

DWS Concept Platow – Monatsbericht Mai 2023

Abgerechnet wird zum Schluss: Was im Mai für die Fußball-Bundesliga galt, Herzschlagfinale um die Meisterschaft inbegriffen, traf ebenso auf den deutschen Aktienmarkt zu. Hatte es bis zu Beginn des letzten Monatsdrittels noch so ausgesehen, als ob der vermeintliche „Wonnemonat“ zwar keine üppigen Erträge, aber eben auch keine schlimmen Kurseinbrüche bringen würde, fiel die Schlussabrechnung dann doch recht bitter aus. Während der letzten sechs Handelstage im Mai gerieten die Aktienkurse deutlich ins Rutschen, vor allem bei Mid- und Small-Caps.

Die zehn Kernpositionen
Münchener Rück
Talanx
Deutsche Telekom
Mercedes-Benz
Deutsche Post
Bechtle
Aurubis
Sto Vz.
BMW Vz.
Takkt
per 31.5.2023, sortiert nach Portfoliogewichtung

Am Monatsende standen insbesondere der MDAX und der SDAX tief in den roten Zahlen. Im Vergleich dazu fiel das Minus beim DWS Concept Platow Fonds deutlich kleiner aus, obwohl dessen Portfolio per 31.5. zu etwa drei Vierteln mit Aktien aus diesen beiden Indizes oder Small Caps, die in keinem der vier deutschen Hauptindizes gelistet sind,

bestückt war. Die hohe Quote mag mit Blick auf die Liste der Kernpositionen überraschen, in der sich auf den ersten fünf Plätzen vier Titel aus dem DAX finden (siehe Tabelle). Doch sind die Top-Ten-Holdings zurzeit nicht repräsentativ für das Gesamtportfolio; per Ultimo Mai kamen alle Titel aus dem DAX zusammen lediglich auf ein Gewicht von etwa einem Sechstel.

Auch in der Liste der Einzeltitel mit den stärksten Kursveränderungen findet sich kein einziger DAX-Wert. Angeführt wird das Feld vielmehr von Small-Caps wie Envitec Biogas, Doc-Check, PSI oder 2G Energy. Am bekanntesten ist vermutlich der MDAX-Wert Talanx, der ebenso wie die Vorzugsaktie von

BMW und Gerresheimer ein neues Allzeithoch erreichte. Bei den größten Verlierern finden sich u. a. SDAX-Mitglieder wie GFT, Adesso, Hornbach Holding oder Cancom, MDAX-Vertreter wie Aurubis, Bechtle oder Wacker Chemie oder nicht in den Hauptindizes enthaltene Aktien wie Datagroup, CropEnergies oder Technotrans.

In einigen Fällen „passten“ die Kursentwicklungen zu den zahlreichen Nachrichten aus der laufenden Berichtssaison, überwiegend bestimmte im Mai aber die Gesamtmarkttennen das Geschehen. Konkret registrierten wir Prognoseanhebungen bei Bertrandt, Cancom (allerdings „nur“ übernahmebedingt), Deutsche Telekom und Gea, sowie Senkungen bei All for One und Steico. Letztere sind ebenso wie Init nicht mehr im Fonds enthalten, hier haben wir im Mai jeweils die letzten Restbestände verkauft.

Interessant finden wir ferner, dass zumindest bei unseren Portfoliowerten die Insider nach wie vor mehr Käufe als Verkäufe im Rahmen von Directors' Dealings durchführen. Auch wenn einige Erwerbe im Zusammenhang mit Mitarbeiterbeteiligungsprogrammen oder Aktienwahldividenden standen, war die Liste mit BayWa, Cancom, Datagroup, Deutsche Post, Deutsche Telekom, Ernst Russ, Hornbach Holding, Mensch und Maschine sowie Münchener Rück nicht gerade kurz. Verkäufe wurden lediglich bei PSI und Wacker Chemie gemeldet.

Diese Bilanz ist für uns ein weiterer Mosaikstein, dass vielen Insidern vor der nahen Zukunft nicht bange ist, und passt zu unseren Eindrücken, die wir im Mai während unserer Gespräche mit Unternehmensvorständen auf fünf Kapitalmarktконференzen und weiteren vergleichbaren Veranstaltungen gewinnen konnten. Insofern könnte nicht nur für den Mai, sondern auch für das Gesamtjahr 2023 gelten: Abgerechnet wird zum Schluss.

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.