

DWS Concept Platow – Monatsbericht Dezember 2024

Hätte der DWS Concept Platow im Gesamtjahr 2024 so performt wie im Dezember, wären Anleger wohl rundherum zufrieden gewesen: ein gutes Kursplus, besser als die wichtigsten deutschen Aktienindizes, vor allem als der fairste Vergleichsmaßstab SDAX und der Leitindex DAX, aber auch als MDAX und TecDAX, die beide sogar im Minus landeten. Möglich wurde dieser versöhnliche Jahresabschluss, weil kein einziger Fondsbestandteil im Dezember stark negativ hervorstach: Solide bis sehr gute Kursgewinne waren die Regel, keine einzige Position verlor prozentual zweistellig. Die höchste Rendite brachte ausgerechnet die Aktie von Hugo Boss, die allerdings im Gesamt-

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

per 30. 12. 2024, sortiert nach Portfoliogewichtung

jahr zu den schwächsten Positionen gehörte, sowie Technotrans, Kontron und die Kernposition Hochtief.

Leider entsprach die Monatsbilanz des Fonds aber nicht der Jahresbilanz. Zu viele Aktien, gerade aus dem Segment der Mid- und Small-Caps, kämpften 2024 mit einem widrigen Börsenumfeld und bescherten dem DWS Concept Platow Verluste, allen voran neben der

bereits erwähnten Hugo Boss z. B. Bertrandt, Bechtle, Gerresheimer, Cancom und Deutz. Den Blue Chips aus dem Portfolio erging es meist besser, zuvorderst Commerzbank, Deutsche Telekom, Münchener Rück und Allianz, die mit sehr guten Kursgewinnen aufwarteten. In die Liste der sechs renditestärksten Positionen „schmuggelten“ sich mit Hochtief und Talanx lediglich zwei Aktien, die nicht dem DAX entstammen.

Diese Befunde spiegeln die Börsenentwicklung des Gesamtjahrs 2024 gut wider: Während sich die mittelgroßen und kleinkapitalisierten Titel schwach präsentierten, der SDAX

spürbar und der MDAX sogar deutlich verloren, zogen die Blue Chips davon und ermöglichten dem DAX ein sehr gutes Jahresergebnis. Der DWS Concept Platow schloss immerhin knapp im Plus. Gemessen am fairsten Vergleichsmaßstab SDAX ist das ein Erfolg, der dazu führte, dass sich der langfristig merkliche Vorsprung seit der Fondsaufgabe 2006 weiter vergrößerte. Relativ zum 2024 deutlich stärkeren DAX kann das Ergebnis dagegen nicht befriedigen, auch wenn der Mehrertrag des Fonds gegenüber Deutschlands bekanntestem Aktienindex seit 2006 ebenfalls ansehnlich bleibt.

Im Kern setzte sich 2024 fort, was wir schon seit etwa drei Jahren beobachten: Investoren bevorzugten zuletzt Blue Chips gegenüber den „kleineren“ Aktiengesellschaften, was im historischen Kontext eine Anomalie ist. Wann die „(Small) Size Premium“ zurückkehren wird, der Kauf von kleinkapitalisierten Titeln also wieder mit einer Renditeprämie „belohnt“ wird, kann niemand verlässlich prognostizieren, auch wir nicht. Fakt ist indes, dass gerade in Deutschland viele Small Caps derzeit einen ungewöhnlich hohen Bewertungsabschlag gegenüber Blue Chips aufweisen. Positiv gewendet: Bei den „Kleinen“ sehen wir momentan gute Chancen, Perlen zu finden.

Letztlich sind wir bzw. unser Investmentssystem gegenüber der Unternehmensgröße allerdings „indifferent“, bevorzugen also weder kleine noch große Aktiengesellschaften. Stattdessen achten wir vorrangig auf fundamentalanalytische und bilanzielle Kennzahlen, ergänzt um selektive technische Faktoren. Dabei agieren wir bevorzugt mit „ruhiger Hand“, aber konsequent, wenn es erforderlich ist. Ein Beispiel: Von den 50 Aktienpositionen, die zu Jahresbeginn 2024 im Portfolio enthalten waren, blieben 28 bis zum Jahresende im Fonds (ruhige Hand). 22 wurden verkauft, weil sie unsere Kriterien nicht mehr erfüllten (Konsequenz). Diese bewährte Vorgehensweise wollen wir 2025 beibehalten.

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.