

ERSTINFORMATION ÜBER PALADIN QUANT GMBH
Stand: 02. 05. 2019

Allgemeines

1. Ansprechpartner Paladin Quant GmbH

Name: Dr. Oliver Klehn
Telefon: + (49)511 473533-84
E-Mail: ok@paladin-am.com
Adresse: Hindenburgstraße 42, 30175 Hannover

2. Geschäftstätigkeit

Die Paladin Quant GmbH ist im Rahmen der Anlageberatung sowie der Vermittlung von Finanzinstrumenten gem. § 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 1 und 1a KWG ausschließlich auf Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH (NFS), Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg tätig.

Die Paladin Quant GmbH ist dazu in das öffentliche Register der vertraglich gebundenen Vermittler eingetragen, das von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) im Internet geführt wird.

Register der vertraglich gebundenen Vermittler:



Bundesanstalt für
Finanzdienstleistungsaufsicht

[RSS](#) | [Newsletter](#) | [Kontakt](#) | [Deutsch](#) | [English](#)

Suche

Vertr. geb. Vermittler:

Suche Vermittler

[A](#) [B](#) [C](#) [D](#) [E](#) [F](#) [G](#) [H](#) [I](#) [J](#) [K](#) [L](#) [M](#) [N](#)
[O](#) [P](#) [Q](#) [R](#) [S](#) [T](#) [U](#) [V](#) [W](#) [X](#) [Y](#) [Z](#)
[Sonstige](#)

Vertraglich gebundener Vermittler

Paladin Quant GmbH
Hindenburgstr. 42
30175 Hannover
Deutschland

Vertreter 1: Maschmeyer, Marcel
Vertreter 2: Dr. Klehn, Oliver

Nr.	zum Haftungsinstitut	Sitz	Tätig ab	Tätig bis	Melddatum	hist. Meldungen
80165139	NFS Netfonds Financial Service GmbH	Hamburg	01.05.2019		24.04.2019	

Die NFS ist ein Finanzdienstleistungsinstitut und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, die ihr eine Erlaubnis nach KWG § 32 für die Anlageberatung und -vermittlung erteilt hat.

Darüber hinaus erbringt die Paladin Quant GmbH Beratungsleistungen für Unternehmen, die nicht der Anlageberatung oder Anlagevermittlung in obigem Sinne zuzuordnen sind. Diese werden von der Paladin Quant GmbH unter eigener Haftung und Rechnung erbracht.

3. Investmentfokus

Die Paladin Quant GmbH fokussiert sich auf regelgebundene Anlagestrategien, die auch für spezielle Kundenwünsche entwickelt werden. Im Mittelpunkt stehen dabei Risikomessung, Risikosteuerung und Portfoliooptimierung, wobei herkömmliche Methoden stark weiterentwickelt wurden, um deren Schwächen zu adressieren. Der Schwerpunkt liegt auf liquiden Assets aus den Anlageklassen Aktien und Renten. Derivate können ebenfalls eingesetzt werden.

Firmenportrait

4. Ansprechpartner

	Name	Durchwahl +(49)511 473533-	E-Mail
Geschäftsführer	Dr. Oliver Klehn	84	ok@paladin-am.com
Geschäftsführer	Marcel Maschmeyer	70	mm@paladin-am.com

5. Geschichte und Struktur des Unternehmens unter Berücksichtigung der Eigentumsverhältnisse

Die Paladin Quant GmbH wurde 2018 als Teil der Paladin Asset Management Gruppe gegründet. Die Beteiligungen der Gesellschaft liegen mit 50% bei Dr. Oliver Klehn und 50% bei der Paladin Acquisition GmbH, die ebenfalls zur Gruppe gehört.

Zur Gruppe gehört außerdem die Paladin Asset Management InvAG, die 2013 aus dem Family Office der Unternehmerfamilie Maschmeyer hervorgegangen ist.

Die Beteiligungen an der Paladin AM InvAG und der Paladin Acquisition GmbH liegen je mit 90% bei Marcel Maschmeyer und mit 10% bei Matthias Kurzrock.

6. Entwicklung des Vermögens der Paladin Asset Management Gruppe über die letzten fünf Jahre nach Asset-Klassen in EUR Mio.

	Q1/2019	Q4/2018	2017	2016	2015	2014	2013
Total	136	125	87	52	28	19	27
davon Equities	136	125	87	52	28	19	27

7. Vermögen der Paladin Asset Management Gruppe nach Fondsart / Vehikel in %

	Q1/2019
Publikumsfonds / TGV	136
Spezialfonds / Mandat	-

8. Informationen zur Rechtsform

Die Paladin Quant GmbH ist eine im Handelsregister eingetragene Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in Hannover.

Die Gesellschaft Paladin Asset Management InvAG mit Teilgesellschaftsvermögen (Paladin AM) ist durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) reguliert. Der Paladin AM wurde durch die BaFin die Erlaubnis für die Tätigkeit als intern verwaltete AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft nach dem Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) gemäß §§ 20 und 22 erteilt. Die Gesellschaft bildet ausschließlich Investmentvermögen in Form von Teilgesellschaftsvermögen gemäß § 214 in Verbindung mit §§ 218 bis 219 und §§ 220 bis 224 sowie nach § 284 KAGB.

9. Welcher Aufsichtsbehörde untersteht die Paladin Quant GmbH?

Die Paladin Quant GmbH ist vertraglich gebundener Vermittler unter Haftung und Rechnung der NFS Netfonds Financial Service GmbH. Die NFS ist durch die BaFin reguliert.

Die Paladin AM InvAG ist durch die BaFin reguliert.

10. Welche Geschäftsfelder gibt es in der Gruppe?

Paladin Quant GmbH: Das Portfoliomanagement (Fondsadvisory) erfolgt unter dem Dach der NFS Netfonds GmbH. Die Durchführung von Unternehmensberatung (Risikoanalysen und allgemeine Anlageempfehlungen), die nicht der Anlageberatung zuzuordnen sind, erfolgen unter eigenem Namen und auf eigene Rechnung.

Paladin AM: KVG-Funktion sowie Portfoliomanagement

11. Geschäftsführer / Schlüsselpersonen (Kurz-Lebenslauf)

Marcel Maschmeyer ist Geschäftsführer und Portfoliomanager der Paladin Quant GmbH und zudem Vorstand und Gesellschafter der Paladin AM. Er studierte Volkswirtschaft an der Queen Mary University in London erlangte zudem einen MBA an der Oxford University. Seine berufliche Laufbahn begann er bei der Deutschen Bank und Roland Berger. Im Mai 2011 gründete er die Paladin Asset Management GmbH, sowie die Paladin AM in 2013.

Dr. Oliver Klehn ist Geschäftsführer und Portfoliomanager der Paladin Quant GmbH. Er promovierte in Mathematik und gilt als Vorreiter der Einbindung maschinellen Lernens und künstlicher Intelligenz im Asset Management. Berufliche Stationen waren Nord/LB, Talanx und Nord/LB Asset Management. Dort leitete er zuletzt die Einheit QuantLab & Portfolio Analytics.

Investmentstrategie der Paladin Quant GmbH

12. Entwicklung und Test

Der Ansatz der Paladin Quant GmbH erlaubt ein Höchstmaß an Flexibilität und wird individuell auf die Kundenwünsche zugeschnitten. Abgestimmt auf das Anlageziel und die vorhandenen Nebenbedingungen erarbeitet die Paladin Quant mit ihren Kunden eine regelgebundene Anlagestrategie. Dabei greift die Paladin Quant auf das Baukastenprinzip zurück; die Auswahl umfasst:

- das Anlageuniversum (Aktien und/oder Renten, Region, Währung)
- die Art der Risikomessung und Steuerung (z.B. Volatilität, Value at Risk, Risikobudgets)
- die Anlagenebenenbedingungen wie z.B. Mindes- und Höchstquoten für bestimmte Assets oder Assetklassen, zulässige Umschlagsraten u.a.

Die erarbeitete Anlagestrategie wird einem Out-of-Sample-Test unterzogen. Dabei wird sie anhand historischer Kursdaten rückwirkend simuliert, wobei reale Bedingungen bestmöglich abgebildet werden. Hier werden Transaktionskosten berücksichtigt. In die Simulation von Handelsentscheidungen fließen nur solche Informationen ein, die zum Zeitpunkt dieser schon bekannt waren.

13. Wettbewerbsvorteil / Abgrenzung zu unseren Mitbewerbern

Da niemand weiß, wo die Märkte morgen stehen, sieht die Paladin Quant den Schlüssel einer erfolgreichen und nachhaltigen Kapitalanlage im Risikomanagement. Im Gegensatz zu vielen klassischen Portfoliomanagementmodellen kommt ein explizites Risikomanagement zum Einsatz, das individuelle

Risikovorgaben der Investoren berücksichtigt. Ermöglicht wird dies durch mathematische Portfoliooptimierung. Die Portfoliorisiken werden kontinuierlich überwacht, das Portfolio regelmäßig angepasst.

Klassische Methoden nach Markowitz haben wohldokumentierte Schwächen. Die Paladin Quant hat diese Verfahren durch moderne Mustererkennungsverfahren ersetzt, die die Schwächen adressieren.

Sie als Investor profitieren von den **leistungsfähigsten Instrumenten** zur mathematisch präzisen Messung und Steuerung von Risiken. Auf diese Weise **vermeiden Sie Risiken**, die klassische Methoden der Risikomessung so nicht einmal identifiziert hätten. Dadurch partizipieren Sie mit **deutlich verringertem Risiko** an der Performance des jeweiligen Anlageuniversums. Sie erhalten ein **optimal diversifiziertes und streng rational gemanagtes Aktienportfolio** mit täglicher Überwachung, das auf Wunsch exakt auf Ihre Bedürfnisse zugeschnitten ist.

14. Technische Beschreibung. Der Quant-Investmentprozess in vier Schritten

Der Investmentprozess beruht auf den neuesten wissenschaftlichen Forschungsergebnissen. Kurz und knapp nun die Vorgehensweise.

Schritt 1 (Auswahl Anlage- und Beobachtungsuniversum, Risikonebenbedingungen): Zunächst wird das Anlageuniversum (die im Portfolio zu handelnden Assets) der jeweiligen Strategie festgelegt. Aus dem Anlageuniversum werden nur diejenigen Assets ausgewählt, für die eine mindestens 2.000 Handelstage lange historische Zeitreihe täglicher Renditen vorliegt. Dann wird das Beobachtungsuniversum festgelegt. Das Beobachtungsuniversum ist größer und enthält immer das Anlageuniversum. So werden z.B. auch immer die Rentenmärkte beobachtet, selbst wenn das Anlageuniversum nur aus Aktien besteht. Zusätzlich werden die verwendeten Risikomaße und zulässigen Risiken festgelegt.

Schritt 2 (Tägliche statistische Schätzung der Modellparameter): Klassische Verfahren nach Markowitz treffen eine multivariate Normalverteilungsannahme für die Renditen, was bekanntermaßen problematisch ist. So werden etwa die Wahrscheinlichkeiten starker Kurseinbrüche deutlich unterschätzt. Mittels der Maximum-Likelihood-Methode werden die Parameter der Renditeverteilung (Erwartungswerte und die zugehörige Kovarianzmatrix) bestimmt. Die Parameter ergeben sich dann aus einer Durchschnittsbildung der Beobachtungen eines vorher gewählten historischen Zeitfensters. Die Paladin Quant GmbH hingegen verwendet als statistisches Modell eine Weiterentwicklung der sogenannten Hidden-Markov-Modelle. Die Idee hinter dieser Modellklasse ist, dass der Markt im Zeitverlauf unterschiedlichen Gesetzmäßigkeiten unterliegt bzw. dass der Markt sich in sogenannte Marktregime separiert, die sich auch plötzlich ändern können. Auch hier nutzt die Paladin Quant zur Schätzung der Modellparameter die Maximum-Likelihood-Methode. Die Lösung des Optimierungsproblems wird durch ein iteratives Verfahren erreicht, das dem „unsupervised machine learning“ zuzurechnen ist. Die Modellparameter bestehen aus den Parametern jedes einzelnen Marktmodells sowie den Übergangswahrscheinlichkeiten der Modells. Die Parameter jedes einzelnen Modells lassen sich wieder als erwartete Renditen und deren Kovarianzmatrix interpretieren. Es kann für die Vergangenheit (und auch die Gegenwart) nicht sicher gesagt werden, welches Marktregime vorgelegen hat. Das Modell liefert jedoch für jeden Tag der Vergangenheit eine Wahrscheinlichkeit dafür. Während bei klassischen Verfahren das Anlageuniversum immer dem Beobachtungsuniversum entspricht, so dass dann in die Allokation eines Aktienportfolios auch nur Aktienmarktinformationen eingehen, ist das hier anders. Bei der Bestimmung der Gewichte des Aktienportfolios gehen alle Informationen des Beobachtungsuniversums ein.

Schritt 3 (Tägliche Ermittlung der Renditeverteilung und Messung des Portfoliorisikos):

Klassische Verfahren schreiben das Gemessene einfach in die Zukunft fort. Das ist hier anders. Für den Anlagehorizont, in der Regel ein Monat, also etwa 22 Handelstage, nimmt die Paladin Quant GmbH eine Pfadsimulation vor, indem für jeden der 22 Tage simuliert wird, welches der ermittelten Muster vorliegt. Die dazu benötigten Informationen ergeben sich aus den Ergebnissen des zweiten Schrittes. Es gehen hier insbesondere die Musterwechselwahrscheinlichkeiten ein. Nun führt die Paladin Quant GmbH für jeden Tag des Pfades eine Simulation von Tagesrenditen der Assets im Beobachtungsuniversum durch. Die simulierten Tagesrenditen hängen dabei natürlich stark vom vorliegenden Muster ab. Am Ende des Pfades ergibt sich ein Szenario von Monatsrenditen. Dieses Verfahren führt die Paladin Quant GmbH mindestens 100.000 Mal durch, so dass mindestens 100.000 solcher Pfade generiert werden. Diese liefern die Renditeverteilung, die die Paladin Quant GmbH für die Risikomessung und Portfoliooptimierung benötigen. Damit ist intuitiv auch klar, dass

extreme Ereignisse besser erfasst werden als mit herkömmlichen Methoden. Befinden wir uns z.B. in einem Bullenmarkt, werden in der Simulation auch zahlreiche Szenarien zu finden sein, die einen Wechsel in einen Bärenmarkt abbilden. Diese Szenarien gehen in die Renditeverteilung ein. Das Portfoliorisiko messen wir durch Draw-Down-Risikomaße. Das Risiko ergibt sich unmittelbar aus der Renditeverteilung.

Schritt 4 (Bestimmung der Portfoliogewichte durch robuste mathematische Portfoliooptimierung):

Für das jeweilige Portfolio hat die Paladin Quant GmbH am Anfang Risikonebenbedingungen festgelegt. Bei jeder Neugewichtung des Portfolios führt die Paladin Quant GmbH eine mathematische Portfoliooptimierung durch. Die Einhaltung der zulässigen Risiken ist eine Nebenbedingung dafür. Andere Nebenbedingungen bestehen in der Regel auch. So wird etwa bei einem Aktienportfolio das zulässige Höchstgewicht einer Einzelaktie beschränkt. Durch ein weiteres mathematisches Verfahren wird nun dasjenige Portfolio ermittelt, das unter allen möglichen Portfolios, die die Nebenbedingungen erfüllen, für den Anlagehorizont die höchste Renditeerwartung besitzt. Dabei geht in die Optimierung eine weitere Funktion ein, die hohe Portfolioumschläge bestraft. Bei ähnlicher Renditeerwartung und Einhaltung der Nebenbedingungen werden somit Portfolios bevorzugt, die zu geringen Umschlägen führen.

Mindestens einmal im Monat führt die Paladin Quant GmbH auf dieser Basis eine Neugewichtung des Portfolios durch. Zusätzlich haben wir um die vorhandenen Risikolimits noch einen Risikokorridor gelegt. Wird dieser Risikokorridor während der täglichen Überwachung verlassen, gewichten wir sofort neu.

15. Häufig genannte Einwände und unsere Antworten

E1: Ist das wieder nur so ein Quant-Modell, das nach dem nächsten Crash ausgetauscht werden muss, wie viele andere?

A1: Ein Regimemodell modelliert genau diese Phasen der abrupten Änderung des Marktgeschehens. Insbesondere messen wir die Risiken extremer Ereignisse realistischer als andere Modelle. Regimemodelle sind auch nur ein Baustein, der uns hilft, Risiken besser zu messen. Die Paladin Quant GmbH kombinieren das mit weiteren erprobten Verfahren der Portfoliooptimierung und Statistik.

E2: Maschinelles Lernen und KI ist doch eine Black-Box.

A2: Nein. Paladin Quant GmbH kann jeden Allokationsvorschlag plausibilisieren und das passiert auch. Paladin Quant GmbH weiß genau, warum das Modell etwas tut.

E3: Mit automatisiertem Handeln tue ich mich schwer.

A3: Paladin Quant GmbH betreibt kein automatisiertes Handeln. Das System der Paladin Quant GmbH ist regelgebunden, um irrationale Komponenten auszuschalten. Ansonsten betreiben wir Risikomanagement. Unser System macht einen Vorschlag zur Portfolioallokation, der plausibilisiert und manuell konsequent umgesetzt wird.

16. Lizenz-Disclaimer, Haftungsausschlusserklärungen und wichtige Hinweise

Die Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und sind nicht für Privatkunden bestimmt. Diese Darstellung wird nur zu Informationszwecken und ohne vertragliche oder sonstige Verpflichtung zur Verfügung gestellt. Alle Informationen in dieser Darstellung beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die für zuverlässig erachtet wurden, oder auf eigenen nach bestem Wissen durchgeführten Berechnungen, doch kann die Paladin Quant GmbH deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit nicht garantieren. Jedwede Haftung und Gewähr aus dieser Darstellung wird deshalb vollständig ausgeschlossen. Alle in der Darstellung geäußerten Meinungen beruhen auf der Einschätzung der Paladin Quant GmbH zum ursprünglichen Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung, ganz gleich, wann Sie diese Information erhalten, und können sich ohne Vorankündigung ändern. Wert und Rendite der dargestellten Fondsprodukte, Wertpapiere und Finanzdienstleistungen können fallen und steigen, und Anleger erhalten unter Umständen nicht den gesamten investierten Betrag zurück. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Eine zukünftige Wertentwicklung wird weder ausdrücklich noch implizit garantiert oder zugesagt. Die Berechnung der Wertentwicklung von Fondsprodukten erfolgt nach der BVI-Methode, Simulationen erfolgen in der Regel auf Basis historischer Renditen. Ausgabeaufschläge und

individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind unter Umständen in dieser Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Die Weitergabe aller Unterlagen, Manuskripte, der Präsentationsschrift im Ganzen oder in einzelnen Teilen sowie eine Veröffentlichung, Vervielfältigung, Verbreitung, Nachbildung oder sonstige Verwertung der präsentierten Konzepte, Lösungen und Ideen ist ohne vorherige Zustimmung der Paladin Quant GmbH nicht zulässig. Die Paladin Quant GmbH ist im Rahmen der Anlageberatung sowie der Vermittlung von Finanzinstrumenten gem. § 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 1 und 1a KWG ausschließlich auf Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH (NFS), Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg tätig. Darüber hinaus erbringt die Gesellschaft Beratungsleistungen für Unternehmen, die nicht der Anlageberatung oder Anlagevermittlung in obigem Sinne zuzuordnen sind. Diese werden von der Paladin Quant GmbH unter eigener Haftung und Rechnung erbracht. Der Inhalt dieser Präsentation beinhaltet keine persönlichen Empfehlungen und stellt daher keine Anlageberatung dar.