

DWS Concept Platow – Monatsbericht Mai 2019

Hing der Börsenhimmel im April noch voller Geigen, war im Mai eher Katzenjammer angesagt. Erstmals überhaupt in diesem Jahr schlossen die vier wichtigsten DAX-Indizes einen Kalendermonat mit Minuszeichen ab. Der SDAX brach sogar regelrecht ein. Zwar hielt sich der DWS Concept Platow (LU1865032954, LU1865033176, LU1865032871) deutlich besser, rote Zahlen waren am Ende aber dennoch nicht zu vermeiden.

Etwa ein Viertel aller Portfoliotitel beendete den vermeintlichen Wonnemonat mit einem prozentual zweistelligen Minus. Glücklicherweise war mit S&T

Die zehn Kernpositionen
Bechtle
Puma
Cancom
S&T
MTU Aero Engines
Sixt Vz.
Datagroup
Mensch und Maschine
Allianz
Steico

aber nur eine Kernposition betroffen. Am positiven Ende ragten neben den Beimischungen 2G Energy, Adidas und Funkwerk auch die Großpositionen Steico und Bechtle hervor. Dass Bechtle nach starken Quartalszahlen auf ein neues Allzeithoch anzog und dadurch wieder zur größten Position im Portfolio avancierte, passt zur Bedeutungszunahme des Segments Software/IT, das im Mai erstmals über 30% des Fondsvolumens ausmachte.

Dabei haben wir diesen Portfolioschwerpunkt nicht ex ante angestrebt. Vielmehr ergab er sich im Laufe der vergangenen Jahre durch die konsequente Anwendung unseres Bottom-up-Investmentprozesses und überproportionale Kursgewinne bei den entsprechenden Aktien. Allerdings überrascht uns das Resultat nicht: In der

Branche IT und Software finden wir eben auffallend viele Unternehmen mit funktionierenden Geschäftsmodellen, guten Margen, kontinuierlichem Wachstum, niedriger Verschuldung und ansehnlichen Charts. Die Bewertungen sind zwar mehrheitlich ebenfalls gestiegen, aber in der Breite noch nicht übertrieben hoch.

Auch in puncto Newsflow überzeugen viele IT- und Software-Unternehmen nach wie vor. So meldeten neben Bechtle Firmen wie All for One, Cancom, Datagroup und USU Software (überwiegend positive) Quartalszahlen. Aus anderen Branchen lieferten 2G Energy, 3U, Adidas, Allianz, Borussia Dortmund, Cewe, Deutsche Industrie, Deutz, Edel, Einhell, Elmos, Fresenius, Gesco, HHLA, Hannover Rück, Hochtief, Jenoptik, Jungheinrich, KAP, Masterflex, MBB, Muehlhan, Nynomic, PWO, Schloss Wachenheim, Sixt, SMT Scharf, Steico, Talanx, Technotrans und Wacker Neuson frische Berichte. Technotrans „garnierte“ seine Zahlen mit einer Prognose-senkung, aber immerhin auch Insiderkäufen im Rahmen von Directors' Dealings. Überdies griffen Insider bei Münchener Rück, SMT Scharf, Talanx und USU Software zu. Verkäufe wurden von keinem Portfoliounternehmen gemeldet. Frosta senkte seinen Jahresausblick wegen verteuerter Rohwaren.

Mit Blick auf die gemeldeten Zahlen und unsere im Mai in zahlreichen Vorstandsgesprächen gesammelten Eindrücke scheinen uns die Portfoliounternehmen überwiegend auf Kurs zu sein. In den wenigen Fällen, in denen das nicht der Fall ist oder wir inzwischen zu wenig Potenzial sehen, haben wir Positionen aufgelöst oder verkleinert. Allgemeine Informationen zum Investmentprozess und zum „Platow-Zertifikat“ (DE00DB0PLA8) finden Interessenten unter www.pfp-advisory.de.

Ziele und Anlagepolitik

Der DWS Concept Platow ist ein Aktienfonds mit Schwerpunkt Deutschland. Die Zusammensetzung des Portfolios basiert auf den Empfehlungen der pfp Advisory GmbH. Ausgangspunkt des Anlageprozesses ist eine tiefgehende Analyse des gesamten deutschen Aktienmarktes. Wichtige Elemente hierbei sind ein über viele Jahre entwickeltes und erprobtes Aktienauswahlverfahren, sorgfältige Bilanzanalysen sowie hunderte Gespräche mit Vorständen und anderen Firmenkennern im Jahr. Da für die Portfoliozusammensetzung die Chancen und Risiken der einzelnen Wertpapiere entscheidend sind, weicht das Portfolio des DWS Concept Platow meist erheblich von der Zusammensetzung bekannter Aktienindizes ab. Auf Anteile dieses Fonds erfolgen keine Ausschüttungen.

Über die pfp Advisory GmbH

pfp Advisory ist ein Fondsberater, der auf die Analyse von Aktien und sonstigen Wertpapieren spezialisiert ist. Dabei berät die im Herzen Frankfurts, nahe der Börse ansässige Gesellschaft Investmentfonds und professionelle Anleger. Im Zentrum ihrer Investmentstrategie steht eine systematische Aktienanalyse, die bei den Chancen und Risiken der einzelnen Wertpapiere ansetzt. pfp verwendet eine Kombination aus Kennzahlenanalyse, Expertise zu gelisteten Firmen und stringenten Investitionsansätzen. Die pfp-Geschäftsführer Christoph Frank und Roger Peeters verfügen jeweils über mehr als 20 Jahre Erfahrung am Kapitalmarkt und beraten den DWS Concept Platow seit dessen Start.

Disclaimer: Die in diesem Dokument dargestellten Informationen sind nicht für US-amerikanische Staatsbürger oder Personen mit Wohnsitz bzw. ständigem Aufenthalt in den USA bestimmt. Dieses Dokument nimmt keinen Bezug auf die Anlagerichtlinien, die finanzielle Situation oder die speziellen Anlageziele oder Risikopräferenzen des Adressaten. Es dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Fondsanteilen oder Derivaten dar. Prospekt, wesentliche Anlegerinformationen, Satzung sowie der Jahres- und Halbjahresbericht, jeweils in deutscher Sprache, können in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei der DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main oder bei der Deutsche Asset Management S.A., Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg bezogen werden und sind auf der Internetseite www.dws.de erhältlich.