

DWS Concept Platow – Monatsbericht Juli 2021

Der Juli war ein Monat der Mid- und Small-Caps. Während MDAX, TecDAX und SDAX im Berichtsmonat mit erfreulichen Gewinnen aufwarteten, trat der DAX auf der Stelle. Der DWS Concept Platow Fonds legte ebenfalls eine objektiv gute Performance aufs Parkett, auch wenn sein Kurs nicht ganz so stark zulegte wie der SDAX.

Der Small-Cap-Index ist der fairste Vergleichsmaßstab, auch wenn der Fonds vom Anlageprozess her ein All-Cap-Fonds ist. Das bedeutet, dass grundsätzlich jede Aktie eines deutschen Unternehmens die

Die zehn Kernpositionen
Verbio
Steico
Bechtle
Adesso
Cewe
Mensch und Maschine
Deutsche Post
S&T
PSI
Sto Vz.

per 30.7.2021, sortiert nach Portfoliogewichtung

Chance hat, ins Portfolio zu gelangen, egal, ob sie einen Blue Chip aus dem DAX, einen Nebenwert des MDAX oder einen Small Cap aus dem SDAX repräsentiert oder in überhaupt keinem Auswahlindex gelistet ist. Unsere Kernpositionen zeigen denn auch die Variationsbreite: So ist die Deutsche Post im DAX enthalten, Bechtle im MDAX und TecDAX, Verbio im SDAX und Steico in keinem dieser gängigen Indizes.

Im Ergebnis hatte der DWS Concept Platow Fonds (LU1865032954, LU1865033176, LU1865032871) in den vergangenen Jahren indes meistens einen Schwerpunkt auf Small Caps. Diesen haben wir aber nicht ex ante festgelegt. Vielmehr wenden wir bei jeder Aktie die gleichen Auswahlkriterien an, egal, ob es sich um einen Blue Chip handelt oder um einen Micro Cap. Da wir bei vielen fundamentalen Kennzahlen Wert auf beständiges und ausreichend hohes Wachstum legen, verwundert es nicht, dass eben oft kleinkapitalisierte Unternehmen in unseren „Fangnetzen“ hängen bleiben. Mittelständische Firmen agieren im Schnitt unternehmerischer und sind daher meist wachstumsstärker als große und manchmal träge Konzerne.

Empirisch schwankte der Anteil der DAX-Werte am Fondsvolumen in den vergangenen Jahren meist um die 10%, per Ultimo Juli betrug er ebenfalls rund 10%. Etwa die Hälfte stellten Unternehmen aus dem MDAX oder SDAX; noch kleinere Firmen, die in keinem der vier Indizes enthalten sind, grob ein Drittel. Per 30.7. lautete die Aufteilung: MDAX 14%, SDAX 25%, kein Index 47%. (Die Kassenquote betrug 4%.)

Diese von Investoren oft angefragten „Index-Breakdowns“ sind allerdings mit Zurückhaltung zu interpretieren. Aus Platzgründen weisen wir an dieser Stelle nur beispielhaft darauf hin, dass alleine der MDAX seit seinem Bestehen zunächst 70, dann 50 Aktien enthielt, derzeit 60 Papiere umfasst und ab September wieder aus 50 Titeln bestehen soll. Oder dass erst seit 2018 Doppel-Listings in MDAX und TecDAX (betrifft aus dem Fonds z. B. Bechtle) oder SDAX und TecDAX (z. B. S&T) möglich sind, was die Vergleichbarkeit mancher Einteilungen einschränkt.

Wichtiger als Indexzugehörigkeiten sind ohnehin die Chancen einzelner Aktien und ihre Beiträge zur Gesamtrendite. Im Juli entwickelten sich insbesondere unsere Kernpositionen überwiegend positiv, mit Adesso, Bechtle, PSI, S&T, Sto und Verbio tauchten sechs dieser zehn Titel auch in der Liste der Aktien mit den besten Monatsrenditen auf. Prozentual zweistellig verloren im Juli nur 2G Energy und Ernst Russ.

Mit Defama, Deutsche Post, Einhell, Hapag-Lloyd, Hawesko, Hornbach Holding, MBB, Nagarro, Puma, Steico, Sto und Verbio erreichten zwölf Aktien aus dem Portfolio Allzeithochs, fünf weitere (Adesso, Adva, Deutsche Telekom, Funkwerk und PSI) immerhin so hohe Kurse wie seit 15 bis 21 Jahren nicht mehr. Teilweise wurden diese Hochs von Insiderkäufen im Rahmen von Directors' Dealings (Adesso, Einhell, Gerresheimer, MBB, Münchener Rück, SAF-Holland) oder Prognoseanhebungen (Adva, Allgeier, Alzchem, Bechtle, Deutsche Post, Hapag-Lloyd, Puma, Surteco) flankiert. Insiderverkäufe beobachteten wir lediglich bei Ernst Russ, Init und Leifheit. Das stimmt uns für die weiteren Aussichten vieler dieser Unternehmen vorsichtig optimistisch – egal ob es sich um Blue Chips oder Small Caps handelt.

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 stellen keine Anlageberatung und keine Finanzberatung dar. Es dient nur zu allgemeinen Informationszwecken. Dieses Dokument nimmt keinen Bezug auf die Anlagerichtlinien, die finanzielle Situation oder die speziellen Anlageziele oder Risikopräferenzen des Investors. Es stellt keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Die pfp Advisory GmbH lehnt jegliche Haftung für Schäden im Zusammenhang mit der Verwendung dieses Dokuments ab sowie für Schäden, die entweder direkt oder als Folge der Verwendung von Informationen und Meinungen dieses Dokuments entstehen. Es ist ausschließlich für den Gebrauch des Empfängers bestimmt. Personen aus anderen Rechtsräumen, die in dessen Besitz gelangen, sollten sich über die jeweils geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese befolgen. Prospekt, wesentliche Anlegerinformationen, Satzung sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des DWS Concept Platow Fonds, 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.