

DWS Concept Platow – Monatsbericht Juni 2020

Wirecard ist und war seit 2006 niemals im Portfolio des DWS Concept Platow Fonds. Diese Antwort mussten wir Anlegern und Interessenten in den vergangenen Wochen häufig geben. Langjährige Investoren kennen sie natürlich, haben wir doch aus unserer Skepsis gegenüber Wirecard nie einen Hehl gemacht. Keine andere Aktie, die wir niemals im Portfolio hatten, war seit der Auflage des Fonds (damals noch unter dem Namen DB Platinum III Platow) vor 14 Jahren so häufig Diskussionsgegenstand in unseren Investorengesprächen wie diese.

Warum haben wir nie in Wirecard investiert? Weil das Unternehmen und die Aktie zu keinem Zeitpunkt unseren Investitionskriterien genügten.

Die zehn Kernpositionen
Bechtle
Cancom
Mensch und Maschine
Steico
Bayer
S&T
Cewe
Datagroup
Talanx
2G Energy

Gemessen an für uns wichtigen Kennzahlen war die Aktie durchgehend viel zu hoch bewertet; zudem hatten wir Zweifel an den ausgewiesenen Zahlen und Bedenken gegenüber dem Management und dessen Fähigkeit, mit Kritik angemessen umzugehen. Deshalb scheiterte Wirecard stets bereits in der ersten

Runde unseres quantitativen Screenings, schaffte es daher nie in unsere Auswahlliste namens „Urliste“ und damit auch nie in den Fonds.

Dass Wirecard ein Skandal im heute bekannten Ausmaß werden würde, war in unseren Augen ein mögliches Szenario, aber sicher nicht das einzig denkbare. Das ist für uns aber nicht maßgeblich. Wenn eine Aktie so viele unserer Anforderungen verletzt, halten wir uns konsequent fern von ihr. Wir sind dann auch nicht traurig, wenn wir, wie im Fall von Wirecard, phasenweise tolle Renditen „verpassen“. Denn die tollen Renditen können sich binnen Stunden in Rauch auflösen und sogar ins Desaster münden, wie die vergangenen Tage zeigten.

Und im DWS Concept Platow Fonds haben wir bewiesen, dass wir trotz so manchem „verpassten“ Investment weit überdurchschnittliche Renditen generieren konnten. Das gelang uns auch im Juni gegenüber dem am besten mit dem Fonds vergleichbaren SDAX (und MDAX und TecDAX), nicht aber relativ zum diesmal außergewöhnlich starken DAX. Interessanterweise haussierten im DWS Concept Platow Fonds (LU1865032954, LU1865033176, LU1865032871) bzw. im „Platow-Zertifikat“ (DE000DB0PLA8) die „Spezialitäten“ am stärksten, z. B. Top-Ten-Neuling 2G Energy, Funkwerk, Init, Envitec Biogas, Steico und Einhell. Direkt dahinter reihten sich im Juni die vier Schwergewichte Munich Re, Allianz, Bayer und Cewe ein. Auf der Verliererseite fielen lediglich Cancom negativ auf, was insofern bemerkenswert ist, als der Aktienkurs noch Anfang Juni auf ein neues Allzeithoch gestiegen war.

Ebenfalls auf neue Höchststände schoben sich 2G Energy, Gerresheimer und Init vor. Immerhin zu Jahreshochs reichte es bei DocCheck, Einhell, Envitec Biogas, Funkwerk, KWS Saat und United Internet. Während mit Cancom, CropEnergies und Einhell nur wenige Unternehmen Quartalsergebnisse veröffentlichten, beobachteten wir zahlreiche Directors' Dealings. So kam es zu Insiderkäufen bei Deutsche Industrie, Einhell, MLP und Munich Re, zu Verkäufen bei 2G Energy, Init, KWS Saat, Medios und United Internet sowie zu beiden Transaktionsarten bei Allgeier und Deutsche Telekom. MLP musste den SDAX nach nur drei Wochen schon wieder verlassen.

Diese Vorgänge beobachteten wir bei pfp Advisory aufmerksam, überdies tauschten wir uns im Juni mit zahlreichen Unternehmensvorständen aus, auch auf (virtuellen) Kapitalmarktkonferenzen. Sorgfältige Analyse und konsequentes Stock-Picking mithilfe eines unzweideutigen und bewährten Investmentprozesses ist unser Tagesgeschäft. Mit diesem Vorgehen wollen wir auch künftig die Wahrscheinlichkeit erhöhen, aussichtsreiche Aktien in den Fonds aufzunehmen – und „Gefahrenherde“ wie Wirecard 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 erhältlich.