

DWS Concept Platow – Monatsbericht Juli 2024

Sommerzeit ist Halbzeit ist Prognoseanpassungszeit. Diese zugespitzte Formel gilt oft auch für den Juli. Viele Aktiengesellschaften, deren Berichtsperiode dem Kalenderjahr entspricht, präsentieren zur Sommerurlaubszeit ihre Halbjahreszahlen. Und im Gegensatz zur Berichtssaison im Frühjahr sind im Sommer bereits Ergebnisse für zwei Quartale bekannt. Dazu gesellen sich häufig konkrete Indikationen (wie z. B. Auftragseingänge) für den Start ins zweite Halbjahr.

Mit dieser vergrößerten Datengrundlage fällt es vielen Firmenlenkern leichter, einen belastbaren Ausblick

Die zehn Kernpositionen
Münchener Rück
Talanx
Krones
Vossloh
KSB Vz.
Hochtief
Bechtle
Fuchs St.
Traton
Allianz

für das Gesamtjahr abzugeben bzw. die bisherige Prognose ggf. zu korrigieren. In konjunkturell guten Jahren überwiegen tendenziell die Prognoseanhebungen, was zusätzliche Kursimpulse für die betroffenen Aktien und den Gesamtmarkt setzen kann. Umgekehrt sieht es in wirtschaftlich trüben Zeiten aus. Dann wird oft klar, welche Vorstände zu

optimistisch geplant haben.

Und leider waren die Vorzeichen für den deutschen Aktienmarkt zuletzt bestenfalls durchwachsen. So ist die deutsche Volkswirtschaft im zweiten Quartal überraschend geschrumpft. Laut dem Statistischen Bundesamt sank das preis-, saison- und kalenderbereinigte Bruttoinlandsprodukt im Vergleich zum Vorquartal, in welchem eine Rezession noch knapp vermieden werden konnte. Das Q2 schloss damit bedauerlicherweise an das Rezessionsjahr 2023 an und bestätigte die warnenden

Stimmen, die zuletzt auch in unserem Austausch mit Unternehmensvertretern vorherrschten.

Auch bei den im DWS Concept Platow Fonds versammelten Firmen überwogen im Juli die Prognosesenkungen. Konkret passten mit Bechtle, Bertrandt, Daimler Truck, Gesco, Hugo Boss, Kion und Takkt sieben Portfoliofirmen ihre „Guidance“ nach unten an. Dem stehen nur drei Erhöhungen (bei Gea, Henkel und Knorr-Bremse) gegenüber. Die Aktien der „Prognosesünder“ gehörten im Berichtsmonat denn auch durchgehend zu den Verlierern. Gesco und Hugo Boss schafften es sogar aufs Verlierertreppchen, und auch Takkt brachte es auf einen prozentual zweistelligen Kursabschlag.

Gea und Knorr-Bremse wurden dagegen mit positiven Monatsrenditen „belohnt“. Stärker legten indes auf Monatssicht die Aktien von Adesso sowie Mensch und Maschine zu. Letztere berichteten „nur“ ihre Halbjahreszahlen, ließ ihre Prognosen aber unangetastet, wie ziemlich genau die Hälfte aller Portfoliotitel. Eindeutig freundlich präsentierte sich indes die Bilanz der Insidertransaktionen: Bei den Directors' Dealings registrierten wir ausschließlich Käufe, konkret bei Commerzbank, Datagroup, Deutz, Einhell, Fuchs und Takkt.

In der Summe schloss der DWS Concept Platow im Juli im Minus, während der SDAX etwas besser abschnitt, aber ebenfalls in den roten Zahlen landete. Es ist zu befürchten, dass deutsche Nebenwerte und Small Caps weiterhin mit Gegenwind zu kämpfen haben werden, wenngleich dieser manchmal auch wegen eher unkonkreter Stimmung als harter Fakten wehen dürfte. Ein (stimmungsmäßiger) Befreiungsschlag könnte gleichwohl noch auf sich warten lassen. Bis dahin ist Geduld gefragt und ein Festhalten an bewährten Anlagegrundsätzen die beste Wahl.

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 Aktienausswahlverfahren, 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.