



plus Expertenrat

Die Elite der Vermögensverwalter

im deutschsprachigen Raum

DJE Kapital AG »summa cum laude« ausgezeichnet!



Mit Prädikat
summa cum laude
ausgezeichneter
Vermögensverwalter
Handelsblatt
Elite Report 2023

Handelsblatt
Elite Report Edition



DJE Kapital AG:

Langjährige Erfahrung entfaltet ihre Wirkung beim Anlageprozess

Seit der US-amerikanische Investor Benjamin Graham in den 1930er-Jahren mit der fundamentalen Wertpapieranalyse eine unter damaligen Gesichtspunkten innovative Herangehensweise wählte, um unterbewertete und zugleich attraktive Unternehmen zu identifizieren und in diese zu investieren, hat sich eine ganze Reihe von Investmentstrategien herausgebildet, die jede für sich besondere Merkmale aufweisen und verschiedene Ansätze verfolgen. Zwar existiert bis heute keine allgemeingültige Anlagestrategie, die den inzwischen vielfältigen Anforderungen und Wünschen von Privatanlegern und institutionellen Investoren gleichermaßen gerecht werden könnte. Doch hat sich in der Vergangenheit infolge unterschiedlichster Krisen und Marktverwerfungen wie der Finanzkrise von 2008 oder des Schocks im Zuge der Coronapandemie immer wieder gezeigt, welche dieser Strategien sich auch unter schwierigen Marktbedingungen bewähren.

Vermögensverwalter wie die DJE Kapital AG stehen immer wieder vor der Herausforderung, die eigene Investmentmethode zu hinterfragen und wenn nötig anzupassen. Schließlich gilt es, dem individuellen Bedürfnis von Privatanlegern und institutionellen Investoren nach hoher Rendite, geringem Risiko und hoher Liquidität kontinuierlich gerecht zu werden und zugleich auch in volatilen Marktphasen Stabilität und Zuverlässigkeit zu bieten. Gleichzeitig werden die internationalen Finanzmärkte immer komplexer, während stetig zunehmende Regulatorik und ein sich veränderndes Verantwortungsbewusstsein am Kapitalmarkt neue Marktbedingungen schaffen und die Anforderungen an Vermögensverwalter weiter steigen lassen.

Die Berücksichtigung dieser und vieler weiterer Aspekte im Anlageprozess erfordert eine ausgewiesene fachliche Expertise auf Basis langjähriger Erfahrung. Im Rahmen eines werterhaltenden wie auch wertschöpfenden Investmentansatzes entfaltet diese Expertise ihre volle Wirkung. Und in dieser Kombination wird der Anspruch, mit den anvertrauten Kundengeldern umzugehen, als wären es die eigenen, mit Leben gefüllt. Die DJE Kapital AG arbeitet auf dieser Grundlage mit einer speziell entwickelten Anlagemethode, um aus zehntausenden von Unternehmen und Wertpapieren diejenigen herauszufiltern, die für den Vermögenserhalt und -ausbau am vielversprechendsten sind.

Das Herzstück dieser hauseigenen Anlagephilosophie ist die dreidimensionale FMM-Methode, die auf die Promotion des DJE-Gründers Dr. Jens Ehrhardt in den frühen 1970er-Jahren

zurückgeht. Ihr zufolge beeinflussen neben zahlreichen fundamentalen Kriterien wie mikro- und makroökonomische Kennzahlen von Unternehmen und Volkswirtschaften auch monetäre und markttechnische Indikatoren die Kursentwick-



Christian Janas,
Leiter Vermögensverwaltung bei DJE

lung an den internationalen Kapitalmärkten. Dazu zählen beispielsweise die Inflations- und Zinsentwicklung und das Geldmengenwachstum sowie die Auswertung von relevanten Stimmungs- und Trendindikatoren. Vereinfacht ausgedrückt, beruht die FMM-Methode auf der simplen Erkenntnis, dass ein wiederholbarer Anlageerfolg von der eingehenden, disziplinierten und regelmäßigen Analyse all jener Faktoren abhängt, die die Märkte, Unternehmen und Marktteilnehmer beeinflussen.

In diesem Zusammenhang spielen im Rahmen der FMM-Methode die fundamentalen Faktoren bei der langfristigen Ausrichtung eines Portfolios eine

zentrale Rolle, während etwa die markttechnischen Faktoren insbesondere bei der kurzfristigen und taktischen Aufstellung im Fokus stehen. Betrachtet wird hier zunächst das einzelne Unternehmen und dessen wichtigste Kennzahlen.

Dabei konzentriert sich das DJE-eigene und bankenunabhängige Analysteam nicht nur auf die wichtigsten Ertragskennzahlen, sondern bezieht auch deren Substanzkennziffern wie Gewinnentwicklung, frei verfügbaren Cashflow oder Marktpositionierung und Markteintrittsbarrieren ein, sodass am Ende des Analyseprozesses lediglich solide und bilanzstarke Unternehmen übrig bleiben, die über ein gewisses Kurswachstumspotenzial verfügen. Zudem werden auch regelmäßig die wichtigsten konjunkturellen Entwicklungen

wie das Wirtschaftswachstum oder die Inflations- und Zinsentwicklung der weltweit bedeutendsten Volkswirtschaften herangezogen, um ein möglichst umfassendes und ungetrübtes Bild der Unternehmen in ihren Zielmärkten zu erhalten.

Treffsichere Prognosen über das Wirtschaftswachstum einer Volkswirtschaft, die Beschäftigungslage, die Außenhandelsaktivitäten und die Entwicklung von Preisindizes zu treffen und dabei zu klären, ob die Wirtschaftsdynamik, das Investitionsklima und die Leistungsbilanz stimmen, spielen hier ergänzend ebenfalls eine wichtige Rolle. Kernbestandteile einer jeden volkswirtschaftlichen Analyse sind darüber hinaus aber auch die Bonität beziehungsweise die Verschuldungssituation eines Landes. Erst wenn die Gesamtergebnisse dieser umfassenden Analyse zufriedenstellend sind und den hohen DJE-Ansprüchen genügen, werden ganz im Sinne eines aktiven und benchmarkunabhängigen Investmentansatzes entsprechende Unternehmen als potenzielle Investmentkandidaten in Erwägung gezogen.

Doch bevor DJE dazu übergeht, in Unternehmen zu investieren, wird auch die Qualität des Managements geprüft, unter anderem mit Blick auf Branchenerfahrung oder Bewährung in Krisenzeiten. Im persönlichen Gespräch mit dem Management erhält das DJE-Researchteam tiefergehende Informationen über das Unternehmen und seine Strategie, seine Stärken und Schwächen, den Markt und die allgemeinen Rahmenbedingungen, mit denen es konfrontiert ist. Auch ESG-Kriterien (Environment/Umwelt, Social/Soziales und Governance/Unternehmensführung) werden bei der Wertpapierauswahl angewendet.

An zweiter Stelle der FMM-Methode stehen die monetären Faktoren. Schließlich benötigt man finanzielle Mittel, um an den internationalen Kapitalmärkten handeln zu können. Für DJE ist daher auch die Liquiditätssituation in den verschiedenen Märkten von großer Relevanz, da so festgestellt werden kann, ob eine nachhaltige Nachfrage an den Aktienmärkten auf Kurz oder Lang zu erwarten ist. Die DJE-Analysten untersuchen dazu verschiedene Indikatoren wie beispielsweise die Kreditvergabe der Banken, Zinsen, Geldmengenwachstum oder Überschussliquidität.

Da Anleger – professionelle Finanzinvestoren eingeschlossen – dazu neigen, emotional zu reagieren, sind psychologische Verhaltensweisen für die Voraussage der Börsenkurse aus DJE-Sicht ein nicht unerheblicher Faktor. Darum messen die DJE-Analysten ergänzend zu den fundamentalen und monetären Faktoren auch die Stimmung an den Kapitalmärkten, wodurch DJE in der Lage ist, frühzeitig Aussagen über die kurzfristigen Entwicklungen an den Aktien- und Anleihenmärkten zu treffen und entsprechend reagieren zu können. Hierzu greift DJE auf ein umfassendes Spektrum markttechnischer Indikatoren zurück, die Stimmungs- und Trendindikatoren gleichermaßen berücksichtigen.

Als einer der führenden und ältesten bankenunabhängigen Finanzdienstleister im deutschsprachigen Raum zeichnet sich die DJE Kapital AG neben ihrem umfangreichen Analyseprozess auch im Hinblick auf ihre Doppelfunktion als Vermögensverwalter und Fondsanbieter aus. Während man als Vermögensverwalter in direktem und laufendem Kontakt mit den Kunden steht und auf deren individuelle Anforderungen und Wünsche eingehen kann, sorgt eine ganze Reihe von Publikumsfonds für die Absicherung und Vermehrung von Vermögen. Diese Fonds investieren in den wichtigsten und attraktivsten Märkten der Welt und wurden von unabhängigen Ratingagenturen vielfach ausgezeichnet. Diese umfassen neben globalen, regionalen oder thematischen Aktienstrategien auch Renten-, Geldmarkt-, Dach- sowie Mischfonds.

Neue Wege beschreitet die DJE Kapital AG seit 2017 mit der Marke Solidvest, der ersten einzeltitelbasierten Online-Vermögensverwaltung in Deutschland, die den Kunden ermöglicht, anhand ihrer zuvor individuell definierten Risikobereitschaft und des Anlagehorizonts in einzelne Aktien und Anleihen zu investieren. Begleitet wird der damit verbundene Investmentprozess durch ein eigenes Expertenteam, das die Portfolios aktiv verwaltet und regelmäßig den Marktgegebenheiten anpasst. Der digitale Aspekt ermöglicht es, jederzeit das Online-Depot einzusehen und einen detaillierten Überblick über die Anlagetätigkeit und den Stand des erwirtschafteten Vermögens zu bekommen. Dennoch gibt es pro Tag rund 40 Kundeninteraktionen. Einige interessante Einblicke in die Welt der Online-Vermögensverwaltung: Kunden von Solidvest sind im Schnitt Mitte 50 Jahre alt, der Frauenanteil liegt bei nur 25 Prozent. Die Gründe, warum Kunden zu Solidvest kommen, sind laut einer aktuellen Umfrage die Direktinvestments in Aktien und Anleihen, auf Platz zwei die Research-Expertise der DJE Kapital AG und auf Platz drei Wertentwicklung und Performance. Langjährige Erfahrung und intensive Analyse zählen – online wie offline.

Christian Janas



Zentrale Pullach

Pullacher Str. 24, D-82049 Pullach

Tel.: +49 (0) 89 / 790 45 35 55

Niederlassung Frankfurt a. M.

Grillparzerstraße 15, 60320 Frankfurt a. M.

Tel.: +49 (0) 69 / 660 59 36 90

Niederlassung Köln

Spichernstr. 6b, 50672 Köln

Tel.: +49 (0) 221 / 914 09 27 0

vermoegensverwaltung@dje.de | www.dje.de/vv



(v.l.n.r.) Hans-Kaspar v. Schönfels, Elite Report Chefredakteur, mit Thorsten Schrieber, Vorstand, DJE Kapital AG, Dr. Brigitta Pallauf, Präsidentin des Salzburger Landtages, Christian Janas, Leiter der Vermögensverwaltung, DJE Kapital AG, sowie Hans-Jürgen Jakobs, Senior Editor des Handelsblatts, bei der Preisverleihung in der Salzburger Residenz am 21.11.2022


DJE Kapital AG
Dr. Ehrhardt Vermögensverwaltung
Niederlassung Pullach
Pullacher Str. 24, D-82049 Pullach
Tel.: +49 (0) 89 / 790 453 0

Niederlassung Frankfurt
Telefon: +49 (0) 69/660 593 690
Niederlassung Köln
Telefon: +49 (0) 221/914 09 270
vermoegensverwaltung@dje.de | www.dje.de

DJE Finanz AG – Dr. Jens Ehrhardt Gruppe
Talstr. 37, CH-8001 Zürich
Tel.: +41 (0) 43 / 344 62-80
info@djefinanz.ch | www.djefinanz.ch

Dr. Jens Ehrhardt: Er ist eine Geschichte von Weitblick und Erfolg, und er genießt höchstes Ansehen und Respekt. Doch hinter den erfolgreichen Fonds wirkt dieses Haus auch im Stillen als ein äußerst angenehmer, starker Vermögensverwalter. Wenn man den entscheidenden und auch vielfältigen Faktor der vermögenswirksamen Intelligenz sucht, hier in diesem Hause ist er nämlich deutlich anwesend. Das Research – also die markt- und wirtschaftspolitischen Analysen – ist klarsichtig und zutreffend. Und das seit zig Jahrzehnten. Heute steht Dr. Jens Ehrhardt nach wie vor als aktiver, hellwacher Senior ohne Unterlass am Steuerrad in einer Branche, die im starken Wettbewerb um den Anlageerfolg kämpft. Dazu sei vermerkt, dass der Nachfolger schon längst den klaren Kurs auf den weiteren Erfolg eingeschlagen hat. Es ist der Sohn, Dr. Jan Ehrhardt. □