

DC Value Global Balanced

Monatsbericht Juni/Juli 2026

- + Positive Bilanz des abgelaufenen Q2 2026
- + Selektive Zukäufe entlang von Technologiewerten
- + Es bleibt opportun, ausreichend Liquidität vorzuhalten

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

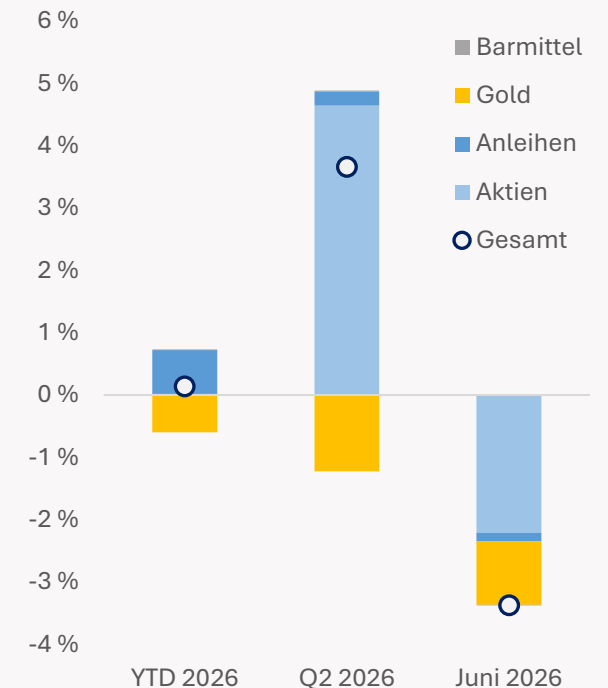
Disclaimer

Seite 2

Volatilität als Opportunität begreifen – Zukäufe mit gewohnt ruhiger Hand

- **Performance (nach Kosten):** Während wir nach Erreichen des Allzeithoch Ende Mai (€308,7) im abgelaufenen Juni Monat einen Performancerückgang von -3,1% hinnehmen mussten, holten wir in den ersten beiden Juli Wochen bereits mehr als die Hälfte dessen wieder auf (+2,5%). Damit steht der Fondspreis per 7.7. (€306,3) wieder in Reichweite des Allzeithoch und notiert +2,2% höher als noch Ende 2025.
- **Kontribution (vor Kosten) – siehe die Grafik rechts:** Simultane Schwäche der Gattungen Aktien (-2,21%-Pkt.), Gold (-1,02%-Pkt.) und Anleihen (-0,14%-Pkt.) ließ sich im abgelaufenen Juni Monat größtenteils auf eine restriktivere Kommunikation der US-Notenbank bezüglich ihrer künftigen Geldpolitik als auch auf den anhaltenden Konflikt um den Iran zurückführen. Positiv wirkte über denselben Zeitraum ein stärkerer US-Dollar entgegen. Und obwohl wir mit -3,4% einen schwächeren Juni Monat zu verdauen hatten, konnten wir für den Fonds unterm Strich mit +3,7% eine positive Bilanz im abgelaufenen Q2 2026 ziehen.
- **Anpassungen zum Vormonat:** Wir nutzen diese volatile Phase, um Rücksetzer entlang unserer Technologiewerte für Zukäufe zu nutzen. Hierzu zählten neben Microsoft auch Mercadolibre als auch SAP. Dahingegen nahmen wir erste Gewinne bei der im Oktober 2025 erneut aufgenommenen Position Colgate-Palmolive mit. Auf der Anleihe Seite rollten wir fällig gewordene Titel in Emissionen gutbekannter Emittenten, bspw. kurzlaufende Anleihen von Linde, Booking.com und Netflix. Ein kleinerer Teil dessen ging hierbei auch in KFW-Anleihen.
- **Investmentziel:** Ziel ist es, eine aktienähnliche Rendite bei geringeren Drawdowns und einer niedrigeren Volatilität zu erwirtschaften. Seit Auflage des Fonds (5/2010) wurde bis Ende Juni 2026 eine Rendite von +7,1% 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 30.06.2026



Quellen: ODDO BHF Asset Management GmbH, Dickemann Capital AG. Stand per 30.06.2026

*Bezieht sich auf die IT-Tranche des Fonds und stellt auf eine Performance-Kontribution vor Kosten ab.

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 (IT) – ein bewährtes Konzept

Laufzeit	Auflage	10 Jahre	7 Jahre	5 Jahre	3 Jahre	2026 YTD (per 7.7)	550
Rendite Fonds p.a.*	7,1%	7,9%	8,1%	5,0%	5,7%	+2,2%	
Vola Fonds p.a.*	8,3%	9,5%	10,5%	8,2%	6,4%		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
							300
							250
							200
							150
							100

€-Fondspreis seit Auflage



Quellen: ODDO BHF Asset Management GmbH, Dickemann Capital AG. Stand per 30.06.2026

*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 Juni lag die Aktienquote des Fonds bei 52,8% - nahezu unverändert im Vergleich zum Vormonat. Top 10 Aktien-Holdings des Fonds machen auch weiterhin rd. 70% des Aktienvermögens aus – eine Konzentration, die Ergebnis fester Überzeugungen auf Basis von Einzeltiteln ist. Wir halten an einer Balance zwischen attraktiven Geschäftsmodellen aus den Bereichen Technologie und Konsumgütern fest.
- **Was sich getan hat:** Im Aktienbereich blieb die Struktur unserer Anlagen nahezu unverändert. Mit Zuversicht blicken wir nun auf die bevorstehende Q2 Berichtssaison der Unternehmen. Mit ausreichend liquiden Mitteln sind wir bereit, mögliche Rücksetzer konsequent für Zukäufe zu nutzen.
- **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 24,7% des NAV – nahezu unverändert zum Vormonat. Wir rollten lediglich wenige Positionen im Bereich der Unternehmensanleihen und nahmen weitere KFW-Anleihen auf. Risikoaufschläge im Bereich der Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen bleiben unseres Erachtens unattraktiv im Bereich kurzlaufender Anleihen.
- **Ausblick:** Wir bleiben weiterhin 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:** Bis Anfang Juli gab der Goldpreis in Euro seit Anfang März alles ab, was er seit Jahresbeginn bis Ende Februar gewonnen hatte. Dieser Rücksetzer ließ sich unseren Beobachtungen zufolge auf zwei Dinge zurückführen: der Interpretation des Marktes einer restriktiveren US-Geldpolitik auf das letzte FOMC-Meeting hin einerseits als auch auf den Druck seitens einzelner Emerging Market Zentralbanken andererseits, Goldbestände zu liquidieren, um für nationale Haushalte US-Dollar-Liquidität zu beschaffen. Haushaltsbudgets dieser Staaten wurden aufgrund höherer Energiekosten stärker beeinträchtigt, was ausgeglichen werden sollte. Trotz des Rücksetzers seit Mitte März halten wir unverändert an unserer Goldposition fest. Unterm Strich belastete unsere Gold-Position den Fonds 2026 nur leicht (-0,6%-Punkte). Die Position der Edelmetall-Zertifikate fiel im Vergleich zum Jahresanfang leicht von 10,0% auf aktuell 9,4% per Ende Juni.
- **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 Juni 8,5% aus. Die Kasse-Position lag bei 4,6%. Liquide Mittel vorzuhalten könnte sich auch weiterhin als eines der unterschätzten Elemente herausstellen. Die hohen Bewertungen an den Aktien- und Anleihemärkten mahnen nach wie vor zur Vorsicht.

▪ Exposure gegenüber dem US-Dollar

- **Bestand:** Im Juni 2026 legte der US-Dollar gegenüber dem Euro leicht um 2,1% zu – Rückenwind für unser Portfolio, das knapp 40% des NAV in US-Dollar denominiert ist. 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](#)

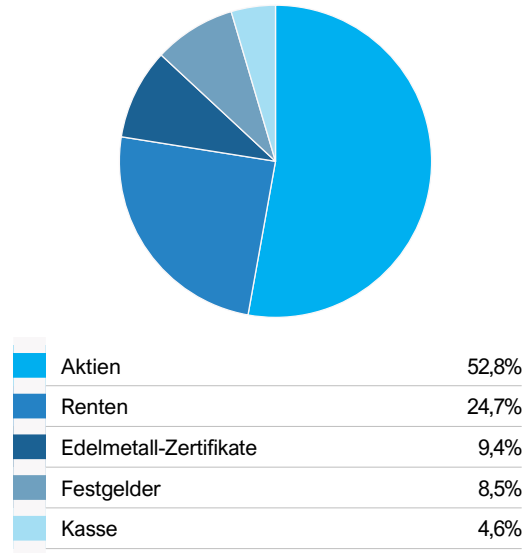
[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 6

Konzentriertes Portfolio aus hochüberzeugten Positionen

Asset-Klassen



Top Aktien-Holdings*



Alphabet	7,0%	USA
Amazon	6,9%	USA
Microsoft	6,2%	USA
Apple	3,9%	USA
Nestlé	2,1%	CH
Mondelez	2,1%	USA
Haleon	2,1%	UK
LVMH	2,0%	FR
Kraft Heinz	2,0%	USA
PepsiCo	1,9%	USA

Top Renten-Holdings*



Linde	2,1%	USA
Booking.com	2,0%	USA
Deutsche Börse	1,5%	DE
Coca-Cola	1,4%	USA
Netflix	1,4%	USA
Dassault Systemes	1,2%	FR
Merck & Co.	0,7%	USA
ASML	0,5%	NL
L'Oréal	0,5%	FR
Thermo Fisher	0,5%	USA

Quellen: ODDO BHF Asset Management GmbH, Dickemann Capital AG. Stand per 30.06.2026

*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.