

Werthaltig investieren mit dem DC Value Global Balanced

Monatskommentar

November 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

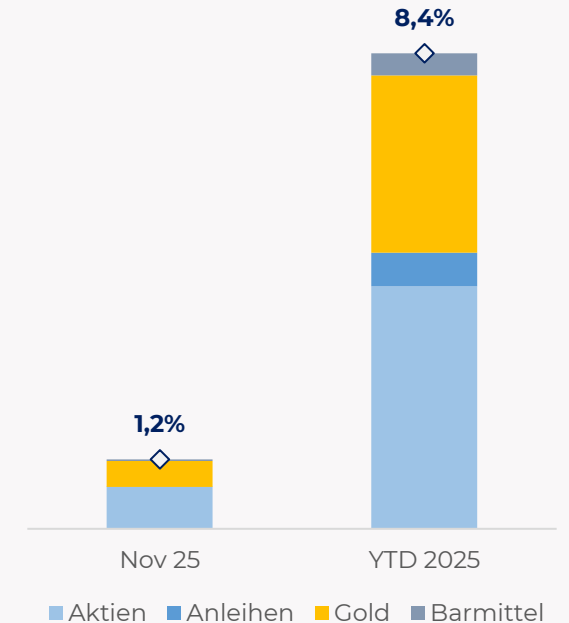
Disclaimer

Seite 2

Neues Allzeithoch – wir schichten Gewinne konsequent um

- **Performance nach Kosten:** Nach +3,6% im Oktober erwirtschaftete der Fonds eine Rendite von +1,1% im November und knüpft damit an das positive Momentum der vergangenen Monate an. Damit liegt der Fonds nach Kosten bei +6,8% seit Jahresbeginn 2025. Bereinigt um die USD- und GBP-Schwäche in diesem Zeitraum käme der Fonds auf rd. 12% Rendite.
- **Kontribution vor Kosten:** Alle Kategorien trugen im November positiv zur Gesamtrendite des Fonds bei (+1,2%) – Aktien (+0,74%), Gold (+0,45%), Anleihen (+0,01%), siehe Grafik rechts.
- **Neues Allzeithoch Ende November:** Mit einem Fondspreis von €300,7 erreichte die IT-Tranche nach einem starken Oktobermonat einen neuen Höchststand im November (28.11.).
- **Anpassungen zum Vormonat:** Wir nutzten die erfreuliche Entwicklung der Alphabet-Aktie, um Gewinne mitzunehmen. Diese Gewinne reinvestierten wir einerseits und infolge von Rücksetzern in Microsoft, Amazon und Meta. Den Rest nutzten wir, um die attraktiv-bewertete Position Colgate-Palmolive weiter aufzubauen.
- **Stabile Ausrichtung:** In der Allokation halten wir an unseren Gewichtungen bei Aktien, Gold, Anleihen als auch dem USD-Exposure fest (aktuell rd. 37%). Mit liquiden Mitteln aus Kasse und Festgeldern i.H.v. rd. 14% halten wir uns für Rücksetzer an den Kapitalmärkten bereit.
- **Investmentziel erfüllt:** Seit Auflage des Fonds (05-2010) wurde so bis Ende November 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 – konstant im Vergleich 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 28.11.2025

2.

Unser Bestreben:

Aktien-ähnliche Rendite
bei geringerer Vola und
niedrigeren Drawdowns
als der Aktienmarkt

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Rückblick](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

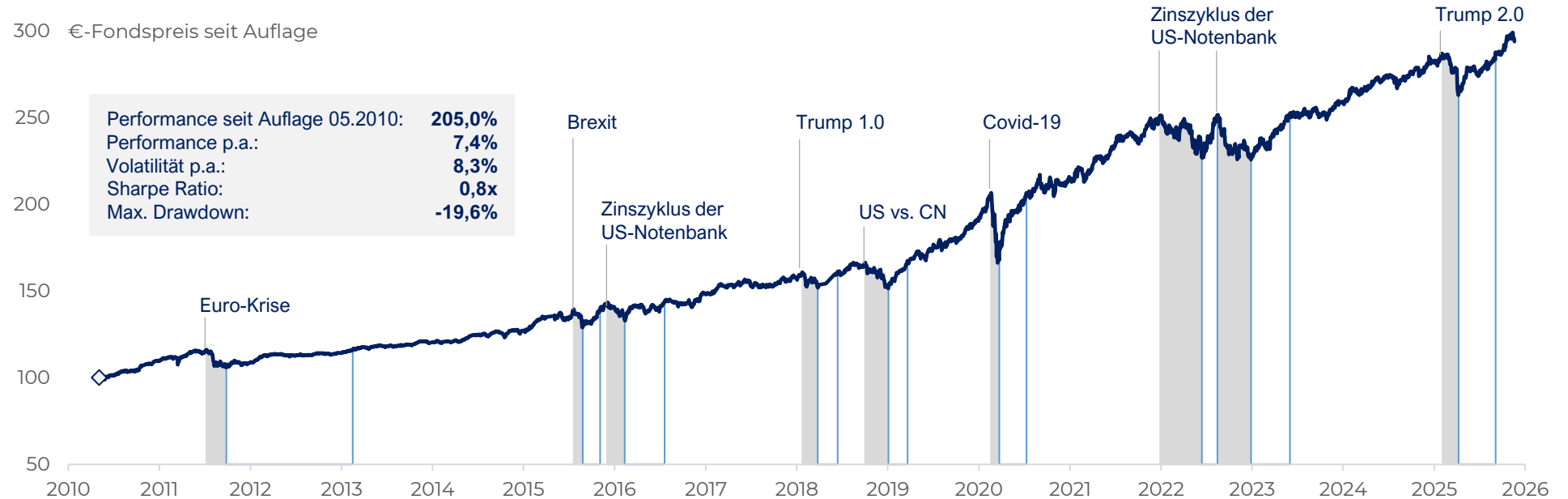
[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 3

DC Value Global Balanced mit neuem Allzeithoch im November 2025

Drawdown Aktien – DM*	– 16,4%	– 16,1%	– 19,5%	– 8,8%	– 16,6%	– 33,8%	– 16,9%	– 12,9%	– 20,3%
Days to Recovery (Tage)	139	99	278	54	94	290	57	209	168
Drawdown Fonds**	– 8,9%	– 7,5%	– 7,4%	– 5,6%	– 9,0%	– 19,6%	– 9,8%	– 10,3%	– 8,4%
Days to Recovery (Tage)	507	70	160	80	77	109	62	156	149



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

*Aktien – DM (MSCI World Net Total Return EUR). **Bezieht sich auf die IT-Tranche des DC Value Global Balanced Fonds.

Stand per 28.11.2025

3.

Was hat sich im Fonds
im November getan?

Auf einen Blick

Fondsperformance

Rückblick

Ausblick

Allokation

Investmentteam

Disclaimer

Seite 4

Konsequentes Umschichten in Hinblick auf Bewertungsniveaus

▪ Umschichtung von...

- **Alphabet:** Die steigende Dominanz von Gemini, Google's LLM-Produktfamilie (Large Language Model), reflektiert sich zunehmend in höheren Bewertungen und damit auch in einem steigenden Aktienkurs der Muttergesellschaft Alphabet – unsere Top 1 Position im Fonds (siehe Exkurs auf Folie 5). Seit Jahresanfang 2025 trug Alphabet 16,4%-Punkte der Indexgewinne im S&P 500 bei – mehr als jeder andere US-Titel; noch vor Nvidia auf Rang 2 mit 12,0%-Punkten und Broadcom auf Rang 3 mit 9,5%-Punkten. Zuletzt gaben Apple als auch Meta bekannt, künftig noch enger mit Alphabet zusammenarbeiten zu wollen:
 - Apple kündigte Anfang November 2025 eine strategische Partnerschaft mit Alphabet an, die darauf abzielt, die Fähigkeiten des Sprachassistenten Siri durch Integration des leistungsstarken KI-Modells Gemini erheblich zu verbessern und so eine schnellere und umfassendere Modernisierung zu ermöglichen.
 - Meta kündigte Ende November 2025 an, in fortgeschrittenen Verhandlungen mit Alphabet zu stehen, um ab 2027 Milliarden von Dollar in Googles Tensor Processing Units (TPUs) zu investieren und diese direkt in eigenen Rechenzentren einzusetzen – ein Schritt, der Meta von der Abhängigkeit von Nvidias teuren und lieferengpassbelasteten GPUs wegführen und Alphabet zu einem ernsthaften Konkurrenten im AI-Chip-Markt machen könnte.

▪ ...nach

- Wir nutzen den erfreulichen Verlauf der Alphabet-Aktie im November und nahmen Gewinne mit. Diese reinvestierten wir teilweise und infolge der Rücksetzer bei **Microsoft, Amazon und Meta** – eine Rotation innerhalb der von uns präferierten Tech-Plattform-Ökonomien. Einen weiteren Teil der mitgenommenen Gewinne aus Alphabet nutzten wir, um unsere im Oktober neu eingegangene Position **Colgate-Palmolive** weiter auszubauen – knapp über einem Forward-KGV* von 20x erachteten wir die Aktie nach wie vor für attraktiv bewertet.

Quelle: Bloomberg Finance LP, Dickemann Capital AG. *Auf Basis von Schätzungen, die über Bloomberg Finance LP aggregiert wurden.

Stand per 28.11.2025

3.

LLM (Large Language Model)-Dominanz
via Polymarket

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Rückblick](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

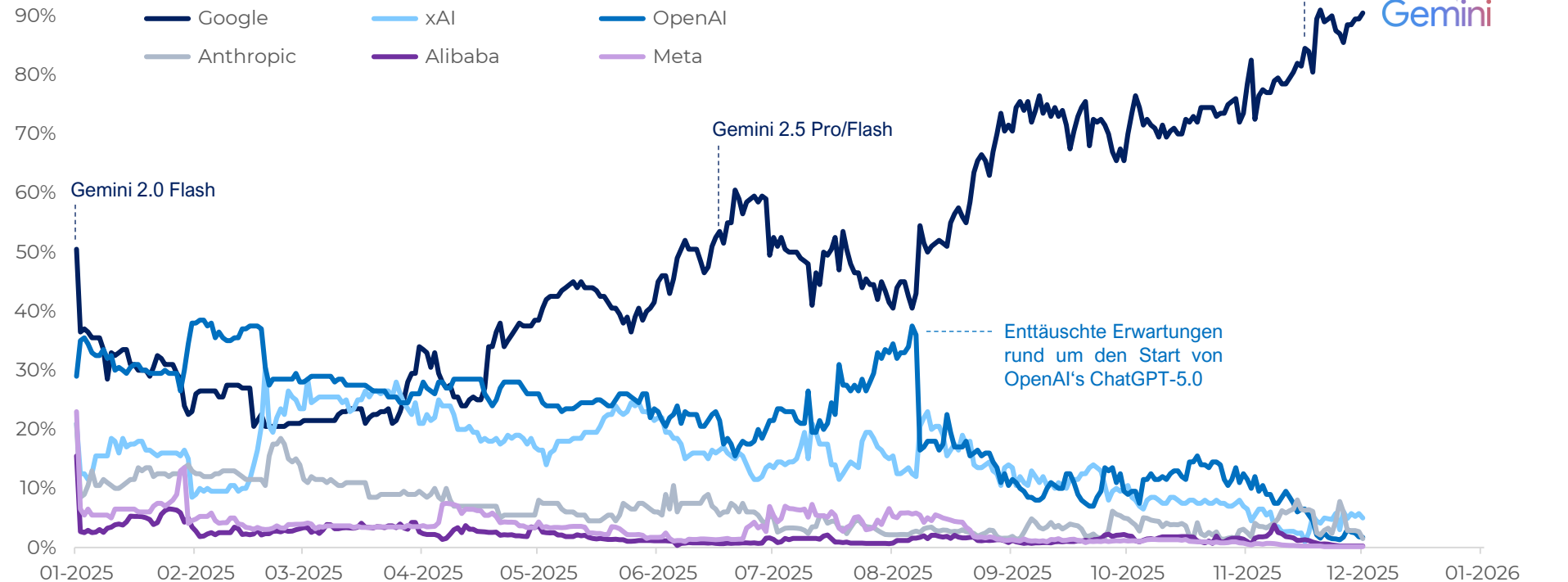
[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 5

Google's Gemini LLM setzt sich gegen den Wettbewerb durch

100% Wiederkehrende Fragestellung: welches LLM dominiert den Markt bis Ende 2025?



Quelle: Polymarket.com, Dickemann Capital AG

Stand per 28.11.2025

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 November lag die Aktienquote des Fonds bei 51,7% (nahezu unverändert gegenüber Ende Oktober). Die Top 10 Aktien-Holdings des Fonds machten per Ende November rd. 71% des Aktienvermögens aus – eine Konzentration, die Ergebnis fester 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 weiter leicht auf 24,9% (gegenüber 25,8% Ende Oktober).
- **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:** Nach einem volatilen Oktober-Monat stabilisierte sich der Goldpreis (in Euro gerechnet) wieder und kehrte zu seinem steigenden Trend der vergangenen Jahre zurück. Unterm Strich war im November ein Plus von 4,5% zu verzeichnen. Durch diese positive Entwicklung erhöhte sich die Position der Edelmetalle im Fonds per Ende November leicht auf 9,3% (gegenüber 9,0% Ende Oktober). 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 November 8,2% aus. Die Kasse-Position lag bei 6,0%. Liquide Mittel vorzuhalten könnte sich als eines der unterschätzten 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. 12%, was das US-Dollar-Exposure des Fonds belastete (per Ende November 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. Der GDPNow-Forecast der Atlanta Fed deutet auf ein sequenzielles, annualisiertes und reales Wachstum von +3,9% für die US-Wirtschaft im dritten Quartal 2025 hin – deutlich über den Konsenserwartungen von aktuell +2,9%.

Quelle: Dickemann Capital AG

Stand per 28.11.2025

5.

So sind wir investiert

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Rückblick](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

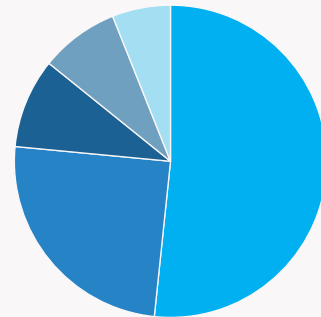
[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 8

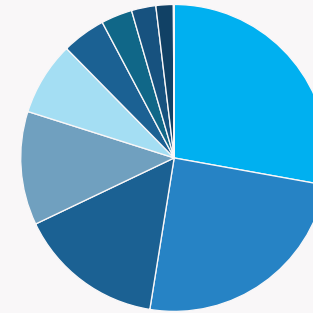
Konzentriertes Portfolio aus hochüberzeugten Positionen

Asset-Klassen



Aktien	51,7%
Renten	24,9%
Edelmetall-Zertifikate	9,3%
Festgelder	8,2%
Kasse	6,0%

Branchengewichtung (Aktien)



Software & Dienste	27,8%
Haushalt / Körperpflege	24,7%
Lebensm. / Getr. / Tabak	15,4%
Einzelhandel	12,0%
Techn. Hardw. / Ausrüstung	7,7%
Gebr. Güter / Bekleidung	4,6%
Investitionsgüter	3,3%
Medien	2,6%
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	7,2%	USA
Microsoft	5,7%	USA
Amazon	5,7%	USA
Apple	4,0%	USA
Reckitt Benckiser Group	3,0%	UK
LVMH	2,4%	FR
Haleon	2,3%	UK
Nestlé	2,1%	CH
Unilever	2,1%	UK
Kraft Heinz	2,0%	USA

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

Stand per 28.11.2025

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 28.11.2025

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.