

DWS Concept Platow – Monatsbericht Dezember 2022

Das Finale passte zum tristen Gesamtjahr: Statt einer Jahresendrunge brachte der Dezember vielen Besitzern deutscher Aktien erneut Kursverluste. Und wie im Gesamtjahr reihte sich der DWS Concept Platow (LU1865032954, LU1865033176, LU1865032871) renditemäßig auch im Schlussmonat vor dem SDAX und hinter dem DAX ein.

In puncto Rendite wurde es zwar nicht, wie Ende September zu befürchten war, das schlechteste Kalenderjahr seit dem

Die zehn Kernpositionen
Münchener Rück
Aurubis
Adesso
CropEnergies
Deutsche Telekom
Mercedes-Benz
Sto Vz.
Bechtle
Deutsche Post
Verbio

Fondsstart 2006, aber doch das zweitschlechteste. Allerdings: Im Finanzkrisenjahr 2008 erzielte der Fonds eine sehr deutliche Outperformance über SDAX und DAX, was 2022 nicht gelang. Es blieb eine kleinere Überrendite gegenüber dem SDAX, aber eben auch eine merkliche Underperformance im Vergleich zum DAX. Der Vorsprung auf den wohl am besten vergleichbaren Small-

Cap-Index SDAX seit der Fondsaufgabe wurde größer, schrumpfte im Vergleich zum bekanntesten deutschen Aktienindex DAX aber etwas.

Deshalb sind wir mit dem 2022er-Resultat nicht zufrieden, auch wenn der Gegenwind für Aktien so stark war wie seit 2008 nicht mehr. So verlor denn auch das Gros der Fondsbestandteile an Wert, exakt ein Drittel der 54 zu Jahresbeginn enthaltenen Titel sogar mehr als 30%. Am härtesten traf es Helma, allerdings trug der Massivhausanbieter mit Gewinnwarnungen und dem Austausch des Vorstandsvorsitzenden auch selbst einen Gutteil zur Kursmalaise bei.

Schwerer wogen indes die Verluste bei den höher gewichteten Positionen in Adesso, Bechtle, Cancom, Deutsche Post, Medios und Steico. Im Plus landeten von diesen 54 Aktienpositionen hingegen gerade einmal 8. Auffällig dabei: Die Hälfte davon, namentlich Envitec und Abo Wind als „Renditekönige“, sowie mit Abstand CropEnergies und Verbio, weisen starke Bezüge zu erneuerbaren Energien auf. Wichtiger für die Fondsrendite waren indessen die prozentual zweistelligen Gewinne von Münchener Rück und Deutsche Telekom.

Obwohl wir den Fonds im Kalenderjahr 2022 durch unruhige See steuern mussten, schichteten wir nicht signifikant stärker um als sonst. Zum Ultimo befanden sich noch 42 der anfänglich 54 Aktienpositionen im Portfolio. Eingerechnet sind die von Adva in Adtran umgetauschten Anteile sowie die lediglich umbenannten Bestände in Daimler/Mercedes-Benz bzw. S&T/Kontron. Diese hohe Bleibequote entspricht fast genau der Relation aus dem Vorjahr.

12 Positionen wurden also verkauft, während 11 im Lauf des Jahres neu aufgebaut wurden – und teilweise auch noch werden. Diese moderate Umschlagshäufigkeit unterstreicht die langfristige Perspektive unseres Investmentansatzes. Wir stecken viel Arbeit in die sorgfältige Analyse vor dem Kauf und versuchen auf diese Weise, Risiken zu reduzieren. Läuft nach dem Positionsaufbau alles überwiegend nach Plan, bleiben wir so lange investiert, wie die Bewertungen akzeptabel sind und unser Investmentansatz auch in anderen Belangen grünes Licht gibt. Übersteht eine Aktie unseren Filterprozess nicht mehr oder verschlechtern sich wichtige Kennzahlen, gehen wir konsequent in den Verkaufsmodus über. Dergestalt agierten wir im herausfordernden Börsenjahr 2022 wie in den rund 15 Jahren zuvor. Und wir beabsichtigen, den Fonds auf diese bewährte Weise auch in Zukunft zu steuern.

Mit freundlichen Grüßen, 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 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.