

DWS Concept Platow – Monatsbericht Oktober 2020

„Wir wären denn auch nicht beunruhigt, würde der Oktober an den Märkten ebenfalls hektisch verlaufen“, schrieben wir vor Monatsfrist, und wiesen auf die unserer Ansicht nach vorhandenen „Spannungen im Gesamtmarkt“ hin. Dass es in der zweiten Oktoberhälfte aber dann derart lebhaft werden würde, überraschte auch uns. Für Aktienanleger und Fondsbesitzer war es sogar der schlechteste Monat seit dem umfassenden Lockdown im Frühjahr dieses Jahres.

Als Gründe für die Nervosität lassen sich „die üblichen Verdächtigen“ aus den vergangenen Wochen anführen, allen voran die wieder steigenden Infektionszahlen und die damit verbundenen wirtschaftlichen Beeinträchtigungen. Für den deutschen Aktienmarkt gab es Ende Oktober indes noch einen weiteren Faktor: die Gewinnwarnung von SAP. Der Aktienkurs des deutschen Vorzeigeunternehmens brach in der Folge kräftig ein, was nebenbei auch den DAX im Vergleich zu anderen europäischen oder US-amerikanischen Indizes im Oktober deutlich ins Hintertreffen geraten ließ.

Die Aktie von SAP ist zwar nicht im DWS Concept Platow Fonds (LU1865032954, LU1865033176, LU1865032871) enthalten, die Erschütterungen waren aber bei einigen unserer Titel aus dem Segment „Software/IT“ zu spüren, und zwar nicht nur den Aktienkurs betreffend, sondern auch den Newsflow. Einige Firmen beeilten sich, unmittelbar am Tag nach der SAP-Hiobsbotschaft Mitteilungen zu veröffentlichen, dass im eigenen Geschäft alles (mindestens) erwartungsgemäß laufe.

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

per 30.10.2020, sortiert nach Portfoliogewichtung

Zum Teil enthielten diese Meldungen bereits Zahlen zum dritten Quartal wie z. B. bei Allgeier oder Bechtle. Ebenfalls Quartalszahlen oder Eckdaten veröffentlichten Defama, Gerresheimer, KWS Saat, LPKF, Mensch und Maschine, Muehlhan, Münchener Rück, Nordwest Handel, PSI Software und Puma. Bei DocCheck, Drägerwerk, Einhell und Steico wurden die Bekanntgaben sogar mit Prognoseerhöhungen garniert, Cancom verpasste ihnen mit einer Senkung des Jahresausblicks dagegen eine bittere Note.

Nicht immer halfen die (teils vorgezogenen) Nachrichten den zugehörigen Aktienkursen. Hatten mit 7C Solarparken, Bechtle, DocCheck, Gerresheimer, Lang & Schwarz, Mensch und Maschine, Puma, Steico und Verbio immerhin neun Aktien aus dem Portfolio noch im Oktober Allzeithochs markiert, folgten diesen Gipfeln teilweise herbe Kursrückgänge. Auch die Jahreshochs bei Einhell, Envitec, Funkwerk und TAG Immobilien konnten mehrheitlich nicht behauptet werden.

Mut macht hingegen das Verhalten einiger Unternehmensinsider, die im Rahmen von Directors' Dealings tendenziell kauften, so bei 7C Solarparken, Datagroup, Defama, Gerresheimer, Noratis und S&T. Einen Verkauf registrierten wir bei Init, beide Transaktionsarten bei Allgeier.

Bleibt es im November unruhig? Das wissen wir nicht und darüber zerbrechen wir uns auch nicht unsere Köpfe. Als unsere Hauptaufgabe bei pfp Advisory sehen wir Stock-Picking, und das unabhängig von der Richtung des Gesamtmarkts. Damit waren wir im Oktober zugegebenermaßen weniger erfolgreich als in vielen der vorangegangenen 173 Monate seit Auflage des Fonds im Mai 2006. Aber gerade wegen dieser Erfolgshistorie bleiben wir unserem langfristigen Investmentansatz treu und lassen uns auch nach schwächeren Monaten nicht vom bewährten Weg abbringen.

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.