

Werthaltig investieren mit dem DC Value Global Balanced

Monatskommentar

Oktober 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

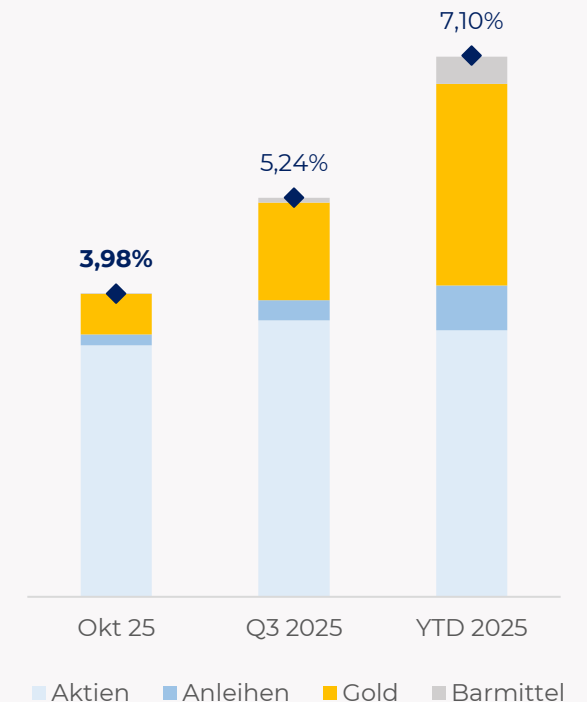
Disclaimer

Seite 2

Starke Rendite im Oktober / Umschichtung gen markenstarker Konsumwerte

- **Performance nach Kosten:** Nach +1.3% im September erwirtschaftete der Fonds eine Rendite von +3.6% im Oktober – der höchste positive, monatliche Beitrag seit Anfang 2023. Damit liegt der Fonds nach Kosten bei +5.7% seit Jahresbeginn 2025. Bereinigt um die US-Dollar-Schwäche in diesem Zeitraum (-11.4%) käme der Fonds auf rd. 10% Rendite.
- **Kontribution vor Kosten:** Alle Assetklassen trugen im Oktober positiv zur Gesamtrendite des Fonds bei (+3.98%), geführt von Aktien (+3.30%), Gold (+0.53%) und Anleihen (+0.14%).
- **Neues Allzeithoch im November:** Mit einem Fondspreis von €297,96 erreichte die IT-Tranche nach einem starken Oktobermonat einen neuen Höchststand im November (5.11.).
- **Nennenswerte Anpassungen zum Vormonat:** Aufgrund der attraktiven Bewertung nahmen wir im Oktober den markenstarken US-Basiskonsumgüterwert Colgate-Palmolive erneut auf. Mittel hierfür speisten sich unter anderem aus Gewinnmitnahmen bei zuvor stark gelaufenen Technologiewerten wie Alphabet, Amazon und Apple. Lediglich Meta stockten wir im Technologiebereich nach dem Rücksetzer auf die Q3 2025 Ergebnisse leicht auf.
- **Stabile Ausrichtung:** In der Allokation halten wir an unseren Gewichtungen bei Aktien, Gold, Anleihen als auch dem USD-Exposure fest (aktuell rd. 39%). Mit liquiden Mitteln aus Kasse und Festgeldern i.H.v. rd. 13% halten wir uns für Rücksetzer an den Kapitalmärkten bereit.
- **Investmentziel erfüllt:** Seit Auflage des Fonds (05-2010) wurde so bis Ende Oktober eine Rendite von 7.4% p.a. nach Kosten erzielt. Bei einer annualisierten Volatilität von 8.3% beläuft sich das Sharpe Ratio aktuell auf 0.8x – erneut eine leichte Steigerung zum Vormonat.

Performance-Kontribution (in EUR)* vor Kosten



*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 31.10.2025

2.

Unser Bestreben:
Aktien-ähnliche Rendite
bei geringerer Volatilität

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Rückblick](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

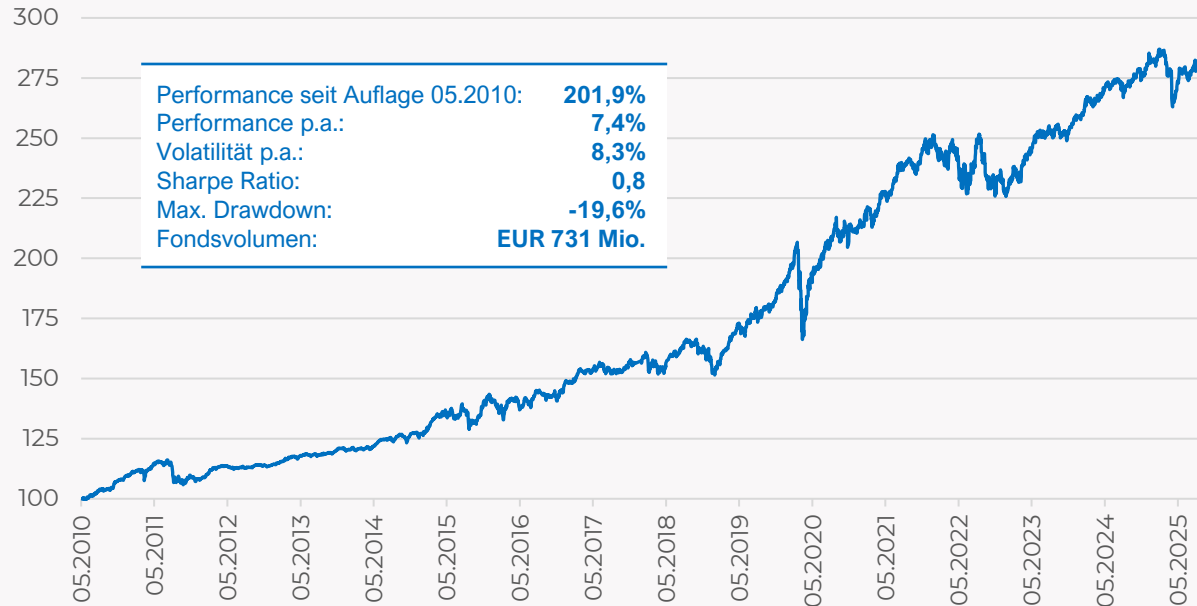
[Disclaimer](#)

Seite 3

Der DC Value Global Balanced hatte einen seiner stärksten Monate seit Auflage

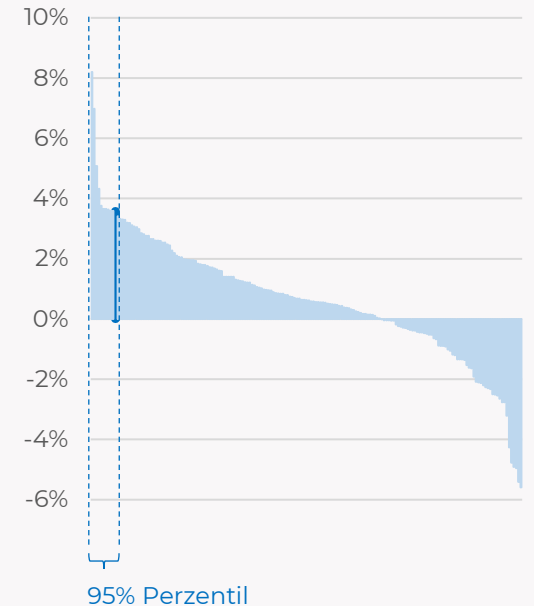
Performance seit Auflage (EUR)*

2025 YTD	2024	2023	2022	2021	2020	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.
+5,7%	+8,6%	+14,3%	-9,6%	+16,7%	+12,9%	+8,7%	+7,6%	+8,1%



Verteilung monatlicher Renditen

Der Oktobermonat 2025 lag im 95%-Perzentil.
Nur 5% aller monatlichen Renditen überstiegen
das Niveau von +3.6% seit Auflage des Fonds.



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

Stand per 31.10.2025

3.

Was hat sich im Fonds getan?

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Rückblick](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 4

Gewinnumschichtung aus dem Technologie- in den Konsumgüter-Bereich (I)

▪ Gewinnmitnahmen bei Technologiewerten

- **Alphabet:** Die Q3 2025 Ergebnisse übertrafen die Markterwartungen, was die Aktie auf ein neues Allzeithoch trieb. Erneut konnte das Management eindrucksvoll darlegen, dass sich das Unternehmen eine einzigartige Vormachtstellung im KI-Bereich erarbeitet hat und auch weiterhin Kapital aus hohen Wettbewerbsvorteilen schlagen kann. Auch reflektiert sich dies zunehmend in höheren Bewertungen, was wir zum Anlass nahmen, Gewinne mitzunehmen. Nach wie vor halten wir an dem Titel als größte Position in unserem Portfolio fest. Die Innovationskraft ist ungebrochen. Insbesondere deren Large Language Modell-Familie Gemini scheint sich gegenüber Wettbewerbern durchzusetzen. Dies sollte den Grundstein für eine nachhaltige Gewinnentwicklung legen können.
- **Amazon:** Das Unternehmen zeigte in den kürzlich veröffentlichten Q3 Ergebnissen, dass das E-Commerce- als auch das Cloud-Geschäft weiter stark laufen. Insbesondere im Cloud-Bereich konnte sich Amazon wieder als stärkster Wettbewerber beweisen. Nach Erreichen eines neuen Allzeithochs nutzten wir auch hier die Gelegenheit, Gewinne mitzunehmen.
- **Apple:** Das Unternehmen galt lange als KI-Nachzügler. Nach und nach holt Apple jedoch den Rückstand zum Wettbewerb auf und verstärkt dabei auch die Zusammenarbeit mit Alphabet. Wir passten die Position nach guten Q3 Ergebnissen leicht nach unten an.
- **Meta:** Lediglich Meta stockten wir entlang der Technologiewerte nach dem Rücksetzer auf die Q3 2025 Ergebnisse leicht auf. Die Bewertung gab es unseres Erachtens her. Die Plattformökonomie um Social-Media-Kanäle und Smart Glasses ist für das KI-Zeitalter bestens positioniert. Die negative Reaktion des Marktes auf erneut höhere Investitionsausgaben hielten wir in Hinblick auf das Langfristpotenzial des Unternehmens für überzogen.
- **Erneute Aufnahme von Colgate-Palmolive:** Zuletzt waren wir in dem markenstarken Basiskonsumgüterwert aus den USA zwischen April 2022 bis August 2024 investiert. Nach unserem Einstieg damals um die \$80/Aktie legte der Wert bis zu unserem Ausstieg rd. 30% zu. Aufgrund der damaligen Bewertung weit oberhalb des von uns als fair erachteten Wertes schlossen wir die Position. Ende Oktober 2025 bauten wir die Position dann erneut bei einem Forward-KGV um die 20x auf. Fundamental stufen wir den Investment Case als attraktiv ein.

Quelle: Dickemann Capital AG

Stand per 31.10.2025

3.

Was hat sich im Fonds
getan?

Auf einen Blick

Fondsperformance

Rückblick

Ausblick

Allokation

Investmentteam

Disclaimer

Seite 5

Gewinnumschichtung aus dem Technologie- in den Konsumgüter-Bereich (II)

Performance: Technologie vs. Basiskonsumwerte*



Bewertung (KGV): Technologie vs. Basiskonsumwerte **



Quelle: Datastream, Dickemann Capital AG. Bemerkung: Die Analysen beziehen sich auf das Aggregat entwickelter Volkswirtschaften (vornehmlich Europa und Nordamerika).
*Net Total Return (USD). **Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) auf Basis rollierender, Zukunft-gerichteter 12-Monatsschätzungen des Analysten-Konsens.
Stand per 31.10.2025

4.

Dafür stellen wir uns auf (I)

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Rückblick](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 6

Balance im Aktienbereich und positiv auf kurzlaufende Anleihen

▪ Aktien

- **Bestand:** Per Ende September lag die Aktienquote des Fonds bei 52.2% (nahezu unverändert gegenüber Ende September). Die Top 10 Aktien-Holdings des Fonds machten per Ende August rd. 71% 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 25.8% (gegenüber 26.2% Ende September).
- **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 7

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

▪ Gold

- **Bestand:** Der Goldpreis stieg im Oktober auf ein neues Allzeithoch in Euro und konsolidiert seither. Unterm Strich blieb dennoch ein Plus. Durch diese positive Entwicklung erhöhte sich die Position der Edelmetalle im Fonds per Ende Oktober auf 9.0% (gegenüber 8.8% Ende September). 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 8.3% aus. Die Kasse-Position lag bei 4.8%. Liquide Mittel vorzuhalten könnte sich als eines der unterschätzen Elemente herausstellen. Die hohen Bewertungen an den Aktien- und Anleihemärkten mahnen zur Vorsicht.

▪ Exposure gegenüber dem US-Dollar

- **Bestand:** Seit Jahresbeginn verlor der US-Dollar gegenüber dem Euro rd. 11%, was das US-Dollar-Exposure des Fonds belastete (per Ende Oktober waren rd. 39% 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. Der GDPNow-Forecast der Atlanta Fed deutet auf ein sequenzielles Wachstum von +4.0% für die US-Wirtschaft im dritten Quartal 2025 hin – deutlich über Konsenserwartungen von aktuell +2.5%.

5.

So sind wir investiert

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Rückblick](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

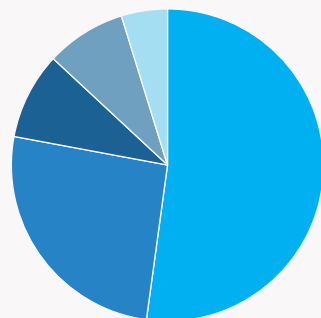
[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 8

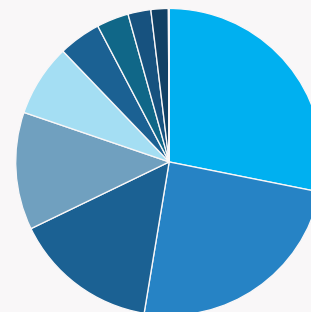
Konzentriertes Portfolio aus hochüberzeugten Positionen

Asset-Klassen



Aktien	52,2%
Renten	25,8%
Edelmetall-Zertifikate	9,0%
Festgelder	8,3%
Kasse	4,8%

Branchengewichtung (Aktien)



Software & Dienste	28,1%
Haushalt / Körperpflege	24,5%
Lebensm. / Getr. / Tabak	15,2%
Einzelhandel	12,4%
Techn. Hardw. / Ausrüstung	7,6%
Gebr. Güter / Bekleidung	4,5%
Investitionsgüter	3,4%
Medien	2,4%
Div. Finanzdienste	1,8%
Immobilien	0,1%

Aktien-Holdings (Top 10)

Die Top 10 Positionen des Fonds machten per Ende August rd. 71% des Aktienvermögens aus

Top 10 Aktien-Positionen	Anteil	Land
Alphabet Inc. A	7,4%	USA
Microsoft	6,0%	USA
Amazon	5,9%	USA
Apple	4,0%	USA
Reckitt Benckiser Group	3,0%	UK
LVMH	2,3%	FR
Haleon	2,2%	UK
Unilever	2,1%	UK
Nestlé	2,1%	CH
PepsiCo	2,0%	USA

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

Stand per 31.10.2025

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 10 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 31.10.2025

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.