

DWS Concept Platow – Monatsbericht Februar 2021

Befinden sich die Aktienmärkte mitten in der Value-Wende? Oder wurde diese, wie so oft in den vergangenen Jahren, nur „angetäuscht“, und nach einem kurzen Strohfeuer bleibt doch alles beim alten Growth-Vorsprung? Tatsächlich liefen die Kurse der Value-Titel, gemessen an Indizes wie dem MSCI World Value, in der zweiten Februarhälfte überwiegend weiter gen Norden, während ihre Wachstums-Pendants z. B. im MSCI World Growth häufig nach unten abknickten.

Allerdings wurde die Rückkehr der „Substanzwerte“ seit 2008 immer wieder ausgerufen. Gekommen ist sie bisher nie.

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

per 26.2.2021, sortiert nach Portfoliogewichtung

Dabei ist der Vorteil der Value-Strategie über lange Zeiträume in der Praxis und akademischen Studien solide dokumentiert. Phasen der Underperformance gab es zwar immer wieder, z. B. während der späten 1990er, aber sie dauerten selten lange. Insofern ist dieser Zyklus, der bereits seit 2008 währt, etwas Besonderes, was sich in einer ungewöhnlich großen Performance- und Bewertungslücke relativ zu Growth-Aktien ausdrückt.

Wird das Comeback also diesmal gelingen, wie Value-Jünger glauben und hoffen? Die schlechte Nachricht: Wir wissen es nicht. Die gute: Es ist kein Problem, dass wir es nicht wissen. Denn für die Steuerung des DWS Concept Platow Fonds (LU1865032954, LU1865033176, LU1865032871) ist es nicht von Belang, ob gerade Value oder Growth angesagt ist. Unser Investmentansatz ist nicht auf Entweder-oder festgelegt, weswegen das Portfolio in den fast 15 Jahren seines Bestehens phasenweise „Value-lastig“ (wie z. B. 2006 bis 2010) oder eben „Growth-orientiert“ (wie in den letzten Jahren) aussah.

Diese Ausrichtungen haben wir keineswegs vorab festgelegt, sie war vielmehr Ergebnis unseres strikten Aktienausswahlprozesses. Da wir sowohl auf eher Value-nahe Kennzahlen wie Bewertung, Substanz oder Bilanzqualität achten als auch auf typische Growth-Relationen bezüglich Wachstum und Dynamik, sind wir zuversichtlich, dass möglichst wenig Informationen aus „beiden Welten“ unter den Tisch fallen. Sollte die Value-Wende tatsächlich kommen, wird das Portfolio deshalb „automatisch“, wenn auch zeitverzögert, in Richtung Value umgestaltet.

Für den Februar bleibt die Beobachtung, dass sich in der Liste der Monatsgewinner mit z. B. Lang & Schwarz, Hapag-Lloyd, Nagarro, DocCheck, Talanx und Münchener Rück Titel aus beiden Welten tummeln. Auf der Verliererseite ist es ähnlich, so gilt beispielsweise eine Verbio als Growth und eine Fresenius Medical Care eher als Value. Ebenso fällt auf, dass auch im Berichtsmonat die vorgelegten Zahlen die Erwartungen meist übertrafen, egal aus welcher „Welt“ die Unternehmen stammen. Auch deshalb erscheinen uns neue Allzeithochs bei DocCheck, Einhell, EnBW, Init, Lang & Schwarz, Leifheit, Steico und Verbio sowie Verlaufshochs bei Datagroup, Envitec, Helma, LPKF, MLP, PSI und Sto gut fundiert. Ein positiver Insidersaldo bei den Portfoliotiteln rundet das gefällige Bild ab: Käufe im Rahmen von Directors' Dealings wurden bei Cewe, Defama, Fresenius Medical Care, Gerresheimer, Münchener Rück und S&T gemeldet, Verkäufe nur bei Init.

So sehr in puncto Newsflow und Einzelwertrenditen im Februar Bewegung im Portfolio war, so wenig rührte sich per saldo der Anteilspreis, der ebenso wie der SDAX minimal unter seinem Januar-Ultimo schloss. Damit behauptete der Fonds seinen Renditevorsprung vor diesem am besten vergleichbaren Index ebenso wie vor dem DAX, MDAX und TecDAX – im Zeitraum seit der Auflage 2006, in dem manchmal Value und manchmal Growth en vogue war.

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 Aktienausswahlverfahren, 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.