

DWS Concept Platow – Monatsbericht September 2024

Kein Zweifel: Der „September-Star“ im DWS Concept Platow Fonds heißt Commerzbank. Und das gilt nicht nur, weil die Aktie im Berichtsmonat den höchsten Kursgewinn aller Fondsbestandteile verzeichnete und erstmals in der Liste der größten Fonds-Positionen auftauchte (siehe Tabelle). Vielmehr schlugen die Avancen der italienischen Großbank UniCredit, die sich in einem überraschenden Coup laut eigenen Angaben Zugriff auf etwa ein Fünftel der Commerzbank-Anteile sicherte und eine Komplettübernahme anstrebt, auch außerhalb des Finanzsektors hohe Wellen. Sogar einige hochrangige Vertreter der deutschen Bundesregierung sahen sich zu Stellungnahmen veranlasst.

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

So erfreulich der Kursprung der Commerzbank im September für Besitzer des DWS Concept Platow war – eigentlich ist die Aktie kein „typisches“ Investment. Denn seit der Auflage des Fonds im Jahr 2006 waren Bankaktien nur selten im Portfolio enthalten. Das geschah keineswegs deshalb, weil wir uns bewusst gegen diese Branche entschieden

hätten. Vielmehr war die traditionell geringe Gewichtung dieses Sektors ein Resultat unseres Stock-Picking-Ansatzes: Aktien aus der Finanzbranche passierten unsere Investmentfilter eben nur ausnahmsweise, weil sie viele der für uns wichtigen Kriterien meist nicht erfüllten.

Im Moment ist das zumindest im Einzelfall Commerzbank anders, und genau deswegen ist die Aktie Teil des Portfolios. Wie wenig Bedeutung wir generell Branchenzugehörigkeiten beimessen, zeigt sich auch beim Blick auf die Kernpositionen:

Dort tummeln sich neben der Commerzbank zurzeit drei Versicherungen, zwei Maschinenbauer, ein Spezialist für Bahntechnik, ein Baukonzern, ein Schmierstoffhersteller und ein IT-Dienstleister. Es sind also recht viele Branchen vertreten; und dass sich momentan gleich drei Versicherungen in den Top Ten befinden, ist ebenfalls ein Resultat unseres Bottom-up-Auswahlprozesses sowie überdurchschnittlicher Kursgewinne dieser Aktien.

Abgesehen von der Commerzbank gab es im September nur wenige auffällige Kursbewegungen. Drei weitere Aktien (Jost Werke, Dürr und Technotrans) schafften prozentual zweistellige Kursgewinne; nur zwei Wertpapiere (Gerresheimer und Bertrandt) verloren stärker. Bertrandt verkündete ein Restrukturierungsprogramm, Gerresheimer senkte am letzten Handelstag seine Prognose. Insgesamt gab es eher wenige Unternehmensnews, z. B. veröffentlichte 2G Energy Zahlen und Siemens senkte de facto (wenn auch ohne Ad hoc) seinen Ausblick leicht ab. Lediglich bei den Directors' Dealings registrierten wir etwas mehr Bewegung: Bei 2G Energy, Deutz, Dürr, GFT, Hugo Boss sowie Kontron wurden Insiderkäufe gemeldet, bei Adesso, Münchener Rück sowie Siemens Verkäufe und bei MBB beide Transaktionsarten.

In der Summe ergaben die überwiegend moderaten Kursbewegungen aller Portfolioaktien im September einen soliden Kursgewinn beim Fondspreis, der deutlich stärker als beim SDAX und etwas schwächer als beim DAX ausfiel. Letzterer erreichte im September übrigens ein neues Allzeithoch, wie auch die Fondsbestandteile Münchener Rück und Talanx. Apropos Allzeithoch: Bis der September-Star Commerzbank in derartige Höhen vorstößt, muss noch viel Wasser den Main unweit des Bankenturms hinunterfließen – bzw. sich der Kurs versechzehnfachen.

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.