

DWS Concept Platow – Monatsbericht Oktober 2022

Was die Renditen im Oktober betrifft, könnten wir für diesen Bericht einige Aussagen aus dem vorangegangenen Monatsreport mehr oder weniger „umgekehrt“ wiederverwenden. Beispielsweise schafften seinerzeit nur wenige Aktien im Berichtsmonat ein Plus, diesmal nur wenige nicht. Während im September kein einziger Anteilschein hohe Renditen generiert hatte, schlossen im Oktober gleich 23 der 54 (per 31.10.) Titel mit prozentual zweistelligen Kursgewinnen, an der Spitze Takkt, Verbio und CropEnergies. Und während es im Vormonat zwei Aktien waren, die uns gegen eine „100% rote Monatsbilanz versicherten“, sorgten diesmal zwei Titel dafür, dass nicht alles glänzte: Helma und MLP verloren mehr als 10%.

Auch auf Fondsebene präsentierten sich die Renditen gewissermaßen spiegelbildlich: trist im September, sonnig im Oktober. Absolut gesehen war der Berichtsmonat sogar der bisher renditestärkste in diesem Jahr, noch vor dem Juli. Relativ betrachtet konnte der DWS Concept Platow Fonds (LU1865032954, LU1865033176, LU1865032871) seinen Vorsprung seit Auflage gegenüber dem DAX minimal ausbauen, im Vergleich zum SDAX (und den anderen Auswahlindizes MDAX und TecDAX) deutlicher.

Keineswegs spiegelbildlich oder umgekehrt war indes unser Investmentprozess. Im Oktober agierten wir grundsätzlich nicht anders als zuvor, bauten das Portfolio auch nicht verstärkt um. Das wäre auch verwunderlich, ist unsere Strategie doch seit jeher langfristig ausgerichtet. Viele Kriterien, die wir für unsere Aktienauswahl verwenden, z. B. Geschäftsmodell, Bilanzqualität, Wachstum oder auch verschiedene Bewertungskennzahlen, ändern sich in der Regel von einem Monat zum nächsten nicht deutlich. Manche Kennzahlen wie z. B. kurzfristigere Bewertungsrelationen oder charttechnische Messgrößen reagieren zwar sprunghafter, doch in unserem Anlageprozess dominieren die eher „trägen“ Faktoren mit mittel- und langfristigem Bezug.

Dies hat zur Folge, dass wir uns von kurzfristigen Entwicklungen nicht aus dem Konzept bringen lassen. Wir überprüfen den oft hektischen Newsflow auf Auswirkungen, lassen uns von ihm aber nicht über das Parkett scheuchen. Kommen wir zur Auffassung, dass sich die Perspektiven eines Unternehmens plötzlich deutlich verschlechtert haben, handeln wir zwar konsequent und trennen uns ggf. schnell von der entsprechenden Position. Glücklicherweise ist dieser Fall in den vergangenen 16 Jahren aber die Ausnahme gewesen.

Im Oktober waren schnelle Korrekturmaßnahmen ebenfalls nicht nötig, allerdings standen (wie fast immer) einige Positionen unter verschärfter Beobachtung bzw. befanden sich im Abbau. Der Newsflow aus den Portfolio-Unternehmen war gemischt-positiv: Die Zahlen aus der angelaufenen Berichtssaison waren überwiegend frei von negativen Überraschungen, es gab sogar einige Prognoseanhebungen (BayWa, Defama, Mensch und Maschine, Mercedes-Benz), neu lancierte Aktienrückkaufprogramme und bei den Directors' Dealings ausschließlich Käufe (Allgeier, Gerresheimer, Hornbach Holding, Kontron, PSI). In den wenigen Fällen, bei denen es Prognose-senkungen (Cancom, PSI, Steico, Surteco) oder Unruhe innerhalb des Unternehmens (Helma) gab, waren die monatlichen Kursentwicklungen bis auf PSI weit unterdurchschnittlich. Solange „Problemfälle“ im Portfolio Einzelfälle bleiben, sehen wir keinen Anlass, unsere „Politik der ruhigen Hand“ zu ändern.

Mit freundlichen Grüßen, Christoph Frank und Roger Peeters

Die zehn Kernpositionen
CropEnergies
Verbio
Münchener Rück
Deutsche Telekom
Bechtle
Mercedes-Benz
Aurubis
Deutsche Post
Sto Vz.
Mensch und Maschine
per 31.10.2022, sortiert nach Portfoliogewichtung

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 25 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.