



Vermögensverwalter Jens Ehrhardt

Radikaler sowie schneller

Mischfonds/überwiegend Aktien. Seit zwölf Jahren verwaltet Jens Ehrhardt für Großanleger den DJE Concept – einen Mischfonds, mit dem er bislang exzellente Renditen erzielte. Allein in den vergangenen zehn Jahren legte der Fonds um 222 Prozent zu. Zum Vergleich: Der DAX-Index schaffte in dieser Zeit ein Plus von 164 Prozent. Seit Anfang 2013 bietet Manager Ehrhardt den **DJE CONCEPT PA** (S. 16) auch als Tranche für Privatanleger an. Die ist zwar um 0,5 Prozentpunkte teurer, zudem schüttet sie Dividenden und Zinsen aus, doch fährt der Vermögensverwalter dort die gleiche Strategie: Zunächst schaut Ehrhardt auf die Fundamentaldaten von Ländern und Unternehmen, dann auf den Einfluss der Notenbanken und schließlich auf die Markttechnik, um die Angst oder Gier der Anleger zu erfassen. Danach legt er fest, wie stark er in Aktien, Anleihen und Cash investiert. So geht Ehrhardt auch beim **FMM-FONDS** (S. 9) vor, seinem Flaggschifffonds, den er schon seit August 1987 managt. Im Gegensatz zum FMM-Fonds investiert Ehrhardt beim DJE Concept aber offensiver, da er schneller und radikaler auf veränderte Kursbewegungen reagiert. So hat Ehrhardt die Cashquote dort mal auf 50 Prozent gesenkt oder die Aktienquote auf 120 Prozent gehiebelt.

Euro-Fazit: Flexibler und offensiver als der FMM-Fonds, dennoch ein typischer Ehrhardt-Fonds. *lv/rf*

Rang Fonds	* = unterjährig	ISIN	Rücknahmepreis 9.10.13	Wertentwicklung 01.01.13-09.10.13	3 Jahre per 9/13
Rentenfonds Unternehmensanleihen/Euro					
1		ACATIS IFK Val. Renten UI A	DE000A0X7582	52,51 €	4,4 % 21,2 %
2		Lilux Rent	LU0083353978	181,64 €	3,7 % 23,0 %
3		UniEuroKapital Corporates A	LU0168092178	37,62 €	2,8 % 12,8 %
4		Pioneer Euro Corp. Bond A	LU0133659622	8,48 €	2,8 % 16,7 %
5		M&G European Corp. Bond A	GB0032178856	15,75 €	2,4 % 15,8 %
6		KBC Bonds Corporates Euro the	LU0094437620	773,82 €	2,3 % 13,8 %
7		FvS Bond Opportunities R	LU0399027613	113,76 €	2,1 % 14,9 %
8		LBBW Rentamax R	DE0005326144	67,54 €	2,0 % 12,6 %
9		HSBC Trink. Corp. Bd. Eur.	DE0005152003	53,75 €	1,8 % 12,2 %
10		Nordea European Corporate Bon	LU0173783928	41,72 €	1,7 % 14,9 %
11		Invesco Euro Corp. Bond A	LU0243957825	15,74 €	1,5 % 18,9 %
12		Siemens Euroinvest Corporates	DE000A0MYQX1	12,99 €	1,4 % 12,7 %
13		AXA € Credit Short Duration A	LU0251661756	126,20 €	1,2 % 9,3 %
14		Fidelity Euro Corporate Bond	LU0370787193	26,95 €	1,1 % 15,3 %
15		Raiffeisen-Euro-Corp.VT	AT0000712534	178,60 €	1,0 % 13,5 %
16		Raiffeisen-Euro-Corporates T	AT0000712526	162,01 €	1,0 % 13,5 %
17		Spängler Bond Corporate RT	AT0000768296	169,23 €	1,0 % 13,2 %
18		Joh. Führ Renten Wachst. AMI	DE000A0F5HA3	107,01 €	1,0 % 10,8 %
19		DWS Euro Corp Bd 130/30	LU0300357554	135,24 €	1,0 % 18,5 %
20		Deka-CorpBond NonFinancial CF	DE000DK2D7V3	116,69 €	1,0 % 12,4 %
21		Ampega Unternehmensanl.	DE0008481078	23,85 €	0,9 % 15,9 %
22		ESPA Bond Euro-Corporate	AT0000724224	152,73 €	0,9 % 13,8 %
23		iShares € CorpBond exFin ETF	DE000A0YEE4	110,17 €	0,9 % 14,0 %
24		UBS (Lux) Bond EUR Corp. P ac	LU0162626096	13,59 €	0,8 % 10,1 %
25		AXA WF Euro Credit Plus A the	LU0164100710	16,26 €	0,7 % 16,6 %
26		Allianz PIMCO Corp. Bd Eur. A	LU0079919162	37,34 €	0,7 % 12,9 %
27		apo Rendite Plus INKA	DE0007939886	49,07 €	0,7 % 12,7 %
28		Lyxor ETF Euro Corp. Bd A	FR0010737544	131,82 €	0,6 % 13,2 %
29		iShares Euro Corp Bond ETF	DE0002511243	127,09 €	0,6 % 13,7 %
30		Amundi ETF Euro Corp.	FR0010754119	193,48 €	0,6 % 13,3 %
31		SSgA Euro Corp. Indust. Bd In	FR0000018483	188,48 €	0,5 % 13,1 %
32		Zantke Euro Corp. Bd AMI P (a	DE000A0Q8HP2	108,36 €	0,4 % 11,5 %
33		Lyxor ETF Euro Corp. Bd. Ex F	FR0010814236	118,38 €	0,4 % 10,7 %
34		FT EuroCorporates	LU0137338488	56,54 €	0,3 % 13,7 %
35		PIA - Euro Corporate Bond VT	AT0000688072	143,59 €	0,0 % 13,1 %
36		Pioneer Strat. Inc. A €-h ND	LU0182234491	79,45 €	-0,2 % 13,0 %
37		JB Credit Opportunities Bd	LU0159196806	157,77 €	-0,5 % 13,8 %
38		Schro. Gl. Corp. Bd. B €-hdgd	LU0203348601	134,04 €	-1,8 % 7,5 %
39		PIMCO Gl. Inv. Grade E €-hdgd	IE00B11XZ434	14,82 €	-2,4 % 12,6 %
40		PIMCO Divers. Income E €-hdgd	IE00B4TG9K96	11,49 €	-5,1 % 3,4 %



Fondsmanager und Value-Investor Martin Wilhelm

Es geht auch ohne 08/15-Titel

Rentenfonds Unternehmensanleihen/Euro. Martin Wilhelm hat derzeit den 15. November vor Augen. Dann will der Berater der ACATIS Investment GmbH vier Prozent Rendite an die Anleger im **ACATIS IFK VALUE RENTEN UI** (S. 19) ausschütten. Mindestens. Vier Prozent sind ein stolzer Wert. Aber Wilhelm konnte ihn bislang stets erreichen. Wilhelm ist ein Value-Investor, der günstig bewertete Anleihen sucht. Diese aufzuspielen ist schwierig. „Aber wir finden immer attraktive Werte“, sagt er. „Man muss nur seine Hausaufgaben machen und die Eigenschaften der Anleihe kennen.“ Wilhelm besitzt etwa Anleihen, die automatisch höhere Zinsen zahlen, wenn sich ihr Rating verschlechtern sollte. Oder Titel, die von einer festen auf eine variable Zinszahlung umschalten. Auf Bundes- und Mittelstandsanleihen verzichtet er. Erstere böten zu wenig Rendite, Letztere seien oft zu riskant.

Euro-Fazit: Flexibel und erfolgreich. **Martin Wilhelm macht bislang einen guten Job.** *rf*