

DWS Concept Platow – Monatsbericht September 2020

Es war eine „gespenstische“ Atmosphäre. Ab und zu huschte eine Gestalt über die Flure des weitläufigen Hotels, meist waren diese aber menschenleer. An den Türen der Besprechungsräume prangten zwar wie üblich die Namen der Unternehmen, aber die Zimmer selbst waren fast alle leer. Denn die meisten Meetings fanden virtuell oder gelegentlich in „hybrider“ Form statt, also mit physisch anwesenden und zugeschalteten Teilnehmern. Selten standen Konferenzteilnehmer zusammen, ihre Zahl war vorsorglich stark begrenzt worden, damit die Tagung genehmigt wurde. Abendveranstaltungen gab es überhaupt keine.

Die zehn Kernpositionen
Bechtle
Steico
Mensch und Maschine
Cancom
Allgeier
Verbio
Cewe
S&T
United Internet
Bayer

per 30.9.2020, sortiert nach Portfoliogewichtung

Wer diese Kapitalmarktконференz aus früheren Jahren kannte, erkannte sie im Corona-Jahr kaum wieder. Und dennoch: Endlich einmal wieder eine Veranstaltung, die nicht nur virtuell stattfand! Unter sorgfältiger Abwägung von Chancen und Risiken und wegen anderer Termine in München hatte pfp Advisory entschieden, wenigstens mit einem der beiden Steuermänner des DWS

Concept Platow (LU1865032954, LU1865033176, LU1865032871) vor Ort zu sein. Denn nach wie vor sind Konferenzen eine effiziente Methode, um viele Unternehmen in kurzer Zeit zu treffen und somit zahlreiche Updates zu Fondspositionen oder Kandidaten zu erhalten.

Der „on site“-Austausch mit Firmenvertretern und anderen Kapitalmarktteilnehmern ist glücklicherweise aber auch der einzige Punkt, bei dem wir in der Steuerung des DWS Concept Platow durch Corona beeinträchtigt sind. Die Anzahl der Gespräche hat indes nicht abgenommen, sie finden eben nur in anderer Form statt, nämlich als Telefonate oder Videokonferenzen. Gleiches gilt für viele pfp-internen Prozesse. Beispielsweise halten wir die mehrstündigen Portfoliobe-

sprechungen seit einigen Monaten ebenfalls per Telefonkonferenz ab; auch der tägliche Austausch der beiden pfp-Geschäftsführer über die Fondspositionen findet überwiegend virtuell statt.

Für unseren arbeitsintensiven Screening-Prozess spielt es gleichfalls keine Rolle, ob wir ihn im Homeoffice oder im Büro durchführen. Unabhängig von Corona-bedingten Einschränkungen kommt es darauf an, die Rohdaten zu ermitteln, Kennzahlen abzuleiten, sie durch die Filter zu schleusen und die Investmentstrategie zu überprüfen und ggf. in Details zu modifizieren. Für unsere Einschätzung, dass unser Investmentprozess durch Corona kaum betroffen ist, sprechen auch die Anlageergebnisse: Seit Jahresbeginn und seit März konnte der langjährige Vorsprung gegenüber dem DAX ausgeweitet bzw. gegenüber dem SDAX behauptet werden – ganz real und nicht virtuell.

Im September verlief es ähnlich. Die stärksten Wertbeiträge kamen von Verbio auf der positiven bzw. S&T auf der negativen Seite. Ebenfalls starke Kurssteigerungen zeigten CropEnergies, Hornbach-Baumarkt, Steico und Medios, größere Einbußen mussten United Internet, Allgeier, Datagroup und Talanx hinnehmen. Bei Allgeier und United Internet verwundert das nicht, beide enttäuschten mit einer neuen bzw. abgesenkten Prognose die Märkte.

Analoges auf der Positivseite: CropEnergies, Verbio, Hornbach-Baumarkt und Hornbach Holding erhöhten (de facto) ihre Prognosen, prompt drangen ihre Aktien auf neue Allzeithochs vor. Bisher nicht gesehene Kurshöhen erreichten ferner Bechtle, Defama, Gerresheimer, Lang & Schwarz, Mensch und Maschine, PSI und Steico. Dass im September 11 der 45 Portfoliowerte auf Rekordhochs gelangten, mit Einhell, Funkwerk, KWS Saat und TAG Immobilien 4 weitere immerhin auf Jahreshochs, andererseits einige Aktien dank Gewinnwarnungen stark fielen und Fonds und Indizes sogar im Minus schlossen, unterstreicht die Heterogenität der Kursentwicklungen und deutet auf Spannungen im Gesamtmarkt hin. Das ist aber nicht untypisch für den traditionell oft lebhaften September. Wir wären nicht beunruhigt, würde der Oktober an den Märkten ebenfalls hektisch verlaufen.

Bleiben 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.