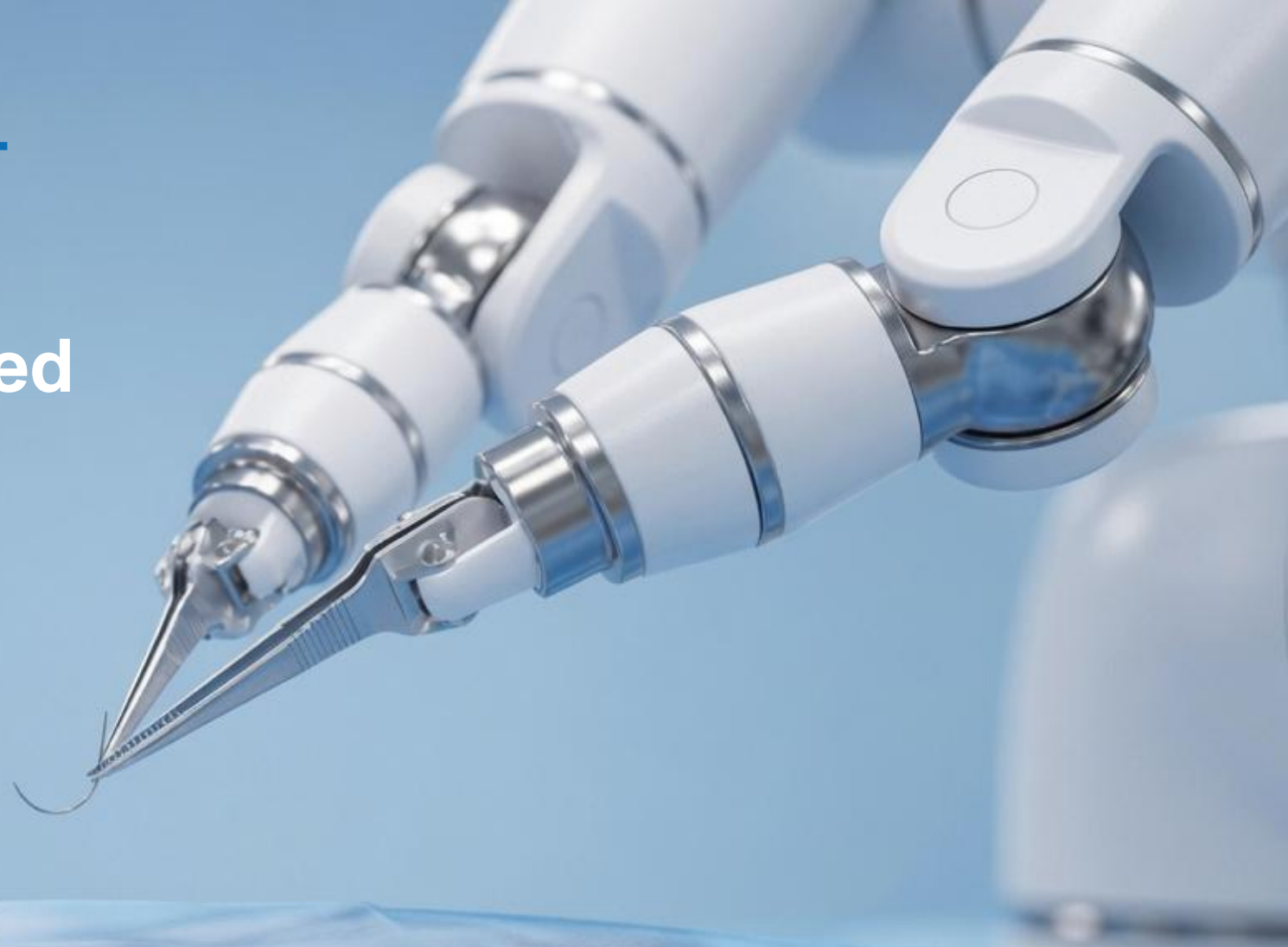


DC Value Global Balanced

Monatsbericht Juli / August 2026

- Neues Allzeithoch nach +3,3% im Juli
- Erfolgreiche Berichtssaison Q2 2026
- Neuengagement – Intuitive Surgical
- Gewinnmitnahmen – Apple



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

Wertentwicklung

Anpassungen

Allokation

Investmentteam

Kontakt

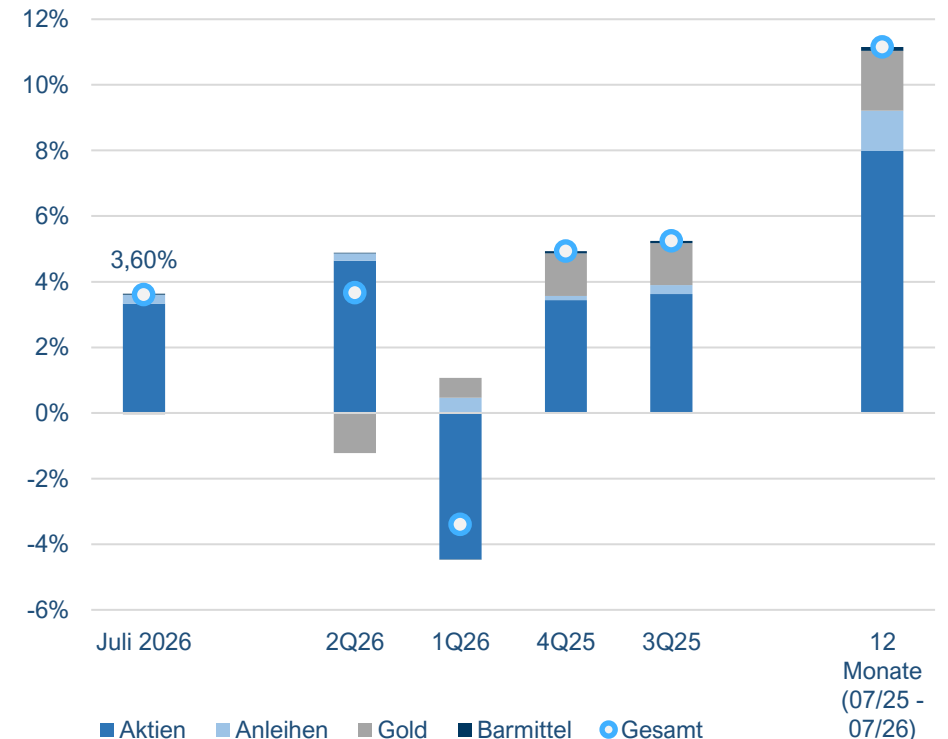
Disclaimer

Seite 2

Neues Allzeithoch – robuste Performance in volatilen Märkten

- **Rückblick – anhaltend positives Momentum (nach Kosten):** Mit +3% trotzte der Fonds dem volatilen Marktumfeld im Juli und steigerte sich erneut im August. Damit erreichte der Fonds ein neues Allzeithoch und liegt bei +5% per 7.8.2026. Treiber dessen war ein erfolgreicher Start in die Berichtssaison 2Q26 70% der Portfoliotitel, die Ergebnisse bereits veröffentlichten, übertrafen Konsenserwartungen auf Umsatz- und EPS-Ebenen.
- **Performance-Kontribution (vor Kosten):** Aktien verhalfen dem Fonds zu knapp +4%-Pkt. im abgelaufenen Monat, was zu gleichen Teilen von Technologie- und Konsumwerten getragen wurde. Damit blicken wir auf eine Rendite von +11%-Pkt. über die vergangene 12 Monate zurück – siehe die Grafik rechts.
- **Neuengagement – Intuitive Surgical:** Als globaler Marktführer in dem Bereich robotergestützte Systeme für minimalinvasive Chirurgie erfüllt der Titel unsere höchsten Qualitätsansprüche. Den YTD-Rücksetzer nutzten wir, um die Position aufzubauen.
- **Gewinnmitnahmen – Apple:** Nach der positiven Entwicklung der Aktie reflektierte die Bewertung mit 35x KGV und 3x PEG (auf 12-Monats Forward-Schätzungen der Konsensanalysten) ein hohes Maß an Optimismus. Wir nutzten dieses Niveau, um Gewinne mitzunehmen und die Positionsgröße zu reduzieren.

Performance-Kontribution des Fonds (€ vor Kosten, per 31.07.2026)



2.

Wertentwicklung* seit
Auflage 05.05.2010

(Basis = 100)

[Auf einen Blick](#)

[Wertentwicklung](#)

[Anpassungen](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Kontakt](#)

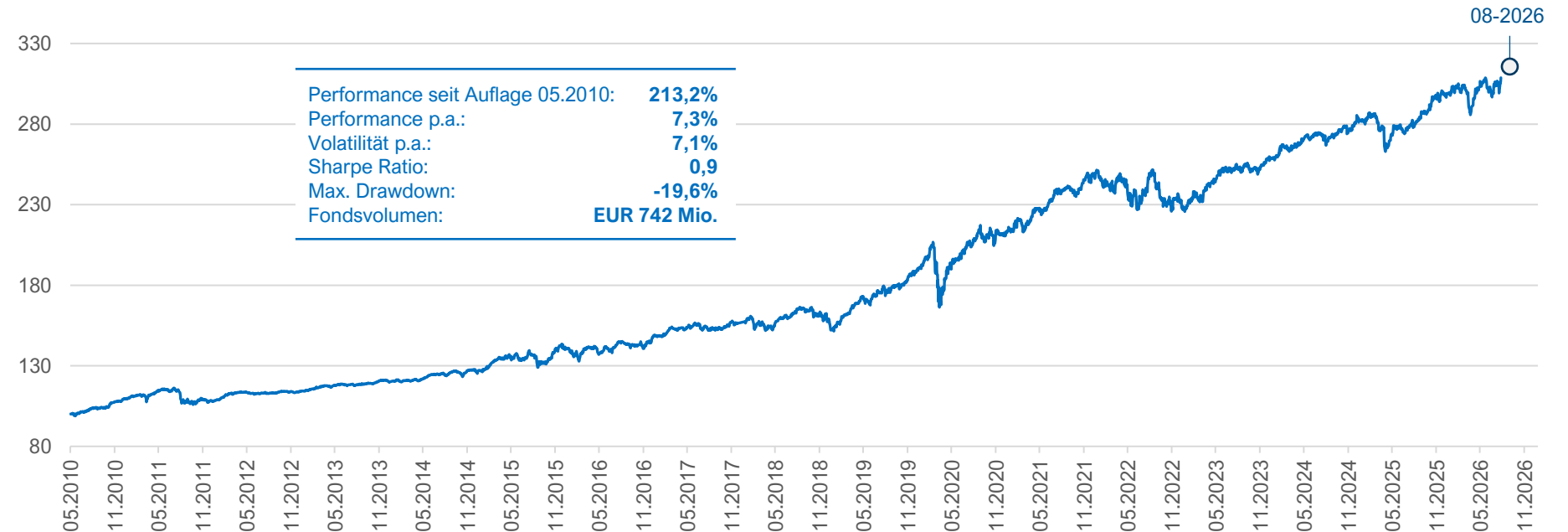
[Disclaimer](#)

Seite 3

DC Value Global **Balanced**

Aktienähnliche Rendite bei geringerer Vola, niedrigeren Drawdowns

2026 YTD	2025	2024	2023	2022	2021	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.
+3,1%	+6,4%	+8,6%	+14,3%	-9,6%	+16,7%	+6,6%	+5,5%	+7,9%



Monatsbericht Juli / August 2026

Quellen: ODDO BHF Asset Management GmbH, REFINITIV. Dickemann Capital AG. *DC Value Global Balanced (IT).
Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
Stand per 31.07.2026

DC FONDS
Wir entwickeln Werte.

3.

Das hat sich im Fonds
getan

Auf einen Blick

Wertentwicklung

Anpassungen

Allokation

Investmentteam

Kontakt

Disclaimer

Seite 4

Selektives Vorgehen bleibt essenziell nach der Berichtssaison

- **2Q26 Berichtssaison – Ergebnisse bestätigen unsere Allokation:** Nachdem 25 unserer 26 Portfoliounternehmen Ergebnisse im Mittel auf Umsatz- und auf angepasster Gewinn-pro-Aktie-Ebene über Konsenserwartungen berichteten, blicken wir zuversichtlich in die laufende zweite Jahreshälfte. Kursreaktionen auf die Guidance unserer Plattformökonomien Amazon, Microsoft, Alphabet und Meta verliefen (wenn auch mit Verzögerung) durchweg positiv. Die Hyperscaler bestätigten auch weiterhin, dass die Nachfrage nach Rechenkapazität das Angebot übersteige und Ertragserwartungen auf KI-Investitionen positiver ausfallen könnten als es von Konsensanalysten noch vor Beginn der Berichtssaison proklamiert wurde. Auch im Bereich der Konsumgüterwerte zeichnete sich ein positives Bild ab. Mit wenigen Ausnahmen berichteten diese Titel positive Ergebnisse und bestätigten Jahresausblicke – trotz aller Unsicherheit um striktere Konsumentenbudgets aufgrund höherer Energiepreise bedingt durch den nach wie vor aktiven Konflikt um den Iran. Mondelez, Henkel, KraftHeinz als auch Unilever hoben sogar ihre Guidance für organisches Umsatzwachstum an.
- **Neuengagement – Intuitive Surgical (nach den 2Q26-Ergebnissen):** Das Unternehmen dominiert die roboterassistierte Chirurgie mit ihrem da-Vinci-System durch eine marktführende installierte Basis (11.000+ Systeme weltweit), profitiert von hohen Wechselkosten (zehntausende trainierte Chirurgen) und einem „Rasierklingen-Modell“ – der Großteil des Umsatzes wird mit hochprofitablen Instrumenten und Service-Leistungen drum herum pro Eingriff verdient. Dazu kommen einzigartige Verfahrensdaten für KI-Auswertungen, klinische Evidenz und kontinuierliche Innovation. Das schafft einen starken, sich selbst verstärkenden Wettbewerbsvorsprung. Wir nutzten den Rücksetzer der Aktie auf die Ergebnisse des Q2 2026, um die Position aufzubauen. Trotz signifikanter Beats gegenüber Konsensschätzungen auf Umsatz- und Ertragebenen, korrigierte die Aktie aufgrund eines sich verlangsamenden Wachstums bei Operationen auf dem US-Heimatmarkt – eine temporäre Schwäche, wie wir vermuten, und somit unseres Erachtens eine Einstiegschance.
- **Ausblick – wir bleiben selektiv:** Hohe Bewertungen an den Aktien- und Anleihemärkten mahnen auch weiterhin zur Vorsicht. Selektive Einzeltitelauswahl ist unabdingbar geworden, um Anlegern einen Mehrwert bieten zu können. Potenziale sehen wir dabei größtenteils entlang von Large Caps des defensiven Spektrums unseres Anlageuniversums. Vor dem Hintergrund steigender geopolitischer Unsicherheiten und Staatschuldenquoten sollte der Härtegrad von Vermögenswerten stärker in den Fokus geraten. Daher eignen sich insbesondere Qualitätsaktien, Anleihen höchster Bonität und Gold, um Vermögen zu sichern und zu mehren. Bis auf die oben genannten Anpassungen, behielten wir die Allokation für Aktien (53%), Anleihen (23%) und Gold (9%) nahezu unverändert im Vergleich zum Vormonat.

4.

Struktur der Anlagen

[Auf einen Blick](#)

[Wertentwicklung](#)

[Anpassungen](#)

[Allokation](#)

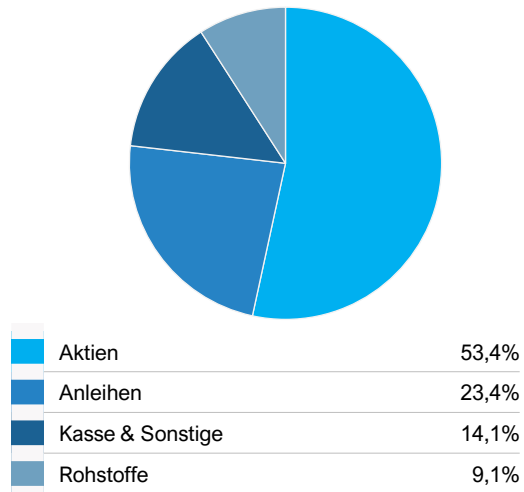
[Investmentteam](#)

[Kontakt](#)

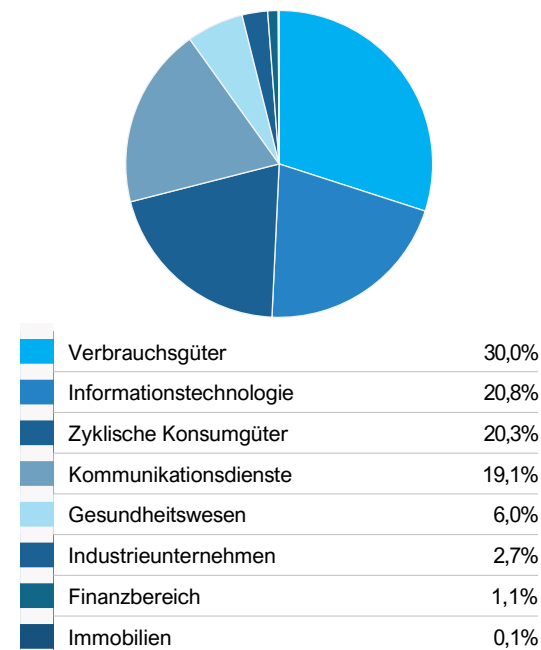
[Disclaimer](#)

Allokation – so stellen wir uns auf

Investitionsquote



Branchengewichtung



Top 10 Aktien-Holdings

Unternehmen	Anteil	Land
Amazon	7,3%	USA
Alphabet Inc. A	7,2%	USA
Microsoft	7,2%	USA
Apple	2,7%	USA
Mondelēz	2,1%	USA
Haleon	2,1%	UK
Kraft Heinz	2,1%	USA
PepsiCo	2,0%	USA
LVMH	1,8%	FR
Henkel	1,8%	DE

5.

Team

Auf einen Blick

Wertentwicklung

Anpassungen

Allokation

Investmentteam

Kontakt

Disclaimer

Investmentboutique mit Weitblick



Branchenübergreifend
(Entscheidungshoheit)

Jürgen Dickemann

- Gründer und Vorstand der DC AG seit 2008
- 25 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, Frankreich



Fokus – Industrie, Financial
Services und Gesundheit

Jan Rabe, CESGA

- Senior Portfoliomanager bei DC AG seit 2025
- 17 Jahre Investorenerfahrung
- Erfahrungen als Portfoliomanager im Bereich Asset Management Globale Aktien und Anleihen (Buy-Side)
- Erfahrungen als Investmentstrategie im Investmentbanking (Sell-Side)
- Diplom für BWL an der Ludwig-Maximilians-Universität mit Fokus auf Unternehmensbewertung



Fokus – Technologie und
Innovation

Dr. Ioannis Ignatiadis

- Investment Analyst bei der DC AG seit 2018
- 12 Jahre Investorenerfahrung
- Professionelle Erfahrung in der Projektleitung, F&E in den Bereichen IT und E-Business
- Quantitative Analyse und Daten-Aggregation
- Graduate Diploma in Finance, London School of Economics und PhD in IT und Management



Fokus – Konsumgüter und
Dienstleistungen

Alexander Oetzmann

- Investment Analyst bei der DC AG seit 2021
- 10 Jahre Investorenerfahrung
- Analyst bei einer Fondsboutique mit Schwerpunkt auf Small- und Midcaps im DACH-Raum (2016-2021)
- Bachelor BWL und Master Unternehmensentwicklung, Hannover

6.

Ihre Ansprechpartner

[Auf einen Blick](#)

[Wertentwicklung](#)

[Anpassungen](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Kontakt](#)

[Disclaimer](#)

Seite 7

Wir entwickeln Werte – im Portfolio und im Dialog mit Ihnen.



Ulrich Lingenthal – Vorstand

Mobil: +49 172 674 20 93

E-Mail: u.lingenthal@dickemann-capital.de

Dickemann Capital Aktiengesellschaft
Uhlandstraße 7-8, 10623 Berlin



Jürgen Rittenauer – Vertriebsdirektor

Mobil: +49 157 830 49 549

E-Mail: j.rittenauer@dickemann-capital.de

Dickemann Capital Aktiengesellschaft
Uhlandstraße 7-8, 10623 Berlin

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.
- Diese Unterlage stellt weder Anlageberatung noch eine individuelle Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Finanzinstrumenten dar