

## DWS Concept Platow – Monatsbericht November 2024

„(It’s) the economy, stupid“ war einer der erfolgreichsten Wahlkampflogos überhaupt. 1992 trug er entscheidend dazu bei, Bill Clinton zum US-Präsidenten zu machen. 32 Jahre später waren laut Nachwahlbefragungen erneut Wirtschaftsthemen entscheidend, Donald Trump (zurück) ins Weiße Haus zu bringen. Doch damit nicht genug, der November 2024 bot noch mehr „It’s the economy, stupid“: Die Ampel-Regierung in Deutschland zerbrach, und eine entscheidende Rolle spielte dabei ein Thesenpapier des Bundeswirtschaftsministeriums mit dem bezeichnenden Titel „Wirtschaftswende Deutschland“.

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

per 29.11.2024, sortiert nach Portfoliogewichtung

Hierzulande waren die Kursreaktionen weitaus verhaltener, und das hatte seine Gründe. Trump ist kein Freund des Freihandels, sondern setzt auf Zölle, was die exportorientierte Volkswirtschaft Deutschlands belasten dürfte. Aber auch in Deutschland, konkret im bevorstehenden Bundestagswahlkampf, wird das Thema „Wirtschaft“ eine viel größere Rolle spielen als bei der vorangegangenen Wahl 2021. Ob eine neue Regierung angesichts der zu erwartenden Mehrheitsverhältnisse

Finanzminister Christian Lindner gefeuert und die Ampel Geschichte.

Die US-Börsen reagieren reflexartig, zumal der Wahlsieg Trumps eindeutig war, die befürchtete Hängepartie unterblieb und somit ein bedeutender Unruheherd entfiel.

und gewisser Sachzwänge indes eine fundamental andere Politik betreiben kann, bleibt abzuwarten.

Eine schlechtere als die bisherige Wirtschaftspolitik kann indes auch eine neue Regierung kaum betreiben. Das war jedenfalls der Tenor der meisten Gespräche, die wir im November mit Vorständen deutscher Unternehmen geführt haben, beispielsweise auf Konferenzen wie dem Eigenkapitalforum. So oder so bleibt den hiesigen Aktiengesellschaften kurzfristig nur, fortzusetzen, was sie in den vergangenen Jahrzehnten häufig gut gemagt haben: mit den (manchmal eben auch herausfordernden) Rahmenbedingungen zurechtzukommen.

Im Berichtsmonat November gelang dies den Firmen, an denen der DWS Concept Platow Fonds Anteile hält, überwiegend, wenngleich die Quartalsberichtssaison doch einige Überraschungen bereithielt. So hoben Commerzbank, Deutsche Telekom, Freenet, Heidelberg Materials, MBB und Talanx ihre Ausblicke an, während Cancom, Jenoptik und Technotrans ihre Prognosen senkten. Heidelberg Materials und Talanx zeigten im November prompt die beste Kursentwicklung aller Portfoliofirmen, Talanx sogar inklusive eines neuen Allzeithochs. Auf der Verliererseite stach insbesondere Hugo Boss hervor.

Einheitlich Mut machen indes die Insidertransaktionen: Im November wurden bei den Portfoliofirmen ausschließlich Käufe im Rahmen von Directors’ Dealings gemeldet, konkret bei Cancom, Deutz, Gea, Henkel, Jenoptik, Knorr-Bremse, Technotrans und Vossloh. Die Zuversicht der Insider stimmt ebenfalls optimistisch, dass der DWS Concept Platow nach einer gemischten Kursentwicklung im November (solides Plus, besser als MDAX, aber schlechter als SDAX und DAX) robust aufgestellt ist.

*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.