

DWS Concept Platow – Monatsbericht Dezember 2023

Die Großen hui, die Kleinen pfui. Derart zugespitzt lässt sich das Aktienjahr 2023 beschreiben. Wobei mit den „Kleinen“ in diesem Fall die Micro Caps gemeint sind, also die Aktien sehr kleiner Unternehmen „unterhalb“ des SDAX. Viele dieser Titel schafften es im Berichtsjahr nicht einmal über den Strich. Beispielsweise landete auch der Scale All Share Index im Minus.

Das ist umso verwunderlicher, da der viel beachtete Leitindex DAX ein weit überdurchschnittliches Jahr aufs Parkett „zauberte“. Weniger glänzend, aber noch immer sehr solide, präsentierten sich die Mittelwerte aus dem MDAX. Dessen

Die zehn Kernpositionen
Münchener Rück
Talanx
Bechtle
KSB Vz.
Einhell Vz.
Fuchs St.
Takkt
Stabilus
Kontron
Allianz

per 29.12.2023, sortiert nach Portfoliogewichtung

Rendite entsprach 2023 ungefähr dem Ertrag des DWS Concept Platow Fonds. Obwohl die Fondsrendite, absolut betrachtet, solide war und nicht weit hinter einer durchschnittlichen Jahresrendite seit der Fondsaufgabe 2006 zurückblieb, sind wir mit dem Ergebnis nicht zufrieden. Denn der SDAX, der traditionell die meisten Überschneidungen mit dem Fondsportfolio aufweist, legte 2023 deutlich stärker zu. Zwar bleibt der DWS Concept Platow Fonds seit Auflage klar vor diesem Small-Cap-Index, doch schrumpfte der große Vorsprung.

Der Fokus auf die starke Entwicklung des DAX auf Jahresfrist, der die Berichterstattung in den Medien dominiert, verdeckt allerdings ein herausforderndes Umfeld für Stock-Picker, gerade im Small-Cap-Segment. Hierzu beispielhaft zwei Relationen: Nur etwa jede vierte Aktie aus dem SDAX konnte die SDAX-Rendite übertreffen, eine außerordentlich niedrige Quo-

te; und trotz der eigentlich starken Indexentwicklung erzielte etwa jede zweite SDAX-Aktie sogar eine negative Jahresrendite! Diese ungewöhnliche Renditeverteilung erschwerte es ungemein, ausreichend viele Gewinner herauszupicken.

Im Portfolio des DWS Concept Platow hießen die stärksten Aktien 2023 Gerresheimer, Talanx, Kontron und Bechtle, erfreulicherweise mehrheitlich Kernpositionen (siehe Tabelle). Die größten Einbußen der noch zum Jahresende 2023 enthaltenen Aktien waren bei Verbio, BayWa, Ringmetall und Hawesko zu verzeichnen, allesamt eher kleine Positionen, die wir 2023 zudem spürbar abbauten. Das stärkste Eigenleben aller Portfoliowerte entwickelte CropEnergies: War der Titel 2023 nahezu kontinuierlich gefallen, kam es im Dezember durch das Übernahmeangebot der Muttergesellschaft Südzucker über Nacht zur Schubumkehr, was der Aktie auch mit großem Abstand den ersten Platz bei der Dezember-Performance bescherte. Apropos Dezember-Rendite: Im Schlussmonat verlor keine einzige Aktie im Portfolio prozentual zweistellig, was in der bisherigen Fondshistorie nur selten vorkam.

Ist das die Ruhe vor dem Sturm? Oder erwartet Anleger ein weiteres positives Börsenjahr? Das wissen wir nicht, und diese Fragen spielen für unsere Strategie auch allenfalls eine Nebenrolle. Wir „timen“ nicht den Markt, sondern konzentrieren uns auf die Auswahl einzelner Aktien nach unserem bewährten Investmentansatz, der schwerpunktmäßig fundamentalanalytische und bilanzielle Kennzahlen verwendet, ergänzt um charttechnische und nicht-quantitative Erkenntnisse.

Dass dieser Ansatz nicht in jedem einzelnen Kalenderjahr perfekt funktioniert, ist uns bewusst und Teil unserer langfristigen Strategie. Vor diesem Hintergrund beunruhigt es uns nicht, dass 2023 ein solides, aber kein glanzvolles Jahr für Fondsinhaber war.

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.