

DWS Concept Platow – Monatsbericht Oktober 2019

Im Oktober wurden wir in Gesprächen mit Investoren oft gefragt, welche Zukunft wir für die deutsche Wirtschaft erwarten. Oder, halb im Scherz, wo der DAX am Jahresende steht. Unsere Antwort, nicht minder scherzhaft: Die Kristallkugel hat auch pfp Advisory nicht. Die Frage nach der DAX-Punktezahl an Silvester können wir ebenso wenig beantworten wie jeder andere Börsianer.

Die zehn Kernpositionen
Puma
Cancom
Bechtle
Datagroup
Talanx
Allianz
Hannover Rück
Münchener Rück
Mensch und Maschine
S&T

per 31.10.2019, sortiert nach Portfoliogewichtung

Zur Zukunft der deutschen Wirtschaft haben wir viele Gedanken und eine klare Meinung, doch spielen diese für unseren Investmentprozess kaum eine Rolle. Da wir jedes Unternehmen und jede Aktie für sich betrachten und bottom-up agieren, spielen Überlegungen zur Gesamtwirtschaft oder zu Branchentrends nur insofern eine Rolle, als diese indirekt in die Geschäftsmodelle sowie die Unternehmenskennzahlen hineinwirken.

Wir fragen also explizit nicht: Was wird die nächste heiße Story? Digitalisierung, Cloud oder E-Mobility? Wird die deutsche Wirtschaft im Jahr 2021 um 1,2% oder 1,4% wachsen? Wird der DAX nach Trumps nächstem Tweet um 1% fallen oder steigen? Oder vielleicht nur die Aktien einer bestimmten Branche? Wird der Brexit erneut verschoben oder nicht?

Verstehen Sie uns bitte nicht falsch: Wir wollen diese eher top-down orientierten Vorgehensweisen, die andere Fondsmanager einsetzen, keinesfalls diskreditieren. Aber es ist eben nicht unser Investmentansatz. Wir bei pfp Advisory arbeiten uns „von unten nach oben“ und fragen: Wächst das betrachte-

te Unternehmen bei wichtigen Kennzahlen wie Umsatz, Gewinnen und Cashflow kontinuierlich? Ist die Bilanz sauber, oder gibt es offene oder latente Risiken? Liegt ein robustes Geschäftsmodell vor? Existieren Markteintrittsbarrieren? Halten wir das Management für vertrauenswürdig? Ist die Aktie attraktiv bewertet? Überzeugt uns der Chart?

Das sind typische Fragestellungen, mit denen wir uns tagtäglich beschäftigen, während des Analysierens von Quartalsberichten und in Gesprächen mit Vorständen. So auch im Oktober, in dem uns Unternehmensvertreter in unseren Geschäftsräumen besuchten oder wir diesen u. a. auf Kapitalmarkttagen oder Konferenzen begegneten. Daneben entschlüsseln wir permanent den Newsflow aus den Unternehmen, ohne ihn aber gegenüber den wichtigeren langfristigen Trends in seiner Bedeutung zu überschätzen. Im Oktober sahen wir beispielsweise Quartalszahlen von Airbus, Gerresheimer, Logwin, LPKF, Mensch und Maschine, Nordwest Handel, PSI, Puma, Steico, TAG Immobilien, Villeroy & Boch sowie Volkswagen. Münchener Rück und Puma hoben ihre Prognosen leicht an, SMT Scharf senkte den Ausblick. Insiderkäufe im Rahmen von Directors' Dealings ermittelten wir bei 2G Energy, Adesso, Gesco sowie Mensch und Maschine.

Teilweise gingen diese Nachrichten mit Kursbewegungen einher, die bei Cewe, Mensch und Maschine sowie Steico besonders positiv und bei SMT Scharf negativ auffielen. In der Summe führten diese zu einer ansehnlichen Monatsrendite beim DWS Concept Platow (LU1865032954, LU1865033176, LU1865032871) bzw. „Platow-Zertifikat“ (DE000B0PLA8), die sich klar vor MDAX und TecDAX, aber leicht hinter SDAX und DAX einreichte. Seit Jahresbeginn ist unverändert eine deutliche Überrendite zu verzeichnen. Natürlich bleiben wir unserem bewährtem bottom-up-Stil treu (weitere Informationen 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 stringenter 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.