

Werthaltig investieren mit dem DC Value Global Balanced

Monatskommentar

Dezember 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

Ausblick

Allokation

Investmentteam

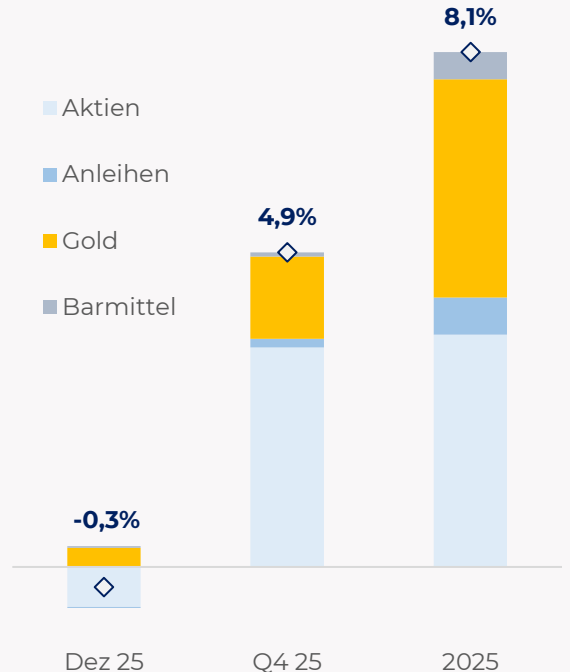
Disclaimer

Seite 2

Mit positivem Momentum ins neue Jahr 2026

- **Performance nach Kosten:** Nach +1,1% im November und -0,4% im Dezember, schloss der Fonds das Jahr 2025 mit einer Rendite von +6,4% positiv ab. Bereinigt um die USD- und GBP-Schwäche gegenüber dem EUR in diesem Zeitraum käme der Fonds auf rd. +12% Rendite.
- **Kontribution vor Kosten:** Im Dezember 2025 konnte die Stärke unserer Gold-Position (+0,30%) den Rückgang bei Aktien (-0,60%) teilweise ausgleichen. Anleihen (-0,0%) und Barmittel (+0,0%) fielen nicht stärker ins Gewicht. Nach einem erfreulichen 4. Quartal 2025 (+4,9%) schloss der Fonds vor Kosten mit einer Rendite von +8,1% ab, siehe Grafik rechts.
- **Neues Allzeithoch Januar 2026:** Der Fonds startete positiv ins neue Jahr 2026 (+0,6%). Per 8.1. erreichte die IT-Tranche des Fonds ein neues Allzeithoch (€301,36) und überstieg damit den ehemaligen Höchststand aus Ende November 2025.
- **Anpassungen zum Vormonat:** Mittelzuflüsse nutzten wir, um Bestandstitel bei Technologie- und bei Konsumgüterwerten selektiv nachzukaufen. Auch blicken wir zuversichtlich auf unsere Watchlist und erwägen Einstiege dort, wo Sicherheitsmargen ausreichend hoch sind.
- **Stabile Ausrichtung:** In der Allokation halten wir an unseren Gewichtungen bei Aktien, Gold, Anleihen als auch dem USD-Exposure fest (aktuell rd. 36%). Mit liquiden Mitteln aus Kasse und Festgeldern i.H.v. rd. 15% halten wir uns für Rücksetzer an den Kapitalmärkten bereit.
- **Investmentziel erfüllt:** Seit Auflage des Fonds (05-2010) wurde so bis Ende Dezember 2025 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 30.12.2025

2.

Unser Bestreben:

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

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

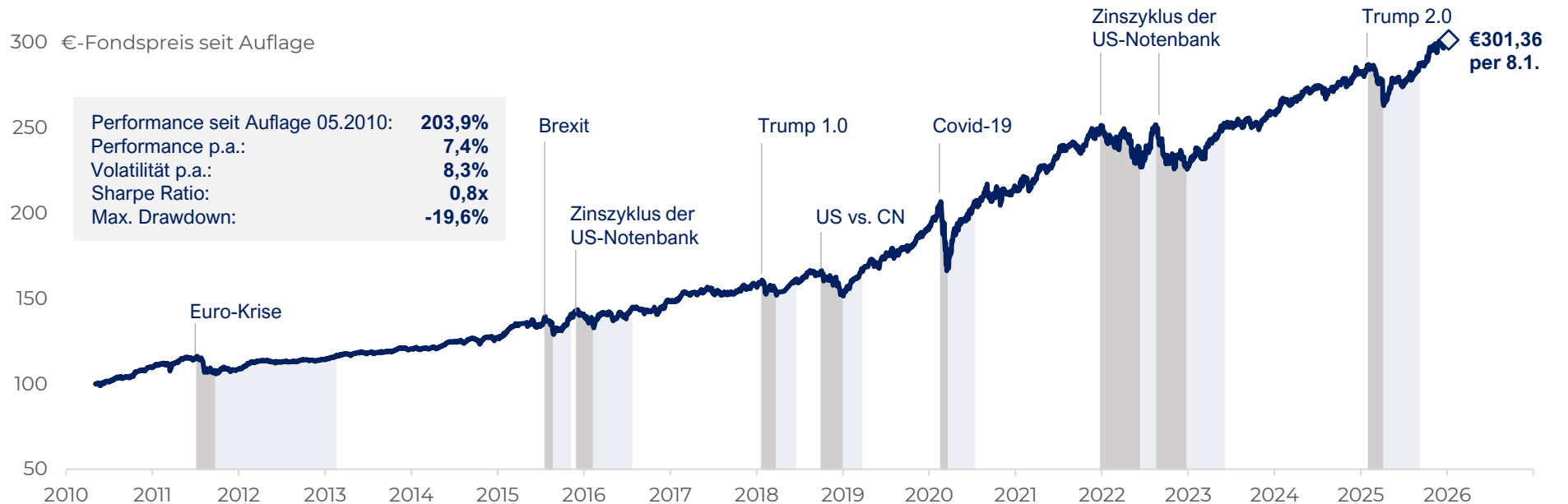
[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 3

DC Value Global Balanced mit neuem Allzeithoch im Januar 2026

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 30.12.2025

3.

Dafür stellen wir uns auf (I)

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 4

Balance im Aktienbereich und positiv auf kurzlaufende Anleihen

▪ Aktien

- **Bestand:** Per Ende Dezember lag die Aktienquote des Fonds bei 51,3% (nahezu unverändert gegenüber Ende November). Die Top 10 Aktien-Holdings des Fonds machten per Ende November rd. 70% 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 23,8% (gegenüber 24,9% Ende November).
- **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.

3.

Dafür stellen wir uns auf (II)

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 5

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

▪ Gold

- **Bestand:** Der Aufwärtstrend setzte sich auch im abgelaufenen 4. Quartal 2025 fort und erreichte im neuen Jahr in Euro gerechnet ein neues Allzeithoch. Unterm Strich trug die Gold-Position des Fonds ein Plus von 0,30% im Dezember bei (+3,4% für 2025). Durch diese positive Entwicklung erhöhte sich die Position der Edelmetalle im Fonds per Ende Dezember 2025 leicht auf 9,6% (gegenüber 9,3% Ende November). 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 Dezember 8,1% aus. Die Kasse-Position lag bei 7,3%. 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. 12%, was das US-Dollar-Exposure des Fonds belastete (per Ende Dezember waren rd. 36% 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 +5,1% für die US-Wirtschaft im vierten Quartal 2025 hin – deutlich über den Konsenserwartungen von aktuell +1,0%. Zuvor hatten bereits das Ergebnis für Q3 2025 als auch für Q2 2025 die Markterwartungen deutlich übertroffen.

Quelle: Dickemann Capital AG

Stand per 30.12.2025

4.

So sind wir investiert

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

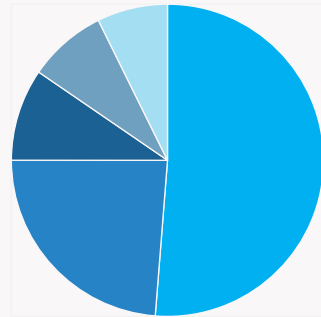
[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 6

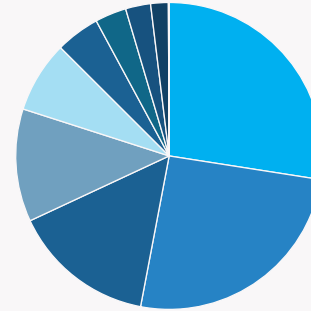
Konzentriertes Portfolio aus hochüberzeugten Positionen

Asset-Klassen



Aktien	51,3%
Renten	23,8%
Edelmetall-Zertifikate	9,6%
Festgelder	8,1%
Kasse	7,3%

Branchengewichtung (Aktien)



Software & Dienste	27,5%
Haushalt / Körperpflege	25,5%
Lebensm. / Getr. / Tabak	15,1%
Einzelhandel	11,9%
Techn. Hardw. / Ausrüstung	7,5%
Gebr. Güter / Bekleidung	4,7%
Investitionsgüter	3,3%
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. 70% des Aktienvermögens aus

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

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

Stand per 30.12.2025

5.

Analyseschwerpunkte
unseres Teams

Auf einen Blick

Fondsperformance

Ausblick

Allokation

Investmentteam

Disclaimer

Seite 7

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 Erfahrung 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 30.12.2025

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.