



Interview, 7. Oktober 2022

[fundplat.com](https://fundplat.com)

Roger Peeters (rechts im Bild) & Christoph Frank,  
Geschäftsführende Gesellschafter,  
pfp Advisory GmbH, Frankfurt  
[pfp-advisory.de](https://pfp-advisory.de)

## Wir stehen nicht vor dem Untergang des Wirtschaftsstandorts Deutschland

**Herr Frank, Herr Peeters, Sie lenken über Advisory-Mandate gleich zwei «Long-only»-Fonds mit Schwerpunkt Deutschland, einem der Aktienmärkte mit der schlechtesten Performance 2022 weltweit. Wie haben Sie die ersten neun Monate 2022 erlebt? Haben Sie schon überlegt, alles an den Nagel zu hängen?**

Frank: Letzteres ganz sicher nicht! Sie haben Recht, dass sich gerade in dem Bereich, in dem wir unsere Expertise ausspielen, ein sehr grosser Pessimismus breitgemacht hat, flankiert von einem brutalen Ausverkauf. Aber Kursrückgänge gehören leider zum Börsenalltag, auch wenn das im Bullenmarkt der vergangenen Jahre manchmal verdrängt wurde. Beim Blick auf die aggregierte Performance der Jahre 2019 bis 2021 oder auf noch längere Zeiträume relativiert sich ja einiges. Aber keine Frage: Wir durchleben gerade in Deutschland eine Baisse, wie sie recht selten auftritt.

**Das ist ein guter Punkt. Haben wir denn nun aus Anlegersicht den Tiefpunkt gesehen oder stehen zumindest kurz davor?**

Peeters: Wer weiss das schon? Die Unruheherde sind mannigfaltig, wie auch Sie wissen: Krieg in Europa, eine sehr drastische Zinswende, eine wohl schärfere Rezession und speziell in Europa das noch nicht gelöste Problem der Versorgung mit Energie, welche momentan zu knapp und teuer ist. Auf der Gegenseite, das darf man auch nicht vergessen, sahen wir gerade in der zweiten Reihe bereits massive Abverkäufe. Dass der MDAX beispielsweise von Jahresanfang bis heute zwischenzeitlich fast 40 Prozent unter Wasser war, ist schon fast ein episches Ausmass. Gleichwohl können auch wir nur spekulieren, ob wir noch im Abwärtskanal sind oder das Tief schon gesehen haben.

# FUNDPLAT

## **Wenn Sie es nicht können, versuchen Sie auch nicht, den Markt zu timen?**

Frank: So ist es. In unseren beiden Fonds agieren wir «Long-only», setzen also darauf, dass die Aktienkurse auf lange Sicht steigen. Die Idee dahinter ist, dass man bei stetiger Vollinvestition in den Aufwärtsphasen die Verluste aus den Abschwüngen überkompensiert. Das hat bei unserem Flaggschiffonds, der ja seit über 16 Jahren am Markt ist, bisher nachweislich gut funktioniert. Natürlich klingt es verlockend, so scharfe Rückgänge des Marktes wie 2008 oder eben 2022 rechtzeitig zu erkennen und dann auch zu vermeiden. Leider sieht das in der Rückschau sehr viel einfacher aus, als es für die Zeitgenossen tatsächlich war bzw. ist. Uns bei pfp Advisory ist bisher kein belastbarer und langfristig funktionierender Ansatz bekannt, mit dem Markttrichtungen mit ausreichender Wahrscheinlichkeit vorhergesagt werden können und der zu vertretbaren Kosten umsetzbar ist. Zudem unterschätzen nach meiner Wahrnehmung viele Anleger die Kosten der Absicherung und die negativen Effekte von Fehlsignalen. Beides schmälert in der Realität die Rendite viel stärker, als es manche Backtests suggerieren.

## **Noch mal zur Wirtschaftslage in Deutschland: Sie agieren strikt «Bottom-up» und haben sehr umfangreichen Kontakt mit Firmenlenkern aus allen Branchen. Wie ist es denn nun um die Wirtschaft bestellt?**

Peeters: Nüchtern betrachtet wissen dies auch viele Firmenlenker eben nicht sicher und fahren «auf Sicht». Man muss sehen, ob die Energiepreise dauerhaft hoch bleiben und ob die Notenbanken den sehr falkenhaften Kurs beibehalten. Ich persönlich denke, dass in den Märkten bereits eine Verschlechterung der aktuellen Lage abdiskontiert ist. Die nun anstehende Berichtssaison wird da mehr Klarheit bringen. Einen Total-Kollaps der Nation, wie ihn manche Skeptiker an die Wand malen, können wir jedoch bislang nicht erkennen. Wir sind sicher auf einem zunehmend steinigem Weg, stehen aber auch nicht vor dem totalen Untergang des Wirtschaftsstandorts Deutschland aus meiner persönlichen Sicht.

## **Zu den Personen**

Roger Peeters (rechts im Bild) und Christoph Frank sind geschäftsführende Gesellschafter der pfp Advisory GmbH. Gemeinsam steuern die seit jeweils rund 25 Jahren am deutschen Aktienmarkt aktiven Experten den DWS Concept Platow Fonds, einen 2006 aufgelegten und mehrfach ausgezeichneten Stock-Picking-Fonds, sowie den 2021 gelaunchten pfp Advisory Aktien Mittelstand Premium. Peeters ist ehrenamtliches Mitglied des Vorstands der Deutschen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management (DVFA) e.V.

Link zum [Disclaimer](#)