

## DWS Concept Platow – Monatsbericht Juni 2023

Während im Juni von Unternehmen nur wenige Neuigkeiten zum Geschäftsverlauf vermeldet wurden, gab es bei den Insidertransaktionen im Rahmen von Directors' Dealings mehr Bewegung. Konkret registrierten wir derartige Aktionen bei jeder fünften Aktiengesellschaft, an denen der DWS Concept Platow Fonds Anteile hält. Überwiegend waren es Käufe wie bei Abo Wind, Bechtle, Cancom, Defama, Deutsche Post, Deutsche Telekom, Deutz, Ernst Russ, Hornbach Holding, Medios sowie Mensch und Maschine. Überdies wurden bei (wiederum) Deutsche Post sowie PSI Verkäufe gemeldet.

Angesichts des deutlichen Übergewichts bei den Käufen scheinen zumindest die Insider der im Fonds enthaltenen Unternehmen recht optimistisch in die Zukunft zu blicken. Zwar gehören Daten über Directors' Dealings nicht zu unseren wichtigsten Kennzahlen, unberücksichtigt lassen wir sie indes nicht. Insbesondere die Signalqualität von Insiderkäufen lässt sich gut plausibilisieren: Ein Insider dürfte Aktien des von ihm (mit)geführten Unternehmens vor allem dann erwerben, wenn er dessen nähere Zukunftsaussichten positiv einschätzt und einen steigenden Aktienkurs erwartet. Noch stärker wird das Signal, wenn nicht nur einer, sondern mehrere Insider kaufen, idealerweise nicht mit „Kleckerbeträgen“, und wenn diese mit eigenem Geld erfolgen, also z. B. nicht von automatisierten Mitarbeiterbeteiligungsprogrammen veranlasst wurden.

Weniger gut ist nach unseren Analysen dagegen die Signalqualität von Verkäufen, können diese doch sehr unterschiedliche Gründe haben, die nicht zwangsläufig mit der Erwartung fallender Aktienkurse einhergehen. Beispielsweise müssen sich auch Vorstände oder Aufsichtsräte ab und zu Liquidität für größere Anschaffun-

gen besorgen oder wollen ihre privaten Portfolien besser diversifizieren. Manchmal, wie mutmaßlich derzeit bei unserem Portfoliowert PSI, verkauft ein Vorstand, weil er aus dem Unternehmen ausscheidet.

Weil selbstverständlich auch gut informierte Insider irren können, würden wir deren Deals nie als einziges Aktienaushwahlkriterium nutzen. Eingebettet in unseren Gesamtansatz mit fundamentanalytischen, bilanziellen und technischen Kennzahlen haben diese Daten in den vergangenen 17 Jahren jedoch gute Dienste bei der Steuerung des DWS Concept Platow geleistet.

Ein paar Neuigkeiten abseits von Insiderdaten gab es im Juni dann aber doch: Einhell und Hornbach Holding vermeldeten Geschäftszahlen; Helma und Ringmetall senkten ihre Jahresprognosen ab; und die Aktienkurse von Gerresheimer und Talanx erreichten Allzeithochs. Die stärksten Kursgewinne waren bei Aurubis, Ernst Russ und Daimler Truck zu beobachten. Der hohe Monatsverlust bei Helma hatte auf Portfolioebene so gut wie keine Auswirkungen, da wir im Juni nur noch eine sehr kleine Restposition hielten. In der Summe reichten die Kursbewegungen im Juni für ein solides Plus beim Fondspreis, das allerdings leicht hinter dem Zugewinn des SDAX zurückblieb.

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

per 30.6.2023, sortiert nach Portfoliogewichtung

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 Aktienaushwahlverfahren, 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](http://www.dws.de) erhältlich.