



## Künstliche Intelligenz im Anlageprozess

Prof. Dr. Gianluca De Nard, Zürcher Kantonalbank

# KI-Hype oder echter Mehrwert?

## KI gewinnbringend im Anlageprozess integrieren

Würde ich einer KI erlauben, 2 Mrd. CHF Pensionskassenvermögen autonom zu investieren?

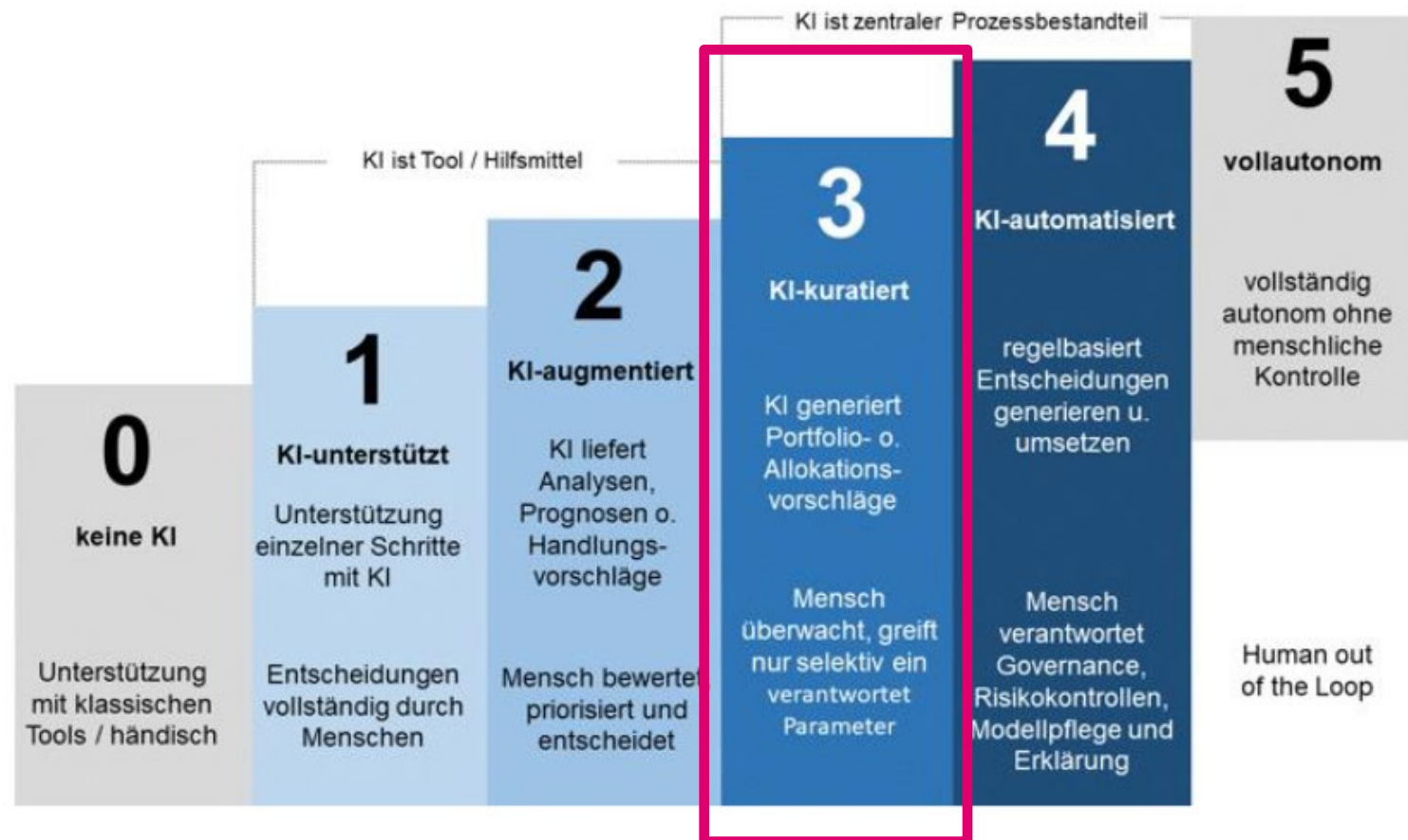
Wahrscheinlich nicht.

Würde ich ihr erlauben, 10'000 Signale schneller, konsistenter und objektiver zu analysieren als ein Team?

Sehr wahrscheinlich ja.

# KI-Durchdringung im Investmentprozess

## Von Unterstützung bis Automatisierung



# Von einfachen Regeln zu komplexen KI-Systemen

## Regelbasierter Ansatz

- Computer führt vom Menschen definierte Anleitung aus
- **Regeln müssen bekannt sein**



### Einfache Systeme

(unterteilbar in Teilbereiche)

Beispiel

**Klassisches Factor Investing**  
Value, Quality, Momentum, etc.



## Machine Learning Ansatz

- Algorithmen **lernen selbständig aus Daten**
- **Erkennen Muster**, die Menschen oft verborgen sind



### Supervised Learning Systeme

(Regeln sind teilweise bekannt)

Beispiel

**Vorhersage von Aktien-**  
Renditen und Risiken



## Generativer KI Ansatz

- ML-Algorithmen **generieren «neue» Inhalte / Lösungen**
- **Simulieren menschliche Intelligenz** und Sprache



### Externe, komplexe Systeme

(Regeln sind nicht bekannt)

Beispiel

**«ChatGPT» generiert das**  
Portfolio



# KI-Modell zur Selektion der vielversprechendsten Unternehmen

## Am Beispiel des «Swisscanto Systematic AI» Ansatzes



# Mehrwert von KI-basierten Investitionsentscheidungen



## Mustererkennung

KI hilft, verborgene Zusammenhänge zwischen Unternehmenskennzahlen und möglichen zukünftigen Renditen aufzudecken.



## Effizient und Rational

KI kann täglich Prognosen für Tausende von Aktien erstellen, frei von menschlichen Emotionen.



## Rasche Entscheidungsfindung

Mit KI können in kürzester Zeit grosse Datenmengen analysiert werden.



## Dynamisch

KI lernt selbstständig und passt sich dynamisch an veränderte Marktbedingungen an.



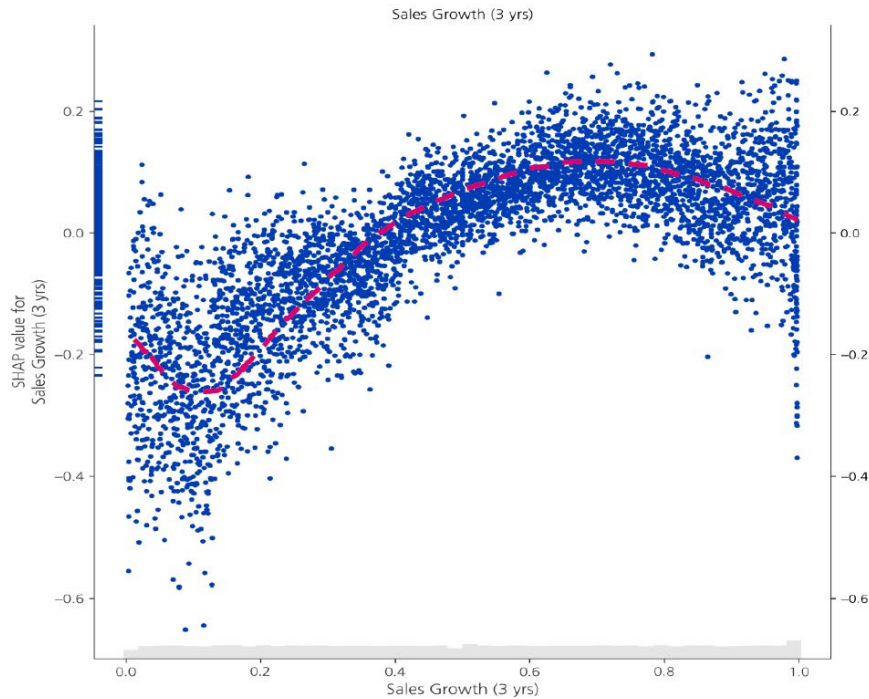
## Unkorreliert

KI-gestützte Aktienprognosen unterscheiden sich von menschlichen Prognosen.

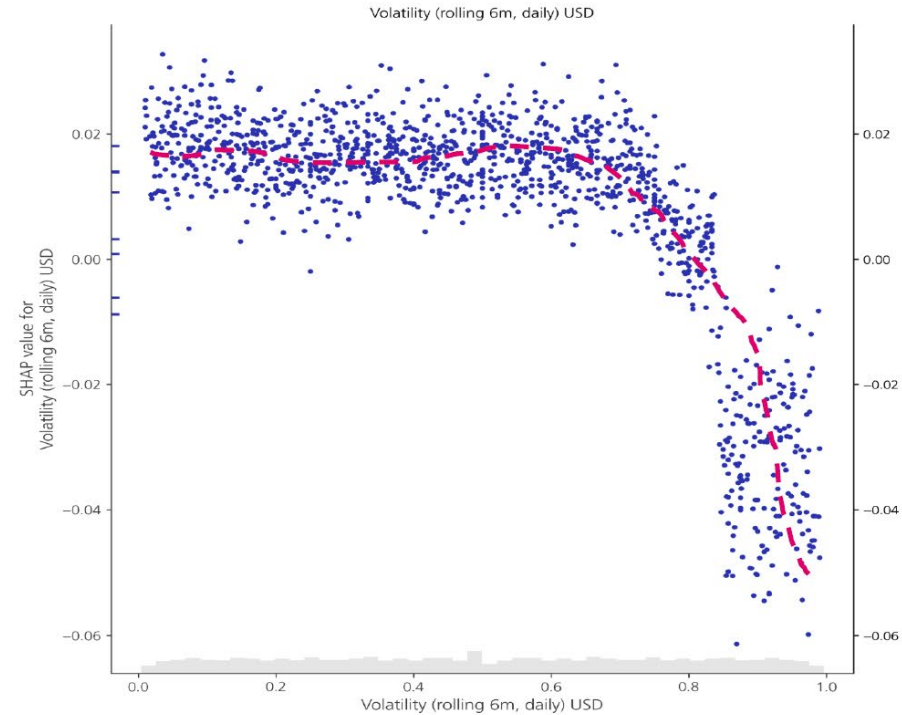
# Mustererkennung und nichtlineare Beziehungen

## Beispiel: MSCI World Index (01.2026)

### Erwartete Rendite vs. Sales Growth (3yrs)



### Erwartete Rendite vs. Volatilität (6m)



# Fazit



## KI-Tools steigern Effizienz und Informationsverarbeitung:

Sie ermöglichen die Analyse hochdimensionaler, strukturierter und unstrukturierter Daten sowie die Unterstützung von Forschung und Entwicklung, z. B. durch Zusammenfassungen und Programmierung.



## Stärken in der Signalgenerierung:

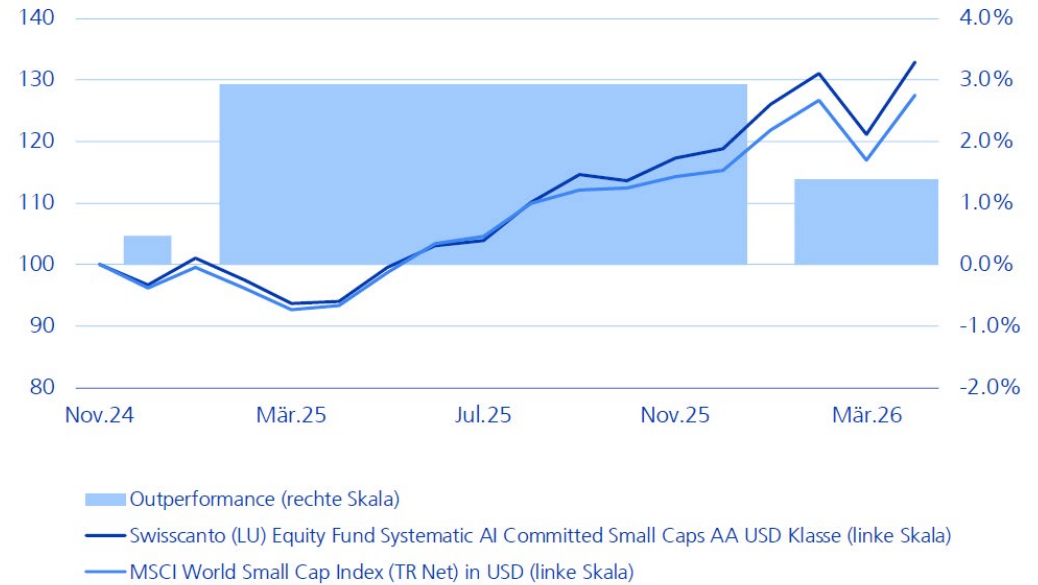
Aktuell liegt der Mehrwert von KI-Algorithmen auf der Signalgenerierung, mit grossem Potenzial für zukünftige Anwendungen in der Portfoliokonstruktion und -optimierung.

## Mensch + Maschine



### Swisscanto (LU) Equity Fund Systematic AI Committed Small Caps

Kumulierte Outperformance seit Lancierung von 5.4% (in USD)








Quelle: Zürcher Kantonalbank, Bruttoperformance per Ende 04/2026.  
Hinweis: Die Anlage ist mit Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen. Die vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator und keine Garantie für den Erfolg in der Zukunft. Die Bruttoperformance-Daten lassen die laufenden Kosten (TER/(PVK und andere) sowie die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Nettoperformance des jeweiligen Fonds ist auf Anfrage erhältlich.

Contact: Gianluca De Nard  
E-mail: [gianluca.de.nard@zkb.ch](mailto:gianluca.de.nard@zkb.ch)  
Phone: +41 44 292 38 03

**Anhang**

# Herausforderungen von KI-basierten Investitionsentscheidungen

-  **Datenqualität**  
Fehlerhafte, verzerrte, oder instabile Daten können zu suboptimalen Entscheidungen führen.
-  **Overfitting & Regime**  
Nicht jedes Muster ist wirtschaftlich relevant und andauernd. Vergangenheit ist kein Garant für robuste Prognosen.
-  **Komplexität**  
Mit steigender Komplexität sinken oft Transparenz, Kontrollierbarkeit und Robustheit.
-  **Kausalität**  
KI erkennt Zusammenhänge, aber nicht zwingend Ursachen.
-  **Verantwortung**  
Human Oversight ist nicht optional.

## Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument wurde von der Zürcher Kantonalbank erstellt und ist für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt. Sie richtet sich nicht an Personen in anderen Ländern. Wo nicht anders angegeben, beziehen sich die Angaben in diesem Dokument auf die Vermögensverwaltung der Zürcher Kantonalbank, welche kollektive Kapitalanlagen nach schweizerischem und/oder luxemburgischem und/oder irischem Recht (im Folgenden «Swisscanto Fonds») und/oder Anlagegruppen der Swisscanto Anlagestiftungen und/oder Vermögensverwaltungsmandate der Zürcher Kantonalbank umfasst. Diese Angaben dienen ausschliesslich zu **Werbe- und Informationszwecken** und stellen weder eine Anlageberatung noch eine Anlageempfehlung dar. Dieses Dokument stellt weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung oder Einladung zur Zeichnung oder zur Abgabe eines Kaufangebots für Finanzinstrumente dar, noch bildet es eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungsäusserungen und Einschätzungen zu Wertpapieren und/oder Emittenten wurden nicht gemäss den Vorschriften zur Unabhängigkeit von Finanzanalysten erstellt und stellen somit Werbemitteilungen dar (und nicht unabhängige Finanzanalyse). Insbesondere unterliegen die für solche Meinungsäusserungen und Einschätzungen verantwortlichen Mitarbeiter nicht notwendigerweise Beschränkungen für den Handel mit den entsprechenden Wertpapieren und dürfen grundsätzlich eigene Geschäfte oder Geschäfte für die Bank in diesen Wertpapieren tätigen. Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von Swisscanto Fonds sind die jeweiligen veröffentlichten Dokumente (Fondsverträge, Vertragsbedingungen, Prospekte und/oder wesentliche Anlegerinformationen sowie Geschäftsberichte). Diese können kostenlos bezogen werden unter [products.swisscanto.com/](https://products.swisscanto.com/) sowie in Papierform bei der Swisscanto Fondsleitung AG, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, die für die luxemburgischen Fonds als Vertreterin fungiert, und bei allen Geschäftsstellen der Zürcher Kantonalbank, Zürich. Bei Fonds mit Domizil Irland ist die Carne Global Fund Managers (Schweiz) AG Vertreterin. Die Zahlstelle für die irischen Swisscanto Fonds in der Schweiz und für die luxemburgischen Fonds ist die Zürcher Kantonalbank. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden mit geschäftsüblicher Sorgfalt erstellt. Es kann jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben geboten werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen können jederzeit angepasst werden. Für die Folgen von Investitionen, die sich auf dieses Dokument stützen, wird jegliche Haftung abgelehnt. Mit jeder Investition sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragschwankungen, verbunden. Hinsichtlich allfälliger Angaben bezüglich Nachhaltigkeit wird darauf hingewiesen, dass es in der Schweiz kein allgemein akzeptiertes Rahmenwerk und keine allgemeingültige Liste von Faktoren gibt, die es zu berücksichtigen gilt, um die Nachhaltigkeit von Anlagen zu gewährleisten. Bei luxemburgischen und irischen Swisscanto Fonds sind Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte gemäss der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088 abrufbar unter [products.swisscanto.com/](https://products.swisscanto.com/). Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte und Dienstleistungen sind für US-Personen gemäss den einschlägigen Regulierungen nicht verfügbar. This publication and the information contained in it must not be distributed and/or redistributed to, used or relied upon by, any person (whether individual or entity) who may be a US person under Regulation S of the US Securities Act of 1933. US persons include any US resident; any corporation, company, partnership or other entity organized under any law of the United States; and other categories set out in Regulation S.

© 2026 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.



Zürcher  
Kantonalbank