

Werthaltig investieren mit dem DC Value Global Balanced

Monatskommentar

September 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

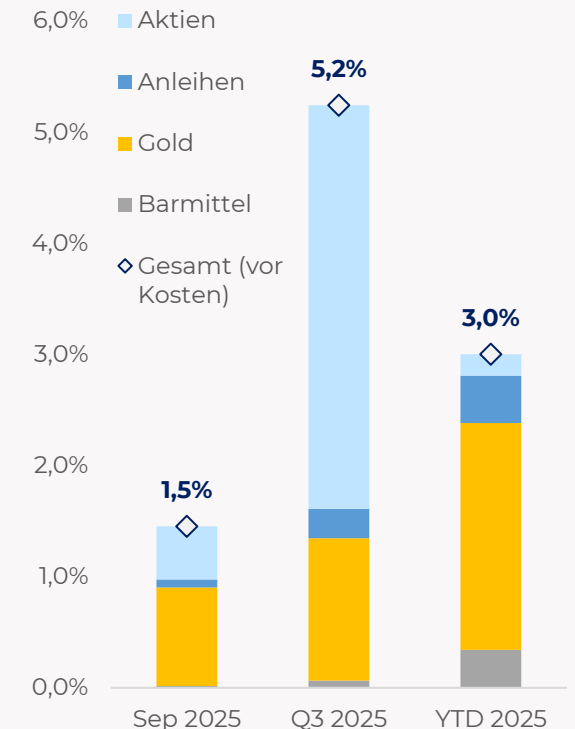
Disclaimer

Seite 2

Beständige Anlagestrategie mit Renditeplus im September (und im Oktober)

- **Performance nach Kosten:** Nach +0.6% im August erwirtschaftete der Fonds eine Rendite von +1.3% im September und liegt damit nach Kosten bei +2.0% seit Jahresbeginn 2025
- **Kontribution vor Kosten:** Alle Assetklassen trugen im September positiv zur Gesamtrendite des Fonds bei, geführt von Gold (+0.9%), Aktien (+0.5%), Anleihen (+0.1%) – Grafik rechts
- **Einzeltitelbeiträge im Aktienbereich:** Hierbei überkompensierte die starke Entwicklung entlang der Technologiewerte den Rückgang entlang der Konsumgüterwerte
- **Investmentziel erfüllt:** Seit Auflage des Fonds (05-2010) wurde so bis Ende September eine Rendite von 7.2% p.a. nach Kosten erzielt. Bei einer annualisierten Volatilität von 8.3% beläuft sich das Sharpe Ratio aktuell auf 0.8x – eine leichte Steigerung zum Vormonat August
- **Neues Allzeithoch im Oktober:** Mit einem Fondspreis von €292,01 erreichte die IT-Tranche einen neuen Höchststand im laufenden Monat Oktober (8.10.). Durch ein Plus von weiteren 1.5%-Punkten im Oktober (per Schlusskurs am 9.10.), liegt die Performance des Fonds nach Kosten mittlerweile bei +3.5% für das Gesamtjahr 2025.
- **Veränderungen zum Vormonat:** Nachdem unsere Nr. 1 Position Alphabet im September stark zulegen konnte, nahmen wir hier Gewinne mit und reinvestierten diese in **Meta Platforms** als neue Position. An Alphabet halten wir unverändert fest. Aufgrund der Entwicklungen um **Adobe** trennten wir uns von dieser Position.
- **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. 37%)

Performance-Kontribution (in 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 30.09.2025

2.

Unser Bestreben:
Aktien-ähnliche Rendite
bei geringerer Volatilität

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Rückblick](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

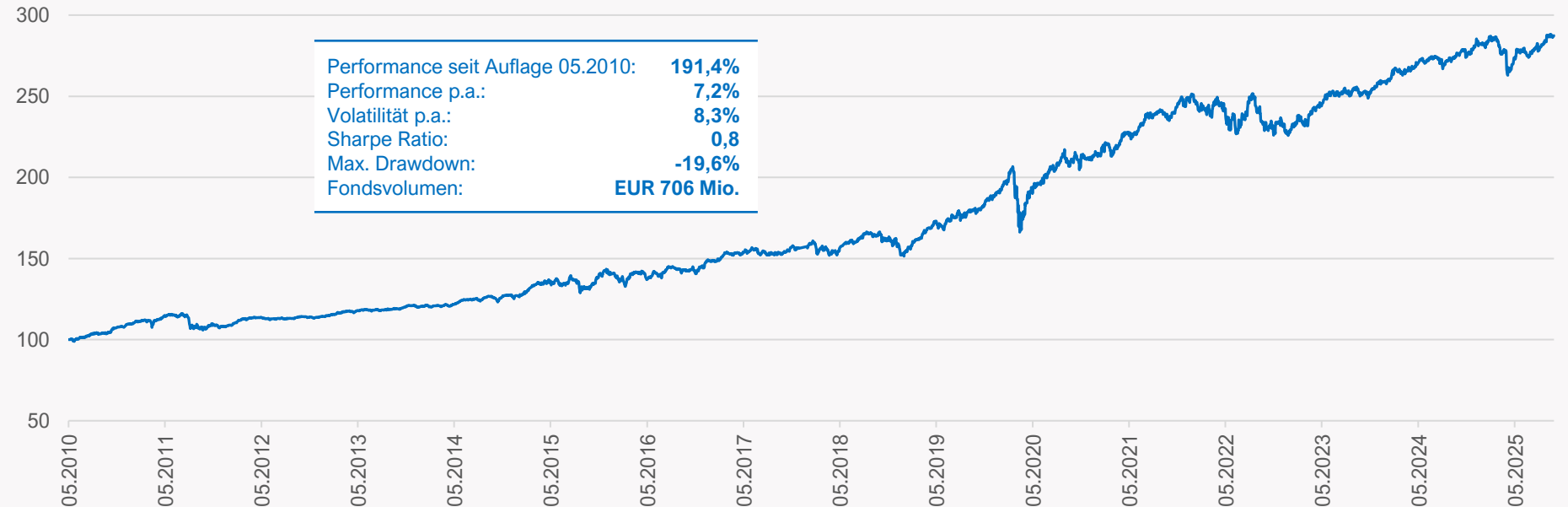
[Disclaimer](#)

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.
+2,0%	+8,6%	+14,3%	-9,6%	+16,7%	+12,9%	+7,9%	+6,4%	+8,2%



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

Stand per 30.09.2025

3.

Was hat sich im Fonds getan?

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Rückblick](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 4

Ein Neuengagement (Meta Platforms) und ein Exit (Adobe)

- **Alphabet mit fulminanter Rally im September:** Nachdem das Urteil des US-Justizministeriums wohlwollend ausfiel, konnte die Aktie von Alphabet – unsere Nr. 1 Position im Fonds – im September stark zulegen und zwischenzeitlich ein neues Allzeithoch erklimmen. Nach dieser Rally nahmen wir teilweise Gewinne mit und reinvestierten diese unter anderem in Meta Platforms. Wir halten an unserer Alphabet-Position unverändert fest. Per Ende September machte diese Position noch 7.3% des Nettoanlagevermögens aus.
- **Meta Platforms als neue Position:** Das Unternehmen hat sich unter seinem CEO und Mitgründer Mark Zuckerberg zu einem hoch qualitativen Titel entwickelt, den wir zu den von uns favorisierten Technologieplattformökonomien zählen. Mit Rückenwind durch die hauseigenen KI-Modelle glauben wir, dass sich Meta Platforms nicht nur im Werbegeschäft sondern auch durch Kooperationen mit Dritten im Consumer-Electronics-Segment (bspw. mit Marken wie Ray-Ban oder Oakley) weitere Marktanteile gewinnen kann. Die dabei entstehenden Netzwerkeffekte für Meta's Endkunden könnten zu einer Verstetigung des Umsatzwachstums führen.
- **Exit bei Adobe:** Ende August 2025 integrierte Adobe Alphabet's Gemini 2.5 Flash basiertes Nano Banana Modell in die Adobe Firefly-Plattform. Mit der Integration von Drittmodellen macht sich Adobe abhängiger von überlegenen Technologien. Dies schwächt unserer Einschätzung nach das eigene Abo-Modell von Adobe, da Einnahmen aus Premium-Features wegfallen. Wir überdachten daraufhin unser Engagement bei Adobe in Hinblick auf deren langfristige Aussichten und trennten uns von der Position im September.
- **Aktivistischer Investor bei PepsiCo:** Wir gehen davon aus, dass attraktiv bewerte Konsumgüterwerte wieder stärker in den Fokus der Anleger geraten. Ein Beispiel hierfür war das Engagement des aktivistische Investors Elliott Management bei PepsiCo, welcher Anfang September einen \$4 Mrd. Anteil an dem Unternehmen nahm. Elliott Management unterbreitete dem Aufsichtsrat von PepsiCo einen Vorschlag zur Anpassung der Unternehmensstrategie in puncto Fokus und Organisation als auch hinsichtlich der Investitionen und der damit verbundenen Wachstumsaussichten. Der Fokus der Vorschläge von Elliott Management liegt dabei auf dem schwächelnden Nordamerika-Geschäft. Zwar wurde die positive Kursreaktion der Aktie am Tag der Ankündigung gänzlich abverkauft. Doch war der Einstieg von Elliott unseres Erachtens ein erstes Zeichen dafür, dass defensive Titel wieder mehr Aufmerksamkeit bekommen.

Quelle: Dickemann Capital AG

Stand per 30.09.2025

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 September lag die Aktienquote des Fonds bei 52.4% (nahezu unverändert gegenüber Ende August). Die Top 10 Aktien-Holdings des Fonds machten per Ende August rd. 72% 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 in Teilbereichen des Aktienmarktes 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 reduzierte sich leicht auf 26.2% (gegenüber 29.1% Ende August).
- **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 September in Euro gerechnet stark an und konnte im abgelaufenen Monat um rd. 12% zulegen. Durch diese positive Entwicklung erhöhte sich die Position der Edelmetalle im Fonds per Ende September auf 8.8% (gegenüber 7.9% Ende August). Diese Rally setzte sich auch im laufenden Monat Oktober fort, in dem der Goldpreis in Euro um rd. 7% stieg. Wir halten unverändert an der Position fest.
- **Ausblick:** Die Position dient dem Risikoausgleich und könnte profitieren, wenn das Vertrauen in die Fiat-Währungen (z. B. der US-Dollar oder der Euro) angesichts von erhöhter Staatsverschuldung und Inflationsgefahren sinkt.

▪ Liquide Mittel

- Die Festgelder machten Ende August 8.6% aus. Die Kasse-Position lag bei 4.0%.

▪ Exposure gegenüber dem US-Dollar

- **Bestand:** Seit Jahresbeginn verlor der US-Dollar gegenüber dem Euro rd. 12%, was das US-Dollar-Exposure des Fonds belastete (per Ende September waren rd. 37% 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 sich die negative Entwicklung des US-Dollar vielleicht umkehrt (siehe Exkurs auf der nächsten Folie). Der GDPNow-Forecast der Atlanta Fed deutet auf ein sequenzielles Wachstum von +3.9% für die US-Wirtschaft im dritten Quartal 2025 hin – deutlich über Konsenserwartungen.

5.

Exkurs: Fokus auf US
Small Caps (RTY-Index;
Russel 2000)

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Rückblick](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

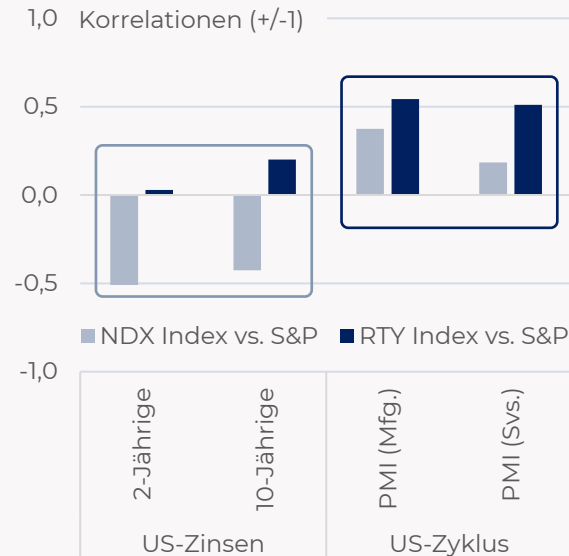
[Disclaimer](#)

Seite 7

Ökonomische US-Daten könnten positiv überraschen

Makro-Sensitivitäten (letzten 10-Jahre)*

- **US-Zyklus: RTY-Index (Russel) vs. S&P**
- US-Zinsen: NDX-Index (Nasdaq) vs. S&P



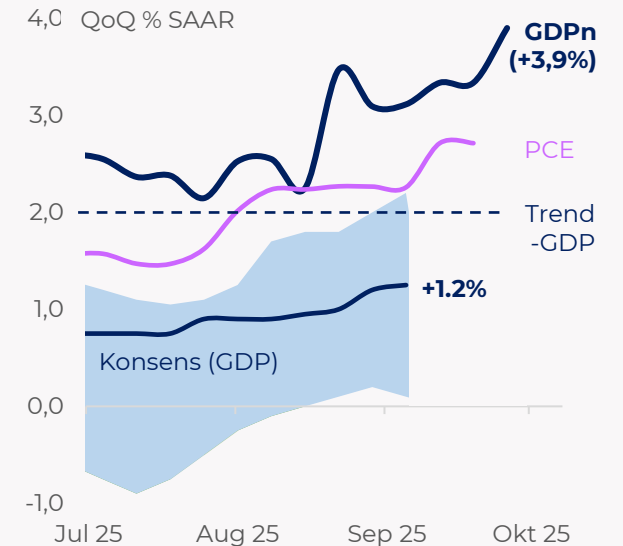
US-Small Caps: zyklisches Barometer

- Als der RTY-Index (Russel) dieses Niveau zuletzt erreichte (nahe 2.500 Punkte), folgten Korrekturen im US-Aktienmarkt



Quo vadis US-Wirtschaft?**

- Nachdem das US Q2-GDP kürzlich von 3.3% auf 3.8% revidiert wurde, könnte auch das Q3-GDP positiv überraschen



Quellen: Bloomberg Finance LP, Federal Reserve Bank of Atlanta (GDPnow Forecast), Dickemann Capital AG. Stand per 30.09.2025

*Bemerkung: wir berechnen Korrelationen zwischen 1) den Performance-Relativen und 2) den makroökonomischen Indikatoren.

**GDPn = GDPnow Forecast; PCE = Personal Consumption Expenditures; Trendwachstum der US-Wirtschaft (1950-2025)

5.

So allokieren wir das Fondsvermögen

Auf einen Blick

Fondsperformance

Rückblick

Ausblick

Allokation

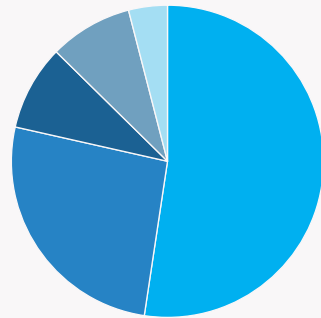
Investmentteam

Disclaimer

Seite 8

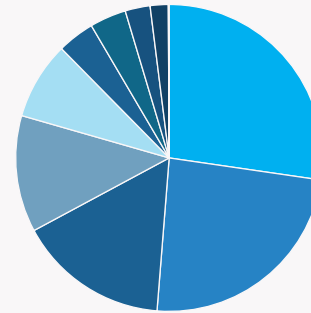
Ausgewogene Balance zwischen Technologie- und Konsumgüterwerten

Asset-Klassen



Aktien	52,4%
Renten	26,2%
Edelmetall-Zertifikate	8,8%
Festgelder	8,6%
Kasse	4,0%

Branchengewichtung (Aktien)



Software & Dienste	27,3%
Haushalt / Körperpflege	24,0%
Lebensm. / Getr. / Tabak	15,9%
Einzelhandel	12,3%
Techn. Hardw. / Ausrüstung	8,2%
Gebr. Güter / Bekleidung	3,9%
Investitionsgüter	3,8%
Medien	2,6%
Div. Finanzdienste	1,9%
Immobilien	0,1%

Aktien-Holdings (Top 10)

Die Top 10 Positionen des Fonds machten per Ende August rd. 72% des Aktienvermögens aus

Top 10 Aktien-Positionen	Anteil	Land
Alphabet Inc. A	7,3%	USA
Microsoft	6,1%	USA
Amazon	5,8%	USA
Apple	4,3%	USA
Reckitt Benckiser Group	3,4%	UK
Nestlé	2,2%	CH
Kraft Heinz	2,2%	USA
Haleon	2,2%	UK
Unilever	2,1%	UK
LVMH	2,1%	FR

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

Stand per 30.09.2025

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 30.09.2025

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.