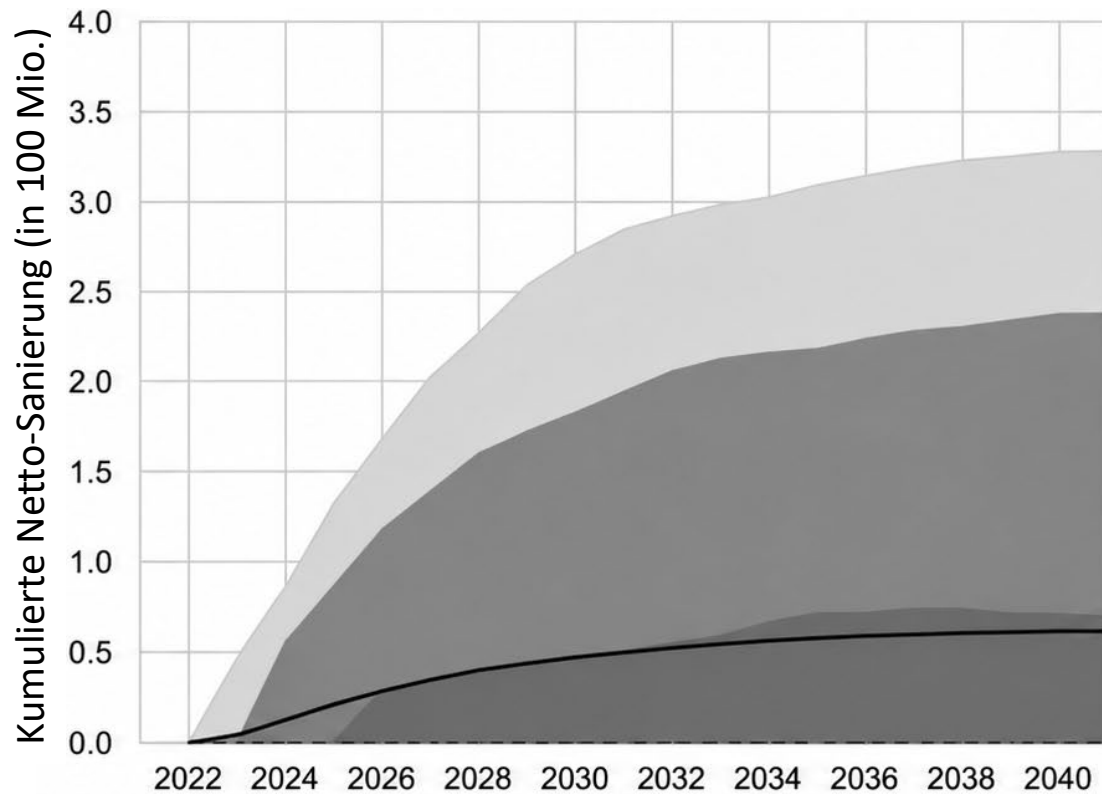
# Unsicherheit ist gross



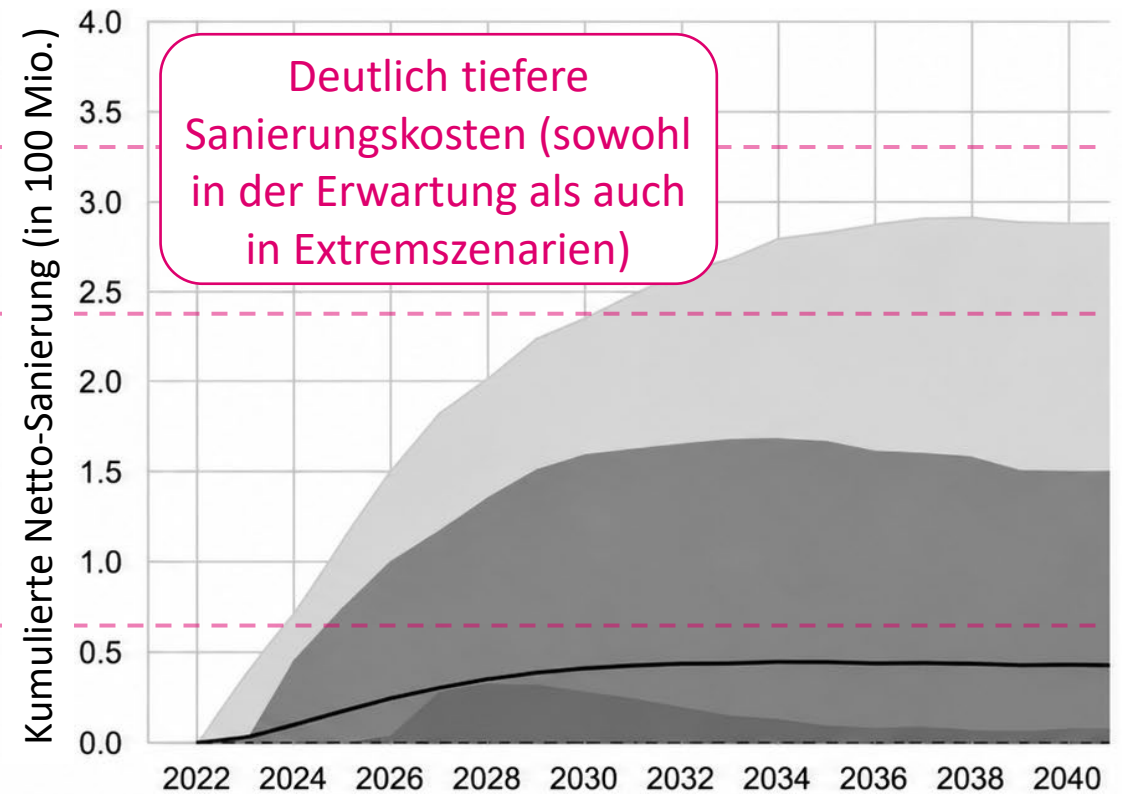
Quelle: c-alm AUGUR 31.03.2026

## Mit einem guten Fundament ist KI ein mächtiges Werkzeug

### Benchmark



### KI-Agent (DRL)



## Checkliste für Stiftungsräte



Zeitgemässe ALM-Infrastruktur und Modellierungsmöglichkeiten



Robustes Konzept mit allwetterfesten Empfehlungen



Transparente Darstellung von Annahmen und Sensitivitäten

**Wichtig zum Schluss:** Nutzen Sie Ihre menschliche Intelligenz & Intuition. Sie verantworten Ergebnisse und müssen sich zu Entscheidungen befähigt fühlen.

# Zum Abschluss eine andere KI-Anwendung

