

DJE Kapital AG / Frankfurt-Trust

20 Jahre Unabhängigkeit

Der FMM-Fonds feiert Geburtstag.

Im Jahr 1987 kam Dr. Jens Ehrhardt als erster unabhängiger Vermögensverwalter Deutschlands auf die Idee, einen Fonds für seine Kundschaft – und später auch für das breite Publikum – aufzulegen. „Es war schon etwas Überzeugungsarbeit bei Frankfurt-Trust notwendig, um den FMM-Fonds auf den Weg zu bringen“, sagt Ehrhardt. „Früher genoss der Beruf des Vermögensverwalters noch kein besonders hohes Ansehen.“ Zum Glück ist das Projekt nicht gescheitert. Denn der FMM-Fonds ist von seiner Auflegung bis heute gerechnet der erfolgreichste global anlegende Aktienfonds hierzulande. Die Gesamtperformance beträgt 698 Prozent.

Der Ursprung

Die Wurzeln der Erfolgsstory reichen bis Anfang der 70er-Jahre zurück, als der Be-

triebswirt in seiner Doktorarbeit Neuland betrat. „Damals beschäftigte sich die gesamte Börsenliteratur mit dem Zusammenhang von fundamentalen Unternehmensdaten und Aktienkursentwicklung“, erinnert sich Ehrhardt. „Ich hielt das für zu eindimensional und veröffentlichte die erste Arbeit zum monetären Einfluss, also Zinsentwicklung und Liquidität, auf die Börse.“ Später kam noch die Markttechnik hinzu: Mithilfe der systematischen Auswertung der Stimmung unter den Anlegern schaffte es

Ehrhardt, den Ein- und Ausstieg von Investments optimal zu timen. Damit war der Investmentansatz FMM (fundamental, monetär, markttechnisch) fertig.

Wie effektiv die Methode ist, hat sich unter anderem in der letzten Börsenbaisse gezeigt, als die defensive Positionierung des FMM-Fonds Verluste begrenzte. „In den Jahren 2000 bis 2003 haben viele Unternehmen

ihre Gewinne verdoppelt, der Kurs hat sich aber halbiert“, so der Fondsmanager. „Das lag unter anderem daran, dass nach Zinsanhebungen der Notenbanken nicht mehr ausreichend Liquidität am Markt war. Außerdem war der Optimismus vor dem Kurssturz viel zu ausgeprägt.“ Auch wenn sich FMM bis heute bewährt, bleibt Ehrhardt offen für Neues. So nutzt das Managementteam seit Kurzem einen quantitativen Filter zur Vorauswahl interessanter Aktien.

Passt in keine Schublade

Schon diese kurzen Ausführungen zeigen, dass Ehrhardt eigene Wege geht. Sein Fokus liegt auf Kapitalerhalt, FMM ist aber mehr als Value-Investment. „Es gab an der Börse immer wieder Zeiträume, wo der Value-Ansatz nicht von Erfolg gekrönt war“, sagt er. „Ich halte es für besser, sich dem jeweiligen Marktumfeld anzupassen.“

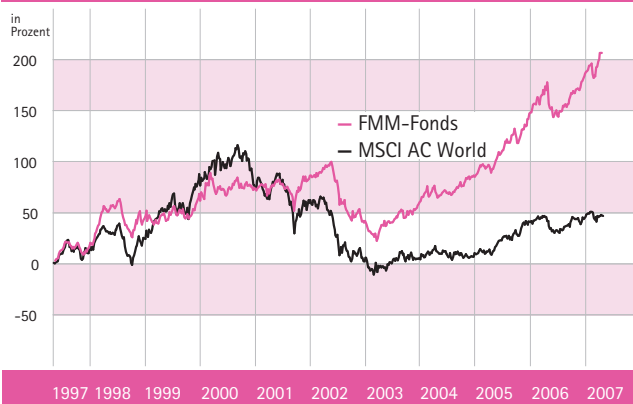
Außerdem hat Ehrhardt es geschafft, ein exzellentes Team an Mitarbeitern zur DJE Kapital AG nach Pullach zu holen. Diese Mannschaft hat inzwischen neun Milliarden Euro Kundengelder anvertraut bekommen. Die Bilanz des FMM-Fonds zeigt, dass die Kunden eine gute Wahl getroffen haben.

Daniel Evensen



Dr. Jens Ehrhardt kann demnächst ein weiteres Jubiläum feiern: 40 Jahre Vermögensverwalter.

FMM-Fonds schlägt MSCI-Index



Die besondere Stärke der FMM-Methode ist es, ausgeprägte Verluste zu vermeiden. Ziehen Gefahren für die Aktienmärkte auf, schichtet Ehrhardt verstärkt in Anleihen um beziehungsweise sichert die Aktienpositionen ab. Auf diese Weise erzielt er auf lange Sicht eine starke Outperformance.