

## DWS Concept Platow – Monatsbericht Mai 2020

„Dieses Mal ist alles anders.“ Diese fünf Worte gelten als die teuersten an der Börse. Denn häufig dienen sie nur als Rechtfertigung für überzogene Bewertungen und abgehobene Aktienkurse. Bezüglich der aktuellen Dividendensaison treffen sie aber ausnahmsweise einmal wirklich zu. Denn „normalerweise“ wäre der Mai der Monat, in dem besonders viele Unternehmen ihre alljährlichen Hauptversammlungen abhalten und Dividenden auskehren.

Doch was ist in Zeiten von Corona schon „normal“? Schienen neue Ausschüttungsrekorde zum Jahreswechsel noch in greifbarer Nähe zu sein, sind

Die zehn Kernpositionen
Bechtle
Cancom
Mensch und Maschine
S&T
Bayer
Cewe
Steico
Datagroup
Hannover Rück
Talanx
per 29.5.2020, sortiert nach Portfoliogewichtung

Aktionäre nur wenige Monate später froh, überhaupt etwas zu bekommen. Und wurde eine Hauptversammlung nicht gleich verschoben, dann fand sie nicht wie üblich vor Ort statt, sondern dank eines neuen Gesetzes im virtuellen Raum.

Vom ungewohnten Procedere waren im Mai auch einige Unternehmen betroffen, an denen der DWS Concept Platow Anteile hält. So

führten Allianz, Bechtle, Hannover Rück, TAG Immobilien und Talanx virtuelle Hauptversammlungen durch. Immerhin folgten diesen noch wie gewohnt (teils üppige) Dividenden. Bei OHB und Puma war das schon anders: Hauptversammlung ja, Ausschüttung erstmals seit Jahren nein.

Das ist zwar nicht schön, stört uns bei pfp Advisory aber nicht allzu sehr. Zwar berücksichtigen wir bei der Steuerung des DWS Concept Platow Fonds auch die Dividendenrendite, aber lediglich in einer Nebenrolle. Einmal mehr zeigt sich der

Vorteil, bei unserem Investmentprozess nicht von einer oder wenigen dominierenden Kennzahlen abhängig zu sein, sondern eine Vielzahl von fundamentalanalytischen, bilanziellen und technischen Kenngrößen zu betrachten. Im Gegensatz zu anders aufgestellten Fonds, die ihre Strategie jetzt im größeren Stil anpassen müssen, können wir unverändert „business as usual“ betreiben.

Im Berichtsmonat gelang dies absolut gesehen gut, weil etwa jede dritte Aktie aus dem Portfolio prozentual zweistellig an Wert gewann. Besonders stark schlugen wegen der hohen Gewichtungen die Beiträge von Bechtle und Cancom durch, die beide sogar Allzeithochs erreichten. Neue Hochs dieser Art gelangen ferner Init und Medios. Gerresheimer, KWS Saat und United Internet markierten immerhin neue Jahreshochs. Verlierer gab es nur wenige, und selbst die schwächsten Aktien Drägerwerk sowie Mensch und Maschine verloren recht wenig an Wert. Die Kursentwicklungen passten bei den Fondswerten überwiegend zu den News, die vor allem von vielen Quartalszahlen und wenigen Directors' Dealings geprägt waren. So sahen wir lediglich Insiderkäufe bei Talanx, Verkäufe bei Noratis und beide Transaktionsarten bei Deutsche Telekom. Abgesehen davon ist lediglich erwähnenswert, dass MLP in den SDAX aufstieg und Medios in den Prime Standard wechselte.

Relativ gesehen lagen der DWS Concept Platow Fonds (LU1865032954, LU1865033176, LU1865032871) und das „Platow-Zertifikat“ (DE00DB0PLA8) im Berichtsmonat etwa gleichauf mit dem DAX, aber hinter dem SDAX. Das beunruhigt uns aber nicht, zumal der Fonds seit Jahresbeginn und – viel wichtiger – im Langfristvergleich (z. B. seit Auflage 2006) den Small-Cap-Index deutlich outperformt. Auch deshalb bleiben wir unserem bewährten Aktienauswahlverfahren treu. „Dieses Mal ist alles anders“ – für unsere Investmentstrategie gilt dieser Spruch definitiv nicht.

***Blieben Sie gesund! Christoph Frank und Roger Peeters***

### 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, die von den geschäftsführenden Gesellschaftern Christoph Frank und Roger Peeters geleitet wird. 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](http://www.dws.de) erhältlich.