

Werthaltig investieren mit dem DC Value Global Balanced

Monatskommentar

August 2025

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren und Finanzberater, nicht an Privatkunden. Eine Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet.

DCFONDS

WERTORIENTIERTES PORTFOLIOMANAGEMENT

1.

Highlights

Auf einen Blick

Fondsperformance

Rückblick

Ausblick

Allokation

Investmentteam

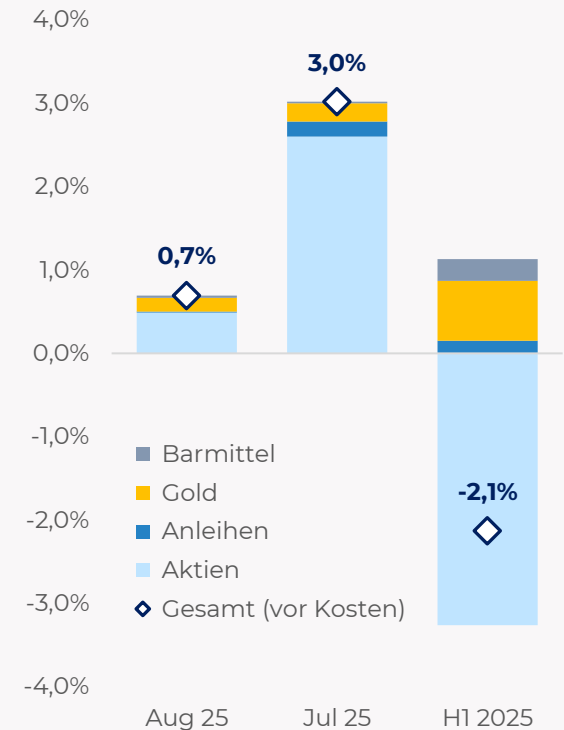
Disclaimer

Seite 2

Beständige Anlagestrategie mit Renditeplus auch im August 2025

- **Performance nach Kosten:** Nach +2.8% im Juli erwirtschaftete der Fonds eine Rendite von +0.6% im August und liegt damit +0.7% seit Jahresbeginn 2025 – nach Kosten
- **Kontribution vor Kosten:** Alle Assetklassen trugen im August positiv zur Gesamtrendite des Fonds bei (+0.7%), geführt von Aktien (+0.5%), Gold (+0.2%), Anleihen (<0.1%) – Grafik rechts
- **Einzeltitelbeiträge im Aktienbereich:** Getrieben wurde der positive Aktienbeitrag im August durch die Top 10 Holdings Apple, Alphabet und Basiskonsumgüter (Unilever, Nestlé, PepsiCo) während Amazon und Microsoft (nach fulminanter Rally zwischen April-Juni) leicht korrigierten
- **Investmentziel erfüllt:** Seit Auflage des Fonds (05-2010) wurde so bis Ende August eine Rendite von 7.1% p.a. nach Kosten erzielt. Bei einer annualisierten Volatilität von 8.3% beläuft sich das Sharpe Ratio aktuell auf 0.8x – unverändert zum Vormonat Juli
- **Starker Auftakt im September:** Der Fonds startete stark in den laufenden September Monat. Unsere Nr. 1 Position Alphabet konnte nach dem Urteil des US-Justizministeriums zulegen
- **Keine Veränderungen zum Vormonat:** Neben kleineren Anpassungen der Positionsgrößen wurden alle Bestandstitel gehalten. Neue Titel wurden im August nicht aufgenommen
- **Erweiterte Watchlist:** Darüber hinaus haben wir unsere Watchlist mit weiteren attraktiven Geschäftsmodellen ergänzt; dazu zählten Titel aus den Branchen Datenkommunikation, Software als auch Industriegüter und -services. Erfüllt die Bewertung der Titel unsere Ansprüche an eine ausreichend hohe Sicherheitsmarge, allokieren wir Kapital entsprechend
- **Stabile Ausrichtung:** In der Allokation halten wir an unseren Gewichtungen bei Aktien, Gold, Anleihen als auch dem USD-Exposure über alle Kategorien hinweg fest (aktuell rd. 38%)

Performance-Kontribution (EUR)*



*Bezieht sich auf die IT-Tranche des Fonds und stellt auf eine Performance-Kontribution vor Kosten ab. Quellen: ODDO BHF Asset Management GmbH, Dickemann Capital AG

Stand per 29.08.2025

2.

Unser Bestreben:
Aktien-ähnliche Rendite
bei geringerer Volatilität

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Rückblick](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

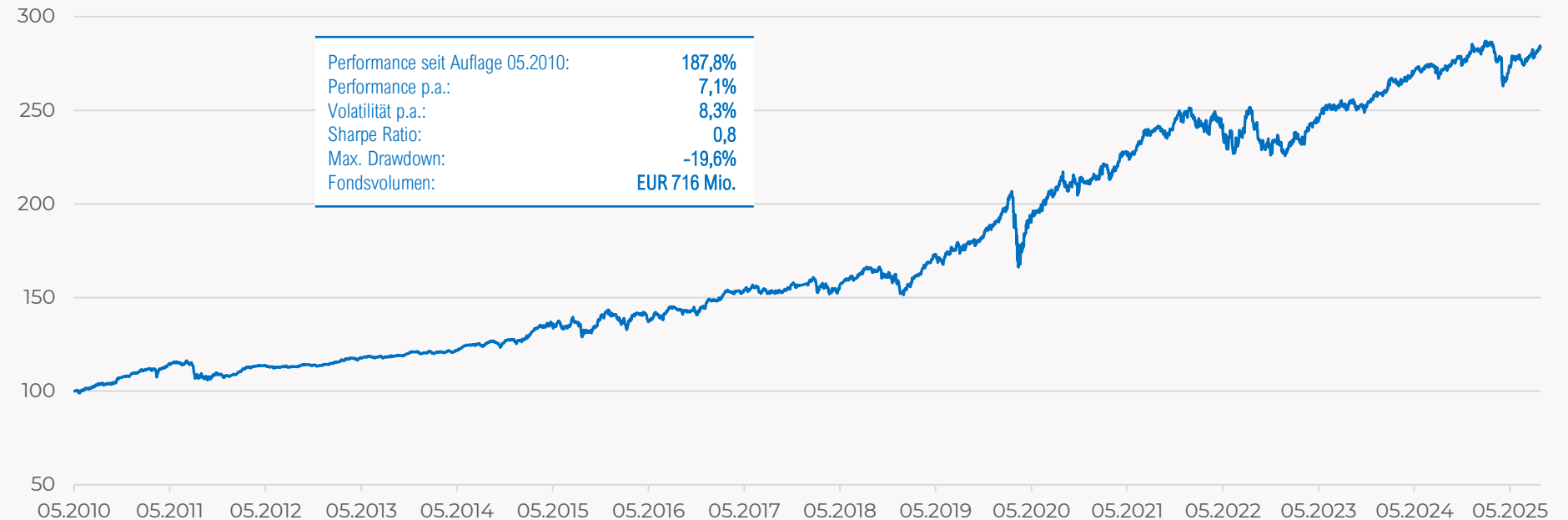
[Disclaimer](#)

Seite 3

Der DC Value Global Balanced seit Auflage – Investmentziel erfüllt!

Performance seit Auflage (EUR)*

2025 YTD	2024	2023	2022	2021	2020	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.
+0,7%	+8,6%	+14,3%	-9,6%	+16,7%	+12,9%	+5,2%	+5,8%	+8,0%



*Bezieht sich auf die IT-Tranche des Fonds. Quellen: ODDO BHF Asset Management GmbH, Anevis Solutions GmbH, Dickemann Capital AG

Stand per 29.08.2025

3.

Was hat sich im Fonds getan?

Auf einen Blick

Fondsperformance

Rückblick

Ausblick

Allokation

Investmentteam

Disclaimer

Seite 4

Der August bestärkte uns darin, an unserer bestehenden Allokation festzuhalten

- **Alphabet – mildes Urteil des US-Justizministeriums (am 2.9.):** Endlich Klarheit – die Alphabet-Tochter Google muss nicht aufgespalten werden. Auch kann die bestehende Geschäftsbeziehung mit Apple fortbestehen. Lediglich Suchindex- und Nutzerdaten von Google Search müssen mit Wettbewerbern geteilt werden. Dies war ein positiver Ausgang der rechtlichen Auseinandersetzung – nicht nur für Alphabet selbst, sondern auch für Apple. Apple kann weiterhin eine jährliche Gebühr von Google dafür beziehen, dass Google Search als gesetztes Element auf iOS-Geräten vorzufinden ist. Darüber hinaus kooperieren Apple und Alphabet wohl weiter bei der Integration von dem von Google entwickelten KI-Modell (Gemini), um die Apple-Assistenz SIRI endlich in das KI-Zeitalter zu führen. Die Aktie von Google legte am Tag nach dem Urteil um 9% zu und erreichte ein neues Allzeithoch. Noch im April 2025 stockten wir diese Top-Position nach dem Abverkauf weiter auf und signalisierten unsere Zuversicht, dass die damalige Bewertung das Potential des Geschäftsmodells nicht adäquat reflektierte. Auch nach der Rally halten wir an unserer Position fest.
- **Technologie-Plattformökonomien machen Fortschritte bei KI-Chips:** Was sich schon über einen längeren Zeitraum für uns abzeichnete, nimmt nun immer mehr Gestalt an. US-Hyperscaler, zu denen auch unsere Top-Aktienpositionen Alphabet, Microsoft und Amazon zählen, entwickeln eigene KI-Chips, die es mit denen des Marktführers Nvidia aufnehmen. Wir sind nach wie vor davon überzeugt, dass es in diesem Technologiebereich mittelfristig lohnt, in die etablierten Plattformökonomien mit Zugang zum Endkunden zu investieren, anstatt auf Zulieferer zu setzen, die bei intensiverem Wettbewerb verdrängt oder sogar ersetzt werden könnten.
- **Attraktiv bewertete Basiskonsumgüterwerte kommen wieder stärker in den Fokus:** Nicht nur Technologie-Titel konnten im August zulegen. Aufgrund der nun wieder attraktiven Bewertungen glauben wir, dass sich das Interesse der Anleger künftig wieder stärker den defensiven Bereichen des Aktienmarktes zuwenden könnte. Wir achten darauf, die Balance zwischen diesen beiden Branchen zu wahren.
- **US-Aktienmarktpformance setzt sich durch:** Wie Ende April kundgetan*, stufen wir das Potenzial der US-Ökonomie als Basis für dort beheimatete Geschäftsmodelle auch weiterhin als attraktiver ein als das der Europäischen Ökonomie. Hierzu zählen bspw. niedrigerer Energiekosten, unternehmensfreundlichere Regulierung, eine vorteilhafte Demographie oder auch ein weiter entwickelter Kapitalmarkt.

*Citywire-Interview aus April 2025 ([Der Abgesang auf die US-Aktien ist „verfrüht“, meint Manager von Berliner Boutique](#)). Quelle: Dickemann Capital AG

4.

Dafür stellen wir uns auf (I)

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Rückblick](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 5

Balance zwischen Tech-, Staples-Aktien und positiv auf kurzlaufende Anleihen

▪ Aktien

- **Bestand:** Per Ende August lag die Aktienquote des Fonds bei 53.7% (nahezu unverändert gegenüber Ende Juli). Die Top 10 Aktien-Holdings des Fonds machten per Ende August rd. 70% des Aktienvermögens aus – eine Konzentration, die Ergebnis höchster Überzeugungen auf Einzeltitelbasis ist. Dabei halten wir weiterhin an einer Balance zwischen attraktiven Geschäftsmodellen aus den Bereichen Technologie und Konsumgütern fest.
- **Ausblick:** Aufgrund der im historischen Vergleich sehr hohen Bewertungsniveaus im Aktienbereich und steigenden Risiken bei langlaufenden Staatsanleihen (welche maßgeblich bei der Bewertung von Aktien als Diskontfaktor eine Rolle spielen) erscheint es aktuell attraktiver, vereinzelt Gewinne mitzunehmen, anstatt Risiko über die Aktienquote weiter aufzubauen.

▪ Anleihen

- **Bestand:** Im Bereich der Anleihen ergaben sich keine nennenswerten Veränderungen im abgelaufenen Monat. Die Anleihequote erhöhte sich auch aufgrund der positiven Performance kurzlaufender Papiere leicht auf 29.1% (gegenüber 27.3% Ende Juli).
- **Ausblick:** Wir bleiben am kurzen Ende der Zinsstrukturkurven investiert, vornehmlich aus zwei Gründen:
 - Es besteht das Risiko, dass durch die angespannte Situation im Zusammenhang mit der Refinanzierung der Staatsschulden in den USA, Japan als auch in Europa die Zinsstrukturkurve steiler wird.
 - Auch die von den Handelskonflikten ausgehenden Inflationsgefahren wirken in diese Richtung.

4.

Dafür stellen wir uns auf (II)

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Rückblick](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 6

Wir halten an Gold fest und verfügen weiterhin über ausreichend liquide Mittel

▪ Gold

- **Bestand:** Der Goldpreis stieg im August in Euro gerechnet nur leicht um 2.4% an und setzte somit seinen Seitwärtstrend seit Mai 2025 fort. Durch diese positive Entwicklung erhöhte sich die Position der Edelmetalle im Fonds leicht auf 7.9% (gegenüber 7.6% Ende Juli). Anfang September erreichte der Goldpreis in Euro gerechnet ein neues Allzeithoch. Wir halten an der Position fest.
- **Ausblick:** Die Position dient dem Risikoausgleich und könnte profitieren, wenn das Vertrauen in die Fiat-Währungen angesichts von erhöhter Staatsverschuldung und Inflationsgefahren sinkt.

▪ Liquide Mittel

- Die Festgelder machten Ende August 9.1% aus. Die Kasse-Position reduzierte sich auf 0.3% (gegenüber 1.5% Ende Juli).

▪ Exposure gegenüber dem US-Dollar

- **Bestand:** Seit Jahresbeginn verlor der US-Dollar gegenüber dem Euro rd. 13%, was das US-Dollar-Exposure des Fonds belastete (per Ende August waren rd. 38% des Nettoanlagevermögens in USD denominiert). Wir halten dennoch an unserem Exposure fest. Dieses bezieht sich größtenteils auf die Gattung Aktien des Fonds. Wichtig hierbei zu verstehen ist, dass wir vornehmlich in US-Unternehmen aufgrund der Qualität der entsprechenden Geschäftsmodelle investieren und nicht, um gezielt Exposure gegenüber dem US-Dollar aufzubauen.
- **Ausblick:** Aufgrund der besseren fundamentalen Perspektiven der US-Wirtschaft bestehen guten Chancen, dass die negative Entwicklung des US-Dollar endet und sich vielleicht umkehrt.

5.

Unser Fokus

Auf einen Blick

Fondsperformance

Rückblick

Ausblick

Allokation

Investmentteam

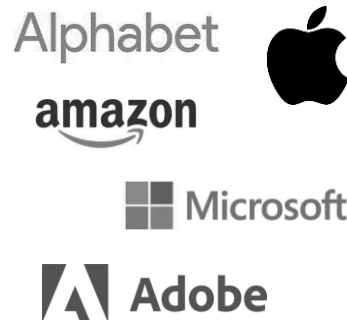
Disclaimer

Seite 7

Chancenpotenziale, für die wir positioniert sind

Tech-Plattformökonomien

Geschäftsmodelle, die von Netzwerkeffekten profitieren, sollten Bestand haben



Attraktiv bewertete Staples

Bewertungen der Aktien von Basiskonsumgütern zeigen unterschätztes Potenzial auf



Rückkehr der USD-Stärke

Anleger waren zuletzt negativ auf den USD positioniert. Was, wenn sich die Skepsis löst?



- Die USD-Schwäche im 1. Halbjahr war für uns unerwartet angesichts der langfristig positiven fundamentalen Faktoren
- Es gibt überzeugende Argumente, weshalb diese Entwicklung sich nicht fortsetzen sollte

Steilere Zinsstrukturkurven

Zinsen könnten am langen Ende der Kurven höher bleiben, am kurzen Ende fallen



- Ineffiziente Wertschöpfung führt zu steigenden Preisen
- Stagflation erfordere eine restriktivere Geldpolitik
- Alternativ könnte Yield Curve Control (langes Ende) und niedrigere Leitzinsen (kurzes Ende) unausweichlich sein

Quelle: Dickemann Capital AG

Stand per 29.08.2025

5.

So allokieren wir das Fondsvermögen

Auf einen Blick

Fondsperformance

Rückblick

Ausblick

Allokation

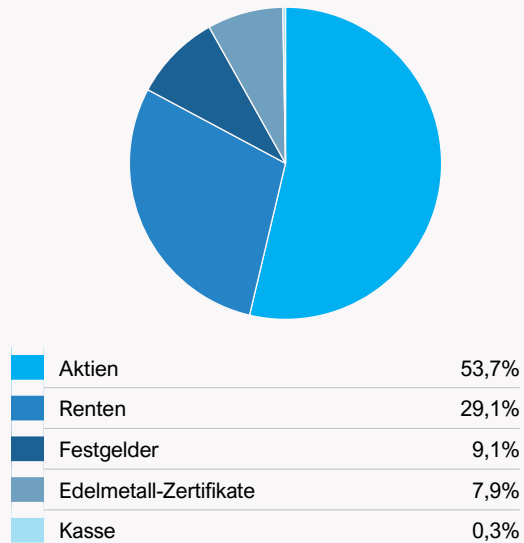
Investmentteam

Disclaimer

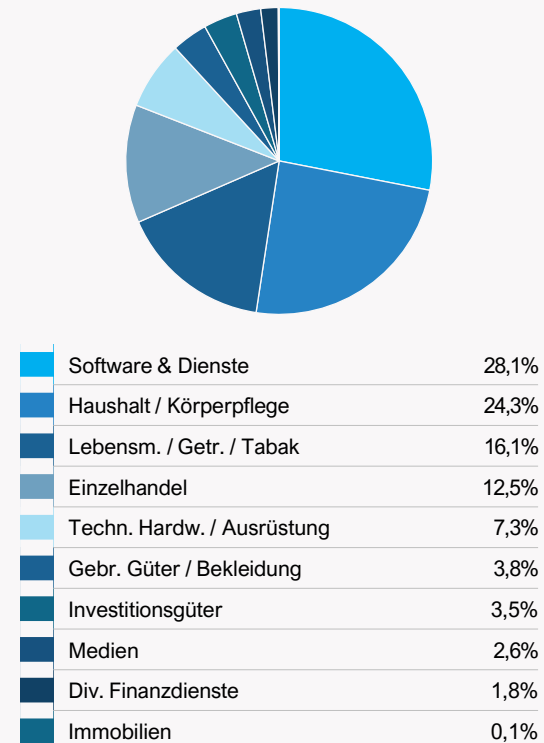
Seite 8

Ausgewogene Balance zwischen Technologie- und Konsumgüterwerten

Asset-Klassen



Branchengewichtung (Aktien)



Aktien-Holdings (Top 10)

Die Top 10 Positionen des Fonds machten per Ende August rd. 70% des Aktienvermögens aus

Top 10 Aktien-Positionen	Anteil	Land
Alphabet Inc. A	7,2%	USA
Amazon	6,0%	USA
Microsoft	6,0%	USA
Apple	3,9%	USA
Reckitt Benckiser Group	3,3%	UK
Haleon	2,3%	UK
Kraft Heinz	2,3%	USA
Nestlé	2,3%	CH
Unilever	2,3%	UK
PepsiCo	2,1%	USA

Quellen: ODDO BHF Asset Management GmbH, Anevis Solutions GmbH, Dickemann Capital AG

Stand per 29.08.2025

6.

Analyseschwerpunkte
unseres Teams

Auf einen Blick

Fondsperformance

Rückblick

Ausblick

Allokation

Investmentteam

Disclaimer

Seite 9

Investmentteam der Dickemann Capital AG



Branchenübergreifender Qualitätsfokus

Jürgen Dickemann (Entscheidungshoheit)

- Gründer und Vorstand der DC AG seit 2008
- Mehr als 20 Jahre Investorenerfahrung
- Vorstand der Deutsche Balaton AG, Heidelberg (1999-2007)
- Analyst im Bereich Mergers & Acquisition bei JP Morgan, London (1998-1999)
- Diplom-Kaufmann, Universität Mannheim und Diplôme de l'ESSEC, Cergy-Pontoise, Frankreich



Industrie, Gesundheit, Fin. Services

Jan Rabe

- Senior Portfoliomanager bei DC AG seit 2025
- Mehr als 15 Jahre Investorenerfahrung
- Erfahrungen als Portfoliomanager im Bereich Asset Management Globale Aktien und Anleihen sowie als Investmentstrategie im Investmentbanking
- Diplom für Betriebswirtschaftslehre an der Ludwig-Maximilians-Universität (LMU) mit den Schwerpunkten Unternehmensbewertung und strategische Unternehmensführung



Technologie

Dr. Ioannis Ignatiadis

- Investment Analyst bei der DC AG seit 2018
- Aktiv im Bereich Value Investing seit 2014
- Professionelle Erfahrung in der Projektleitung, F&E in den Bereichen IT und E-Business
- Bachelor, Masters und PhD in den Bereichen IT und Management. Graduate Diploma in Finance, London School of Economics



Konsumgüter

Alexander Oetzmann

- Investment Analyst bei der DC AG seit 2021
- Mehr als 5 Jahre Investorenerfahrung
- Analyst bei einer Fondsboutique mit Schwerpunkt auf Small- und Midcaps im DACH-Raum (2016-2021)
- Bachelor BWL und Master Unternehmensentwicklung Hannover

Quelle: Dickemann Capital AG

Stand per 29.08.2025

Disclaimer

[Auf einen Blick](#)[Fondsperformance](#)[Rückblick](#)[Ausblick](#)[Allokation](#)[Investmentteam](#)[Disclaimer](#)

- Herausgeber und verantwortlich für den Inhalt dieser Unterlage ist die Dickemann Capital Aktiengesellschaft, Berlin.
- Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken. Sie richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden und Finanzberater. Sie ist nicht zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt.
- Rechtlich maßgeblich ist ausschließlich der jeweils aktuelle Verkaufsprospekt.
- Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Erträge.
- Bei Investitionen in Investmentfonds kann ein Totalverlust nicht ausgeschlossen werden.
- Die in dieser Unterlage enthaltenen Informationen und Meinungen

stammen aus zuverlässigen Quellen. Eine Garantie für deren Richtigkeit wird nicht gegeben.

- Die Gültigkeit der Informationen und Meinungen ist auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage beschränkt und kann sich je nach Marktentwicklung und Zielsetzung ändern.
- Diese Publikation darf ohne vorherige Einwilligung der Dickemann Capital Aktiengesellschaft, Berlin, weder reproduziert noch weitergegeben werden.