

## DWS Concept Platow – Monatsbericht Juli 2023

Bis Ende Juni waren die Unternehmen im DWS Concept Platow Fonds von Prognosesenkungen weitgehend verschont geblieben. Im Juli zeigte sich erstmals kein so fleckenarmes Bild mehr. Bei PSI, Suess Microtec, Surteco, Villeroy & Boch sowie Wacker Chemie mussten die Vorstände eingestehen, zu optimistisch für 2023 geplant zu haben. Ferner wurde bei Takkt der Prognosekorridor nach unten eingeeengt. Je nach Zählweise mussten also fünf oder sechs Firmen bzw. etwa jede zehnte aus dem Fonds den Jahresausblick nach unten korrigieren.

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

per 31.7.2023, sortiert nach Portfoliogewichtung

Zur Wahrheit aus dem Juli gehört aber auch: Es gab, wie schon im bisherigen Jahresverlauf, bezüglich der Portfoliofirmen erneut mehr Anhebungen als Senkungen. Konkret erhöhten im Berichtsmonat Daimler Truck, Ernst Russ, Fuchs, Krones, KSB, Mercedes-Benz sowie Südzucker ihre Jahresausblicke, mit hin also sieben Firmen.

Folglich adjustierte über ein Fünftel aller Portfoliounternehmen seine Jahresprognose. Ein einheitliches Muster war nicht erkennbar. Beispielsweise war die momentan für Gewinnwarnungen anfällige Chemiebranche mit einer Absenkung (Wacker Chemie) und einer Anhebung (Fuchs) vertreten. Die Autobranche wurde zuletzt oft gescholten, doch ihre Vertreter im Fonds (Daimler Truck und Mercedes-Benz) wussten zu gefallen.

Angesichts dieser Uneinheitlichkeit sehen wir unseren Ansatz, nicht vorrangig die Branche zu untersuchen,

sondern tief in die Einzelwertanalyse einzusteigen, unverändert im Vorteil. Nicht ausschließlich, aber doch oft, sind die Gründe für gute oder schlechte Entwicklungen eben innerhalb der Unternehmen zu finden und nicht in übergeordneten Trends.

Klarer war das Bild bei den Kursreaktionen. Im Durchschnitt performten die „Prognosesünder“ im Juli deutlich schlechter als die Unternehmen mit angehobenem Ausblick. PSI trug im Berichtsmonat sogar die rote Laterne, auch Suess Microtec und Surteco gehörten zu den schwächeren Titeln. Auf der „Sonnenseite“ schaffte es die KSB-Vorzugsaktie auf Platz 2, nur übertroffen von der in den Vormonaten arg gebeutelten Verbio. Überdies kam es bei keiner Portfoliofirma, die ihre Prognose an hob, zu einem nennenswerten Monatsverlust.

Generell fielen die monatlichen Kursveränderungen eher gering aus. Talanx erreichte (wieder einmal) ein Allzeithoch, Münchener Rück immerhin den höchsten Stand seit 22 Jahren. Trotz der Rekorde bei den zwei größten Positionen (siehe Tabelle) stieg der Fondspreis des DWS Concept Platow im Juli „nur“ geringfügig und weniger stark als SDAX und DAX.

Einige Firmen meldeten in der Frühphase der angelaufenen Berichtssaison Geschäftszahlen ohne Prognoseveränderungen, All for One und Cewe Insiderkäufe im Rahmen von Directors' Dealings, DHL Group Insiderverkäufe. Apropos DHL: So heißt die Deutsche Post jetzt, das Unternehmen benannte sich im Juli ebenso um wie die Fuchs SE, die auf das „Petrolub“ künftig verzichtet. Erheblich wichtiger als solche Umbenennungen wird indes sein, dass sich unter die in den kommenden Wochen folgenden Ergebnismeldungen nicht zu viele weitere Prognosesenkungen mischen.

*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](http://www.dws.de) erhältlich.