



ir2020

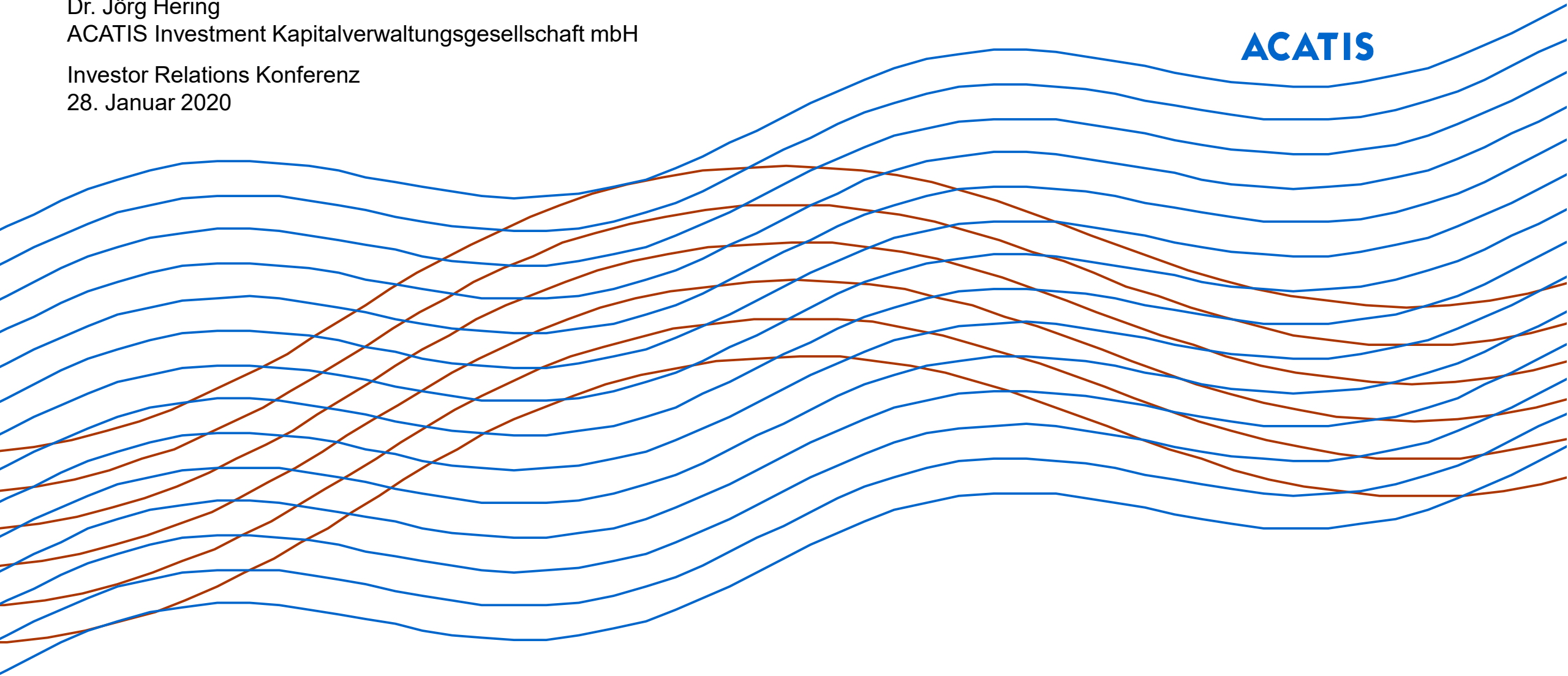
28.01.2020, Frankfurt am Main

Analyse von Unternehmensberichten mit künstlicher Intelligenz

Dr. Jörg Hering
ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Investor Relations Konferenz
28. Januar 2020

ACATIS



Aufbau der Präsentation

- Einführung in die Textanalyse
 - Entstehung, Aufgaben und Ziele
 - Informationsquellen und Anwender
- Prognosefähigkeit von Texten am Kapitalmarkt
 - Aktienrenditen, Unternehmensgewinne und Dividenden
 - Informationsverschleierung, Aktienliquidität und Unternehmensrisiko
- Textanalyse bei der ACATIS
 - Unternehmensinformationen und Datenbeschaffung
 - Analyse- und Auswertungsprozess
 - Marktreaktion auf Unternehmenstexte
- Fazit und Zukunftsausblick

Entstehung der Textanalyse

- Der Umfang der zur Verfügung stehenden Unternehmensinformationen steigt stetig an.
 - Immer längere Unternehmensberichte
 - Immer mehr Informationsquellen
- Wertvolle Unternehmensinformationen stehen weltweit zur Verfügung.
 - Zentrale Unternehmensregister
 - Digitale Unternehmensberichte
- Moderne Computer können enorme Datenmengen verarbeiten.
 - Exponentiell gestiegene Rechenleistung, exponentiell gefallene Kosten
 - Neue Analysemethoden durch Hochleistungscomputer

Aufgaben und Ziele der Textanalyse

- Die zentrale Aufgabe der Textanalyse ist die Auswertung wichtiger Firmeninformationen.
 - Identifikation aller Textbestandteile
 - Extraktion der Textstellen
 - Auswertung der Informationen
- Das zentrale Ziel der Textanalyse ist die Vorhersage der zukünftigen Unternehmensentwicklung.
 - Prognose von Aktienkursen
 - Erkennung von Branchentrends
 - Einschätzung der Gesamtmarktentwicklung

Informationsquellen der Textanalyse



Anwender der Textanalyse

- Investoren
- Wirtschaftsprüfer
- Steuerberater und Juristen
- Versicherungsunternehmen
- Marketing-Abteilungen
- Controlling-Abteilungen
- Finanzunternehmen
- Softwareunternehmen
- Ärzte
- Geheimdienste

Sind Unternehmenstexte überhaupt wichtig?

- Spiegelt sich der zurückliegende Kursverlauf einer Aktie in der Berichterstattung wieder? ✓
- Werden negative Informationen über das Unternehmen in Berichten wahrheitsgemäß dargestellt? ✓
- Sind positive Sachverhalte in den Geschäftsberichten wirklich glaubwürdig oder werden die Aspekte von Unternehmen übertrieben optimistisch dargestellt? ✓

Aktienrenditen, Buchgewinne und Dividenden

- Können mit Unternehmenstexten zukünftige Aktienrenditen prognostiziert werden? ✓
- Können mit Unternehmenstexten zukünftige Unternehmensgewinne prognostiziert werden? ✓
- Können mit Unternehmenstexten zukünftige Dividendenzahlungen prognostiziert werden? ✓

Verschleierung, Liquidität, Risiko und Darstellung

- Können Manager negative Informationen erfolgreich in Jahresabschlüssen verstecken? ✗
- Beeinflussen Unternehmenstexte die Liquidität einer Aktie? ✓
- Haben Textinformationen Auswirkungen auf die Volatilität einer Aktie? ✓
- Geben Texte Hinweise auf die zukünftige Insolvenz eines Unternehmens? ✓
- Hat die Darstellungsweise von Texten eine Auswirkung auf den Kapitalmarkt? ✓

Textinformationen sind kapitalmarktrelevant

- Nur spezifische Unternehmensberichte sind für Investoren wichtig.
 - Jahres- und Quartalsberichte
 - Ad-Hoc Mitteilungen
- Nur spezifische Textabschnitte innerhalb der Berichte sind relevant.
- Inhalt und Darstellung von Informationen beeinflussen Aktienkurse.
 - Art
 - Ähnlichkeit
 - Lesbarkeit
- ✓ Textuelle Unternehmensinformationen können wichtige Kenngrößen prognostizieren!

Textuelle Informationsquellen

- Regulatorische Unternehmensberichte
 - Jahresberichte (Form 10-K)
 - Quartalsberichte (Form 10-Q)
 - Ad-Hoc Mitteilungen (Form 8-K)



UNITED STATES
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D.C. 20549

FORM 10-K

☒ ANNUAL REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934
For the fiscal year ended September 29, 2018
or
☐ TRANSITION REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934
For the transition period from _____ to _____
Commission File Number: 001-36743


Apple Inc.
(Exact name of Registrant as specified in its charter)

UNITED STATES
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D.C. 20549

FORM 10-Q

For the quarterly period ended September 30, 2018
OR
For the transition period from _____ to _____
Commission file number: 001-37580

Alphabet Inc.
(Exact name of registrant as specified in its charter)

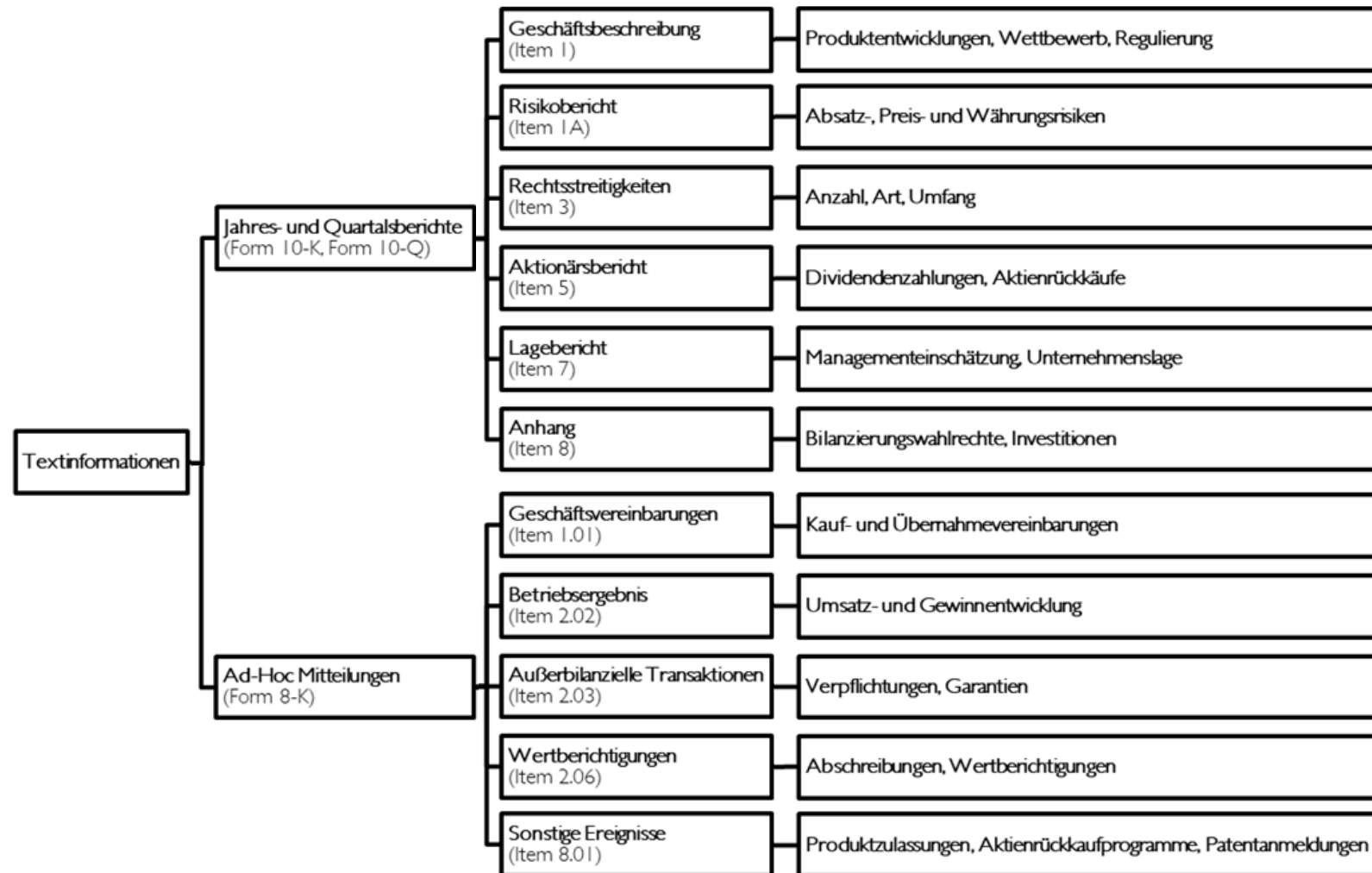
UNITED STATES
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D.C. 20549

FORM 8-K

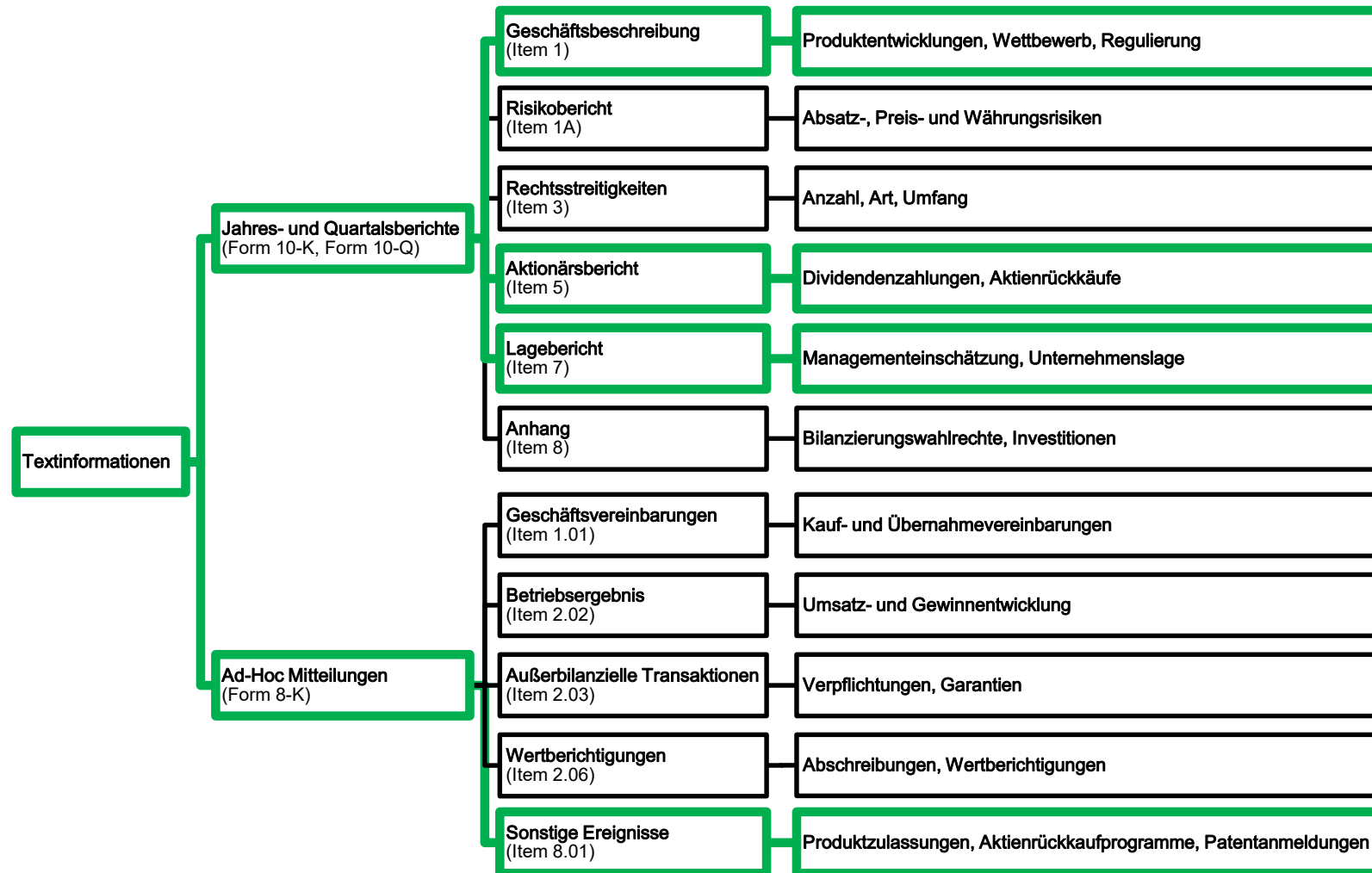
CURRENT REPORT
Pursuant to Section 13 or 15(d) of the
Securities Exchange Act of 1934
February 25, 2019
Date of Report
(Date of earliest event reported)

AMAZON.COM, INC.
(Exact name of registrant as specified in its charter)

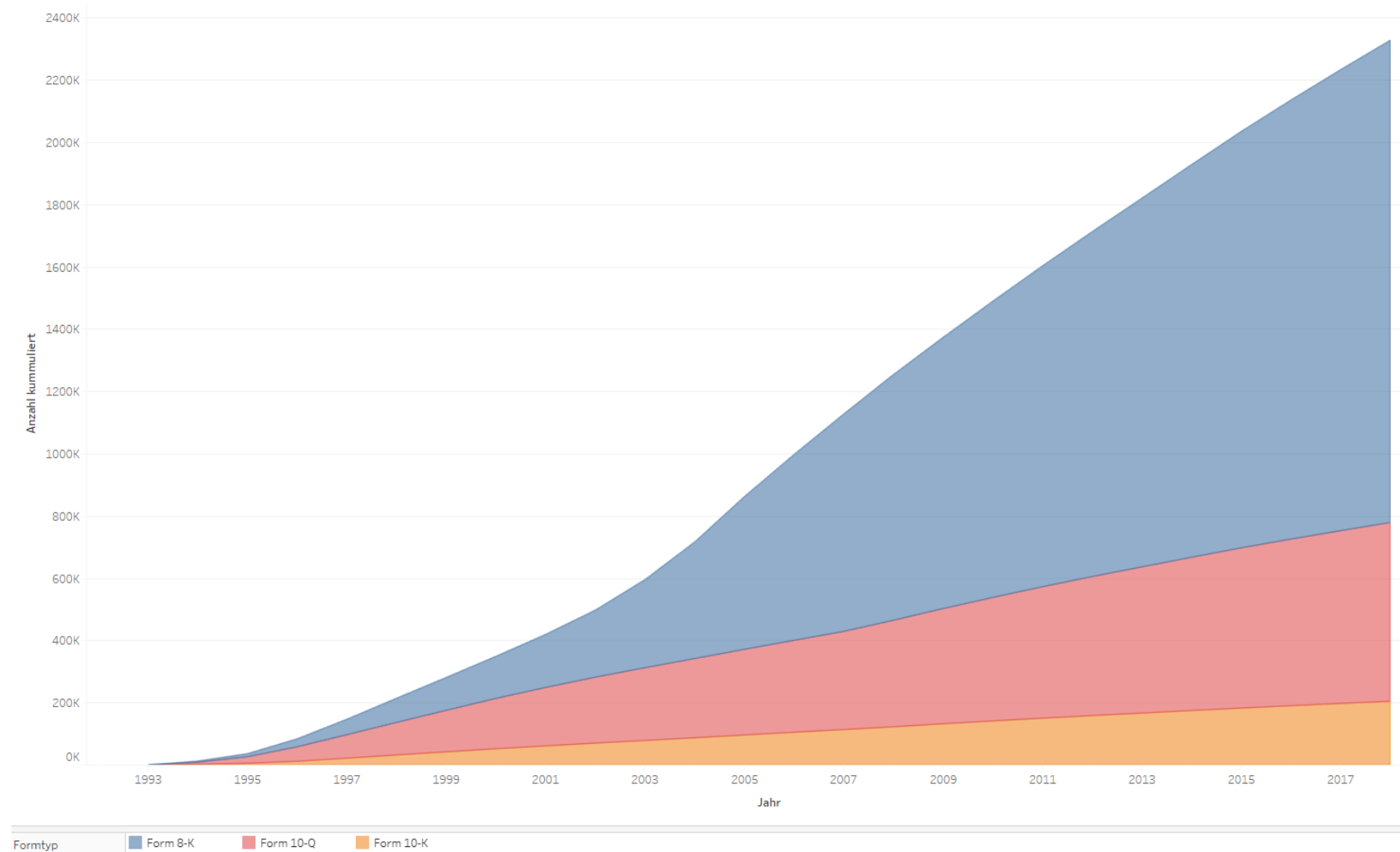
Kapitalmarktrelevante Unternehmensinformationen



Kapitalmarktrelevante Unternehmensinformationen



Textueller Datenumfang



Beschaffung textueller Unternehmensinformationen

[illegible]



U.S. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION

[ABOUT](#)
[DIVISIONS](#)
[ENFORCEMENT](#)
[REGULATION](#)
[EDUCATION](#)
[FILINGS](#)
[NEWS](#)

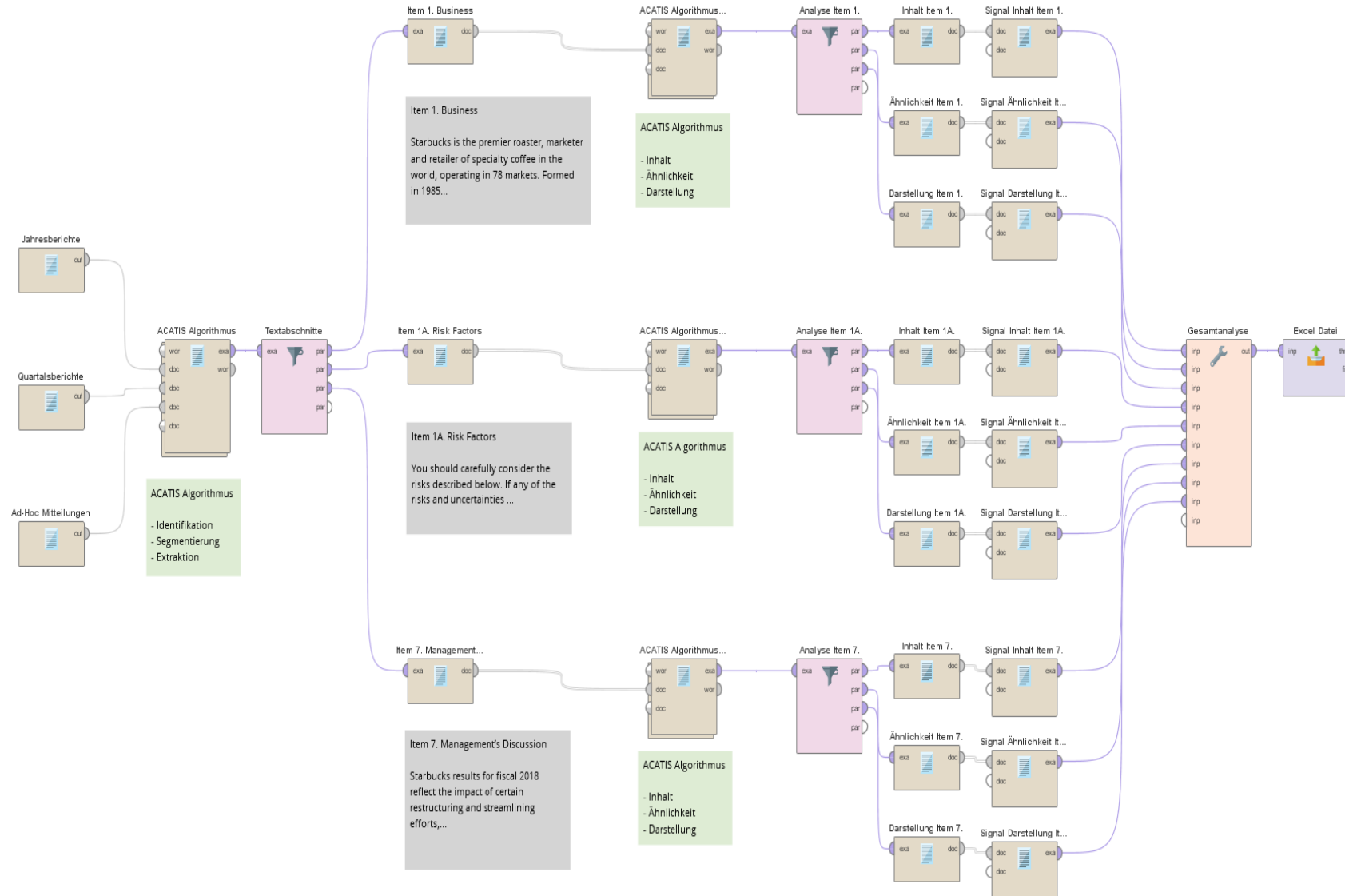

[Parent Directory](#)

NAME	SIZE	LAST MODIFIED
 company.20190102.idx	761 KB	01/02/2019 10:03:17 PM
 company.20190103.idx	1178 KB	01/03/2019 10:04:06 PM
 company.20190104.idx	874 KB	01/04/2019 10:04:11 PM
 company.20190107.idx	468 KB	01/07/2019 10:03:08 PM
 company.20190108.idx	488 KB	01/08/2019 10:03:05 PM
 company.20190109.idx	349 KB	01/09/2019 10:02:47 PM

Company Name	Form	Type	CIN
14159, L.P.	4		1551139
1st FRANKLIN FINANCIAL CORP	424B3		36723
1st FRANKLIN FINANCIAL CORP	424B3		36723
2013 Trust for Evelyn R. Huipers	4		1663719
345 FLATS, DST	D		1762969
402 Fund LP	D/A		1450101
667, L.P.	4		1551139
A-TR3-12-Fund, a series of AX-SuRa-Funds, LLC	D		1761099
ABRAMSON JAMES R	4		1201260
ABRAMS PETROLEUM CORP	4		867665
ACADIA REALTY TRUST	4		899629
ACADIA REALTY TRUST	0-K		899629
ACCESS NATIONAL CORP	4		1176316
ACORDA THERAPEUTICS INC	4		1008048
ADMA BIOLOGICS, INC.	0-K		1368514
AET Inc.	0-K		1703056
ADVISORS DISCIPLINED TRUST 1242	497J		1600081
ADVISORS' INNER CIRCLE FUND	497J		878719
AERX TEST SYSTEMS	4		1040470
AERIE PHARMACEUTICALS INC	4		1337553
AEye, Inc.	D/A		1590025
AFILAC INC	4		45977
AFILAC INC	4		45977
AFS SenSub Corp.	424H		1347185
AFS SenSub Corp.	FWP		1347185
AG Mortgage Investment Trust, Inc.	4		1514281
AG Mortgage Investment Trust, Inc.	4		1514281
AG Mortgage Investment Trust, Inc.	4		1514281
AG Mortgage Investment Trust, Inc.	4		1514281
AG Mortgage Investment Trust, Inc.	4		1514281
AGREE REALTY CORP	4		917251
AINSBURG ARTHUR S	4		1263475
AIR LEASE CORP	4		1487712
AIR LEASE CORP	4		1487712
AIR LEASE CORP	4		1487712
AIR LEASE CORP	4		1487712
AIR LEASE CORP	4		1487712
AIR LEASE CORP	4		1487712
AIR LEASE CORP	4		1487712
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC /DE/	4		2969
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC /DE/	4		2969
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC /DE/	4		2969
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC /DE/	4		2969
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC /DE/	4		2969
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC /DE/	4		2969
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC /DE/	4		2969
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC /DE/	4		2969
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC /DE/	0-K		2969



Analyse- und Auswertungsprozess



Marktreaktion auf Unternehmenstexte

- Unternehmen: United Natural Foods
- Branche: Nahrungsmittel
- Land: U.S.A.
- ISIN: US9111631035
- Berichtsform: Geschäftsbericht

- Zeitpunkt der Veröffentlichung: 1. Oktober 2019 – 22:00:00 Uhr
- Zeitpunkt des Downloads: 1. Oktober 2019 – 22:00:01 Uhr
- Zeitpunkt der Analyse: 1. Oktober 2019 – 22:00:05 Uhr
- Negativsentiment: 1,5658%
- Aktienprognose: Verlierer

Marktreaktion auf Unternehmenstexte



Fazit

- Der Umfang relevanter Unternehmensinformationen steigt stetig an.
- Die Kapitalmärkte verarbeiten Textinformationen extrem schnell.
- Der Inhalt und die Darstellung von Texten beeinflussen die Aktienkurse.
- Textinformationen besitzen vielfältige prognostische Qualität.
- Bei der Analyse von Unternehmenstexten werden enorme Datenmengen verarbeitet.
- ACATIS wendet hochspezifische Analyse- und Auswertungsmethoden an.
- Die Textanalyse ergänzt die klassische Kennzahlen- und Fundamentalanalyse.

In Zukunft wird die Textanalyse...

- ... weitere Informationsquellen nutzen.
- ... Informationen in unterschiedlichsten Sprachen auswerten.
- ... weitere Kapitalmärkte erschließen.
- ... verbesserte Analysemodelle einsetzen.
- ... automatisiert alle relevanten Informationen zusammentragen.
- ... in Echtzeit die besten Investments identifizieren.

Kontakt Daten

Dr. Jörg Hering
Data Scientist

ACATIS Investment
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
mainBuilding
Taunusanlage 18
D-60325 Frankfurt am Main

Tel: +49 69 97 58 37 37
Email: hering@acatis.de



Disclaimer

- Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken. Sie richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nicht zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt.
- Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Erträge.
- ACATIS übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Marktprognosen erzielt werden. Die Informationen beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die ACATIS für zuverlässig erachtet, doch kann deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit nicht garantiert werden. Holdings und Allokationen können sich ändern.
- Die Meinungen sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und stimmen möglicherweise nicht mit der Meinung zu einem späteren Zeitpunkt überein. Die Meinungen dienen dem Verständnis des Anlageprozesses und sind nicht als Anlageempfehlung gedacht.
- Die in diesem Dokument diskutierte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger je nach deren speziellen Anlagezielen und je nach deren finanzieller Situation ungeeignet sein. Außerdem stellt dieses Dokument kein Angebot an Personen dar, an die es nach der jeweils anwendbaren Gesetzgebung nicht abgegeben werden darf.
- Dieses Dokument ist keine Aufforderung zur Zeichnung von Fondsanteilen und dient lediglich Informationszwecken. Privatpersonen und nicht-institutionelle Anleger sollten die Fonds nicht direkt kaufen.
- Bitte kontaktieren Sie Ihren Anlageberater für weitere Informationen zu den ACATIS Produkten. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch an andere Personen verteilt werden.
- Nicht alle ACATIS Fonds sind in allen europäischen Ländern zum Vertrieb zugelassen. Produkte und Dienstleistungen können sich von Land zu Land unterscheiden.
- Verkaufsprospekt, Halbjahres- und Jahresbericht sowie das „KID“ sind kostenlos erhältlich bei ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH.
- Die ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH wird von der BAFIN, Lurgiallee 12, in 60439 Frankfurt reguliert.

Ihre Ansprechpartner



Michael Diegelmann

Vorstand
cometis AG
Unter den Eichen 7
65195 Wiesbaden

Tel. +49 (0) 611 20 58 55 18
Fax +49 (0) 611 20 58 55 66
diegelmann@cometis.de
www.cometis.de



Patrick Kiss

Head of Investor & Public Relations
Deutsche EuroShop AG
Heegbarg 36
22391 Hamburg

Tel. +49 (0) 40 41 35 79 20
Fax +49 (0) 40 41 35 79 29
kiss@deutsche-euroshop.de
www.deutsche-euroshop.de