

DC Value Global Balanced

Morningstar™ 31.05.2026
★★★★★

Monatsbericht Mai/Juni 2026

- + Neues Allzeithoch per Ende Mai
- + Neuengagement MercadoLibre
- + Bewertungen bleiben hoch – Vorsicht ist geboten



DICKEMANN CAPITAL

WERTORIENTIERTES PORTFOLIOMANAGEMENT



Bemerkung: Die Bewertung durch Morningstar bezieht sich auf die IT-Tranche des DC Value Global Balanced.

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. Diese Präsentation stellt weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. 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. Makroökonomische Einschätzungen stellen die aktuelle Meinung des Hauses dar und können sich jederzeit ändern.

1.

Highlights

Auf einen Blick

Fondsperformance

Ausblick

Allokation

Investmentteam

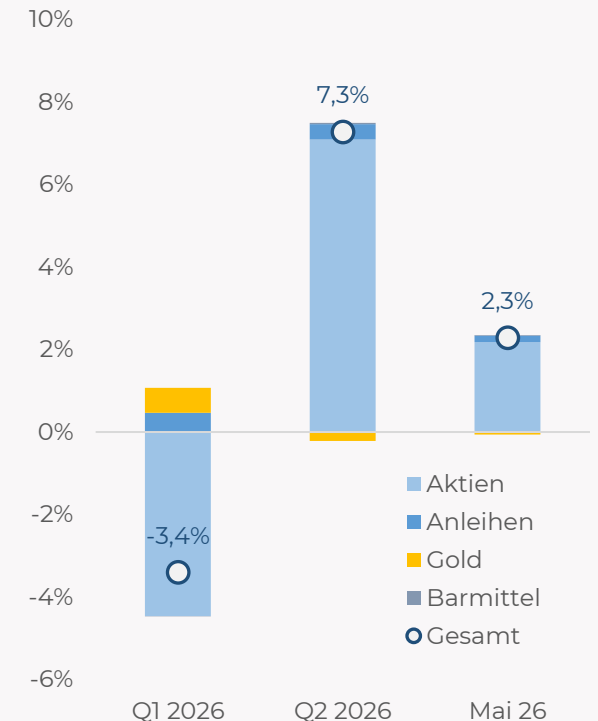
Disclaimer

Seite 2

Neues Allzeithoch per Ende Mai + Neuengagement MercadoLibre

- **Performance (nach Kosten):** Die Aktienmarkt-Rally setzte sich im Mai fort und verhalf dem DC Value Global Balanced per Ende Mai 2026 zu einem neuen Allzeithoch. Damit notierte die IT-Tranche des Fonds 3,0% höher als noch zum Jahresende 2025. Während Technologiewerte den Löwenanteil hierzu beitrugen, entwickelten sich die Konsumgüterwerte ebenfalls positiv.
- **Kontribution (vor Kosten) – siehe die Grafik rechts:** Die Mai-Beiträge der Gattungen Aktien (+2,2%-Pkt.), Anleihen (+0,2%-Pkt.) und Gold (-0,1%-Pkt.) summierten sich auf rd. +2,3%. Damit überkompensierte das lf. Q2 2026 (+7,3%-Pkt.) das schwächere Q1 2026 (-3,4%-Pkt.).
- **Neuengagement – MercadoLibre:** Nach eingehender Analyse nahmen wir erstmalig die E-Commerce-Plattform MercadoLibre in unseren Bestand auf. Wir sind davon überzeugt, dass das Unternehmen eine zielführende Strategie verfolgt, um seine Wettbewerbsvorteile auf dem lateinamerikanischen Kontinent weiter auszubauen. Die Bewertung kam uns im Zuge der Korrektur der Aktie über die vergangenen Wochen entgegen. Langfristig hat das Unternehmen unseres Erachtens großes Potenzial Netzwerkeffekte zu realisieren, was sich neben dem Gewinnen von Marktanteilen auch wieder positiver auf die Ertragskraft auswirken sollte.
- **Weitere Anpassungen zum Vormonat:** Mittel hierfür brachten wir größtenteils aus Gewinnmitnahme bei Bestandstiteln auf – vorwiegend bei stark gelaufenen Titeln aus den Bereichen Technologie und Kommunikation. Diese Umverteilung stellt unser Portfolio in Sachen Exposure gegenüber technologieaffinen Plattformökonomien noch breiter auf.
- **Investmentziel:** Seit Auflage des Fonds (05-2010) wurde bis Ende Mai 2026 eine Rendite von +7,3% 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 des Fonds
(in EUR)*, vor Kosten per 29.05.



Quellen: ODDO BHF Asset Management GmbH, Dickemann Capital AG. Stand per 29.05.2026

*Bezieht sich auf die IT-Tranche des Fonds und stellt auf eine Performance-Kontribution vor Kosten ab. Q2 2026 bezieht sich auf das laufende Quartal (April bis Mai 2026).

2.

Unser Bestreben:

Aktienähnliche Rendite,
geringere Volatilität,
niedrigere Drawdowns
und schnellere Erholung

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 3

DC Value Global Balanced – ein bewährtes Konzept

Laufzeit	Auflage	10 Jahre	7 Jahre	5 Jahre	3 Jahre	2026 YTD	550
Rendite Fonds p.a.*	7,4%	8,2%	9,0%	6,3%	7,0%	+3,0%	
Vola Fonds p.a.*	8,3%	9,5%	10,5%	8,1%	6,3%		500
Drawdown Aktienmarkt**	- 16,8 %	- 16,1 %	- 19,5 %	- 8,8 %	- 16,6 %	- 33,8 %	- 16,9 %
Erholung (Tage)	141 T	99 T	278 T	54 T	94 T	290 T	57 T
Drawdown Fonds (IT)*	- 9,3 %	- 7,5 %	- 7,4 %	- 5,6 %	- 9,0 %	- 19,6 %	- 9,8 %
Erholung (Tage)	100 T	70 T	160 T	80 T	77 T	109 T	62 T
							156 T
							149 T
							40 T
							400
							350

€-Fondspreis seit Auflage



Quellen: ODDO BHF Asset Management GmbH, Dickemann Capital AG. Stand per 29.05.2026

*Bezieht sich auf die IT-Tranche des DC Value Global Balanced Fonds, nach Kosten. **Aktien – Developed Markets (MSCI World Net Total Return EUR), vor Kosten.

3.

Dafür stellen wir uns auf (I)

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Wahren der Balance im Aktienbereich und positiv auf kurzlaufende Anleihen

▪ Aktien

- **Bestand:** Per Ende Mai lag die Aktienquote des Fonds bei 52,7%. Die Top 10 Aktien-Holdings des Fonds machen auch weiterhin rd. 70% des Aktienvermögens aus – eine Konzentration, die Ergebnis fester Überzeugungen auf Einzeltitelbasis ist. Wir halten an einer Balance zwischen attraktiven Geschäftsmodellen aus den Bereichen Technologie und Konsumgütern fest.
- **Neuengagement:** MercadoLibre ist das führende E-Commerce- und Fintech-Ökosystem Lateinamerikas. Es betreibt einen zweiseitigen Marketplace (ähnlich eBay/Amazon), auf dem Millionen Käufer und Verkäufer zusammenkommen, ergänzt durch integrierte Dienste wie Mercado Pago (Zahlungen & Fintech), Mercado Envíos (Logistik), Mercado Ads (Werbung) und Kreditangebote. In Kombination bilden diese beiden Segmente einen starken Wettbewerbsvorteil, der das Realisieren von Netzwerkeffekten ermöglicht. Das Geschäftsmodell profitiert langfristig vom Wachstumspotenzial Lateinamerikas bei steigender Internet-, Bank- und Smartphone-Penetration.
- **Ausblick:** Aufgrund der im historischen Vergleich hohen Bewertungsniveaus in Teilbereichen des Aktienmarktes und steigenden Risiken bei langlaufenden Staatsanleihen (welche maßgeblich bei der Bewertung von Aktien als Diskontfaktor eine Rolle spielen) ist Vorsicht geboten. Die Aktienquote signifikant anzuheben wäre verfrüht. Eine erneute Eskalation des Konfliktes um den Iran könnte Energiepreise in die Höhe treiben, was möglicherweise steigende Zinsen als auch fallende Wachstumserwartungen der globalen Wirtschaft zur Folge haben könnte.

▪ Anleihen

- **Bestand:** Im Bereich der Anleihen ergaben sich keine nennenswerten Veränderungen. Die Anleihequote steht aktuell bei 24% des NAV – nahezu unverändert zum Vormonat. Wir rollten lediglich eine Position im Bereich der Unternehmensanleihen und nahmen eine Anleihe von Linde auf.
- **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](#)

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

▪ Gold

- **Bestand:** Trotz des Rücksetzers seit Mitte März 2026 halten wir unverändert an unserer Goldposition fest. Der Aufwärtstrend scheint intakt. Seit Jahresbeginn konnte der Goldpreis in Euro um rd. 6% zulegen. Unterm Strich trug die Gold-Position des Fonds dieses Jahr ein Plus von 0,4%-Pkt. bei. Die Position der Edelmetall-Zertifikate blieb im Vergleich zum Jahresanfang stabil (10,0% des Nettoanlagevermögens per Ende Mai).
- **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 Mai 8,1% aus. Die Kasse-Position lag bei 5,1% – leicht erhöht gegenüber dem Vormonat. Liquide Mittel vorzuhalten könnte sich auch weiterhin als eines der unterschätzen Elemente herausstellen. Die hohen Bewertungen an den Aktien- und Anleihemärkten mahnen nach wie vor zur Vorsicht.

▪ Exposure gegenüber dem US-Dollar

- **Bestand:** Seit Juli 2025 bewegte sich der EUR/USD-Kurs in einem stabilen Band. Seit Jahresbeginn 2026 blieb das Währungspaar stabil und hatte somit keinen nennenswerten Effekt auf das USD-Exposure des Fonds über diesen Zeitraum (rd. 40% des NAV waren per Ende Mai 2026 in USD denominiert). Dieses Exposure 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 eine positive Entwicklung des US-Dollar einstellt.

4.

So sind wir investiert

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

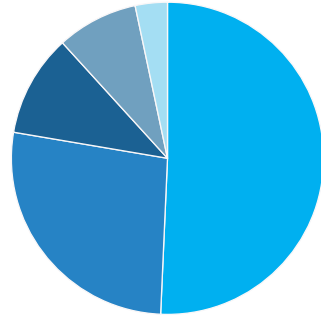
[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 6

Konzentriertes Portfolio aus hochüberzeugten Positionen

Asset-Klassen



Aktien	52,7%
Renten	24,2%
Edelmetall-Zertifikate	10,0%
Festgelder	8,1%
Kasse	5,1%

Top Aktien-Holdings*



Amazon	7,3%	USA
Alphabet	7,0%	USA
Microsoft	7,0%	USA
Apple	4,0%	USA
Mondelez	2,0%	USA
Nestle	2,0%	CH
LVMH	1,9%	FR
Kraft Heinz	1,9%	USA
Haleon	1,9%	UK
PepsiCo	1,9%	USA

Top Renten-Holdings*



Linde	2,4%	USA
Booking.com	2,0%	USA
Deutsche Börse	1,4%	DE
Visa	1,4%	USA
Coca-Cola	1,3%	USA
Dassault Systemes	1,2%	FR
ASML	1,1%	NL
Wolters Kluwer	1,0%	NL
Netflix	1,0%	USA
Eli Lilly	0,8%	USA

Quellen: ODDO BHF Asset Management GmbH, Dickemann Capital AG. Stand per 29.05.2026

*Nur Wertpapiere von Unternehmen aufgelistet. Staats- bzw. staatsnahe Anleihen sind Teil des Portfolios, werden hier aber nicht aufgeführt.

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 und Innovation

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 und Dienstleistungen

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

Disclaimer

[Auf einen Blick](#)[Fondsperformance](#)[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.
- Diese Präsentation stellt weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar.
- 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.
- Makroökonomische Einschätzungen stellen die aktuelle Meinung des Hauses dar und können sich jederzeit ändern.