

DWS Concept Platow – Monatsbericht März 2023

Wohl dem, der zuletzt keine Immobilienaktien im Portfolio hatte! Über ein Viertel verlor der DAXsubsector Real Estate Performance-Index im März an Wert. Noch im Januar war der Branchenindex ein Outperformer, doch mittlerweile hat sich die Hackordnung seit Jahresbeginn mit Verve ins Gegenteil verkehrt. Steigende Zinsen, gestrichene oder gekürzte Dividenden sowie bereits vollzogene und befürchtete Wertberichtigungen der Immobilienportfolios lösten bei vielen Investoren Fluchtreflexe aus. Entsprechend weit hinten landeten die meisten Immobilienaktien in den Ranglisten.

Die zehn Kernpositionen
Münchener Rück
Bechtle
Aurubis
Deutsche Telekom
Adesso
Mercedes-Benz
Deutsche Post
Takkt
Talanx
Einhell Vz.

per 31.3.2023, sortiert nach Portfoliogewichtung

Da passt es ins Bild, dass MDAX und SDAX, die im Vergleich zu DAX und TecDAX deutlich mehr Immobilienaktien enthalten, im März besonders schwache, sogar deutlich negative Ergebnisse verzeichneten. Ebenfalls kaum betroffen von der Immobilien-Malaise war der DWS Concept Platow

Fonds, der den Monat mit einem kleinen Plus abschloss. Bis auf eine sehr kleine Position enthält der Fonds schon seit geraumer Zeit keine Immobilienaktien.

Diese Abstinenz entstand nicht etwa deshalb, weil wir generell etwas gegen diese Branche einzuwenden hätten. Traditionell selektieren wir bei der Fonds-Steuerung nicht nach Branchen, ebenso wenig wie nach Größenklassen oder Indexzugehörigkeiten. Vielmehr ließen unsere Screening-Filter zuletzt keine Aktien aus der Im-

mobilenbranche mehr passieren, weil die dafür notwendigen Ausprägungen bei wichtigen Kennzahlen nicht mehr erreicht worden waren.

Unsere einzige Immobilienaktie im Portfolio zeigte ein unspektakuläres Kursverhalten. Auffällige Bewegungen gab es indes auch im gesamten Portfolio selten. Lediglich sechs Titel wiesen im März prozentual zweistellige Kursveränderungen auf, eine im historischen Vergleich ungewöhnlich niedrige Zahl. Schiedlich-friedlich drei auf der Gewinnerseite (Sto Vz., Bechtle, Gerresheimer) und drei auf der Verliererseite (Ringmetall, Envitec Biogas, GFT). Die restlichen 45 Aktien des Portfolios per Ultimo März wiesen im Monatsvergleich deutlich geringere Schwankungen auf.

Eine bemerkenswerte Kursbewegung war allenfalls das neue Allzeithoch bei der Vorzugsaktie von BMW. (Bei der wesentlich bekannteren Stammaktie aus dem DAX fehlt noch ein gutes Stück bis zu einem Rekord.) Die Deutsche Telekom notierte immerhin auf dem höchsten Stand seit 21 Jahren. Dagegen gehörten CropEnergies und v. a. Verbio im März zu den schwächeren Aktien. Beide vollzogen einen „Indexabstieg“: Verbio wechselte vom MDAX in den SDAX, CropEnergies wurde aus dem SDAX herausgenommen und ist seither in keinem der vier bedeutenden DAX-Auswahlindizes enthalten.

Diese Veränderungen bei den Indexzugehörigkeiten haben allerdings, wie oben erwähnt, keinen Einfluss auf unsere Dispositionen. Weitaus bedeutender sind berichtete Zahlen, von denen es im März reichlich (bei fast der Hälfte der Portfoliofirmen) gab, sowie Unternehmensausblicke, unsere eigenen Prognosen und Insidertransaktionen im Rahmen von Directors' Dealings.

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.