

DWS Concept Platow – Monatsbericht August 2024

Die Geschichte wiederholt sich nicht, aber sie reimt sich. Dieses (wohl irrtümlich) Mark Twain zugeschriebene Bonmot hat seine Gültigkeit auch im August 2024 bewiesen. Der Berichtsmonat begann wie ein „typischer August“: mit einem kräftigen Sommergewitter an den Börsen. Der konkrete Anlass hierfür lässt sich in diesem Fall nicht zweifelsfrei klären. Als Favoriten gelten die Auflösung von Carry-Trades um den japanischen Yen, der schwache Arbeitsmarktbericht in den USA, welcher Rezessionsängste aufkommen ließ, oder eine durch die vorherige Tech-Euphorie beförderte generelle Korrekturanfälligkeit an den Börsen.

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

per 30.8.2024, sortiert nach Portfoliogewichtung

Was auch immer der oder die Auslöser des Donnergrollens war(en): Fakt ist, dass bereits in der zweiten Monatshälfte, eher untypisch, eine steile Erholung folgte. Diese Kehrtwende führte zwar nicht alle Aktienindizes auf Monatsbasis in die schwarzen Zahlen zurück, aber doch einige, und den DAX sogar auf ein neues Allzeithoch.

Exemplarisch zeigt sich dieser halb typische, halb untypische Verlauf auch bei den beiden größten Positionen im DWS Concept Platow Fonds. So gaben Münchener Rück und Talanx pünktlich zu Monatsbeginn deutlich nach, erholten sich aber im Anschluss pfeilschnell wieder und stiegen bald darauf sogar auf neue Allzeithochs. Der Aktienkurs von Talanx benötigte vom neuen Jahrestief zum neuen Allzeithoch gerade einmal zwei Wochen. Dieses „wilde“ Hin und Her passt gut zu einem weiteren Charakteristikum des Augusts: seiner typischerweise überdurchschnittlich hohen Volatilität.

Am Monatsende landeten der DAX im Plus und der SDAX im Minus. Dazwischen reihte sich der DWS Concept Platow ein. Zurückzuführen ist dessen kleines Minus auf eine sich leicht ins Negative neigende Renditeverteilung bei den Fondsbestandteilen. So standen wenigen Aktien mit nennenswerten Gewinnen, angeführt von Talanx und gefolgt von Allianz, Gerresheimer sowie Münchener Rück, doch einige Verlierer gegenüber. Immerhin acht Aktien wiesen am Monatsende sogar prozentual zweistellige Kursverluste auf. Da die Positionsgrößen (außer von Commerzbank und Kontron) klein waren, machten sich die teils erheblichen Abschlüsse auf Portfolioebene nur gedämpft bemerkbar.

Manches Mal waren auffällige Kursbewegungen aber nicht oder nicht nur der allgemeinen Börsenentwicklung geschuldet, sondern (auch) unternehmensspezifischen Meldungen. Exemplarisch galt dies für den größten Monatsverlierer Adesso, der seine Jahresprognose absenkte. Analoges traf in „milderer“ Form auf Deutz und GFT zu. Auf der Gegenseite war es wohl hilfreich, dass die Deutsche Telekom ihren Ausblick sogar leicht an hob; immerhin erreichte der Kurs ein 23-Jahres-Hoch.

Optisch „günstiger“ wurden indes die Papiere von Einhell aufgrund eines 1:3-Aktiensplits. Während die Publikationen unserer Portfoliounternehmen aus der Spätphase der Q2-Berichtssaison ein gemischtes Bild abgaben, fiel die Bilanz bei den Directors' Dealings uneingeschränkt positiv aus: Konkret registrierten wir Insiderkäufe bei elf bzw. etwa einem Viertel aller Portfoliounternehmen, konkret bei Adesso, Cewe, Data-group, Fuchs, Heidelberg Materials, Knorr-Bremse, Kontron, Medios, Mensch und Maschine, Münchener Rück und Takkt. Dagegen steht nur ein Insiderverkauf (einer Anleihe bei Heidelberg Materials). Zumindest die Insider setzen augenscheinlich derzeit eher darauf, dass sich die Geschichte im üblicherweise schwachen September nicht reimen wird.

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.