

DC Value Global Balanced

Monatsbericht September / Oktober 2026

- Alle DC-Fonds auf Allzeithochs im Oktober
- Solides Q3 schließt mit mildem September
- Gewinnmitnahmen werthaltig reinvestiert
- Stabile Ausrichtung und liquide Reserven



1.

Highlights*

Auf einen Blick

Wertentwicklung

Anpassungen

Allokation

Investmentteam

Kontakt

Disclaimer

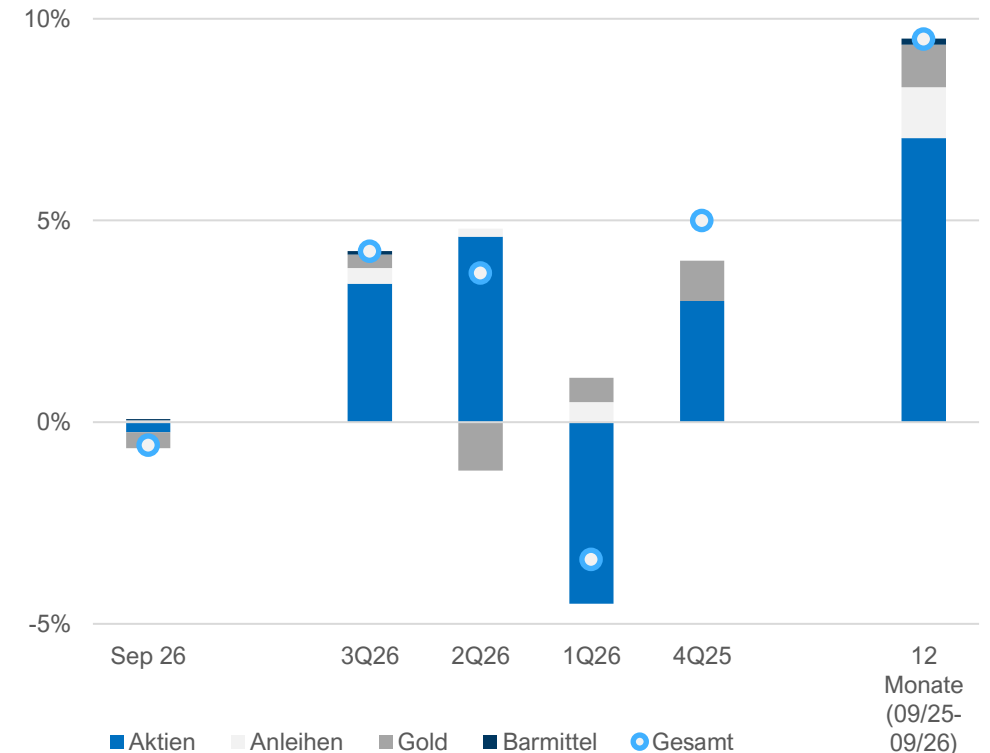
Seite 2

DC Value Global Balanced

Abschluss eines soliden Q3 2026 – neue Allzeithochs im Oktober

- **Rückblick:** Der abgelaufene Septembermonat brachte Vola zurück in den Fokus der Anleger und sorgte dafür, dass Risiken an Anleihe- und Aktienmärkten neu bewertet wurden. Vor diesem Hintergrund bewiesen sich unsere Fonds und erreichten Anfang Oktober neue Allzeithochs. Trotz eines leichten Rückgangs von -0,5% im September, schloss unser ausgewogener Mischfonds DC Value Global Balanced das Q3 mit +4,2% nach Kosten solide ab (+5,2% YTD per 07.10.2026).
- **Performance-Kontribution:** Zu diesem Ergebnis trugen sogar Anleihen (marginal) positiv bei – trotz gestiegener Zinskurve. Dies lag vor allem daran, dass wir ausschließlich am kurzen Ende der Laufzeitenkurve investieren und Qualität an erster Stelle bei der Selektion steht. Vor Kosten erwirtschaftete der Fonds über die letzten 12 Monate ein Plus von knapp 10%.
- **Re-Balancing:** Nach erfreulichen Kursgewinnen bei Apple nutzten wir historisch hohe Bewertungen, um Gewinne mitzunehmen. Wie bereits im Vormonat August reinvestierten wir diese vor allem in Mercadolibre und Intuitive Surgical.
- **Härtegrad von Vermögenswerten:** Jüngste Unruhen an den Anleihemärkten erhärten unseren Verdacht, dass das Szenario finanzielle Repression wahrscheinlicher wird...

Performance-Kontribution des Fonds (in € vor Kosten, per 30.09.2026)



Monatsbericht September / Oktober 2026

Quellen: ODDO BHF Asset Management GmbH, REFINITIV. Dickemann Capital AG
*DC Value Global Balanced (IT)
Stand per 31.08.2026

DC FONDS
Wir entwickeln Werte.

1.

Leitthema

Auf einen Blick

Wertentwicklung

Anpassungen

Allokation

Investmentteam

Kontakt

Disclaimer

Seite 3

DC-Fonds – Arche für die finanzielle Repression

Die Frage nach der Rückzahlungsfähigkeit der Staatsschulden stellt sich erneut

– wie sollen Regierungen dieser Lage Herr werden?



Staatsschulden



Zinszahlungen

Staaten könnten den Weg des geringsten Widerstands wählen, um Staatsschuldenquoten zu senken

– Haushaltskonsolidierung und ein Schuldenschnitt unwahrscheinlich



Repression



Kooperation

Bei dem Versuch aus den Schulden „herauszuwachsen“, könnte dies zulasten der Fiat-Währungen gehen

– wie sollte die Kapitalallokation hierfür ausgerichtet werden?



Fiat-Entwertung



Härtegrad

DC Value Global Balanced

Kompromissloser Qualitätsfokus in Zeiten finanzieller Repression

– Qualitätsaktien, kurlaufende Anleihen höchster Bonität, Gold



DC-Fonds

Zinszahlungen belasten Staatshaushalte immer stärker und nehmen Raum für Wachstumsimpulse

– wie lassen sich diese Verbindlichkeiten reduzieren?

In der finanziellen Repression geben Notenbanken ihre Unabhängigkeit auf und kooperieren mit dem Staat

– Ziel ist der Transfer von Sparguthaben in Staatsanleihen

Der unseres Erachtens am stärksten unterschätzte Investmentfaktor könnte der Härtegrad (die Angebotselastizität) sein

– wie verhält sich das Angebot, wenn sich die Nachfrage verdoppelt?

2.

Wertentwicklung* seit
Auflage 05.05.2010

(Basis = 100)

[Auf einen Blick](#)

[Wertentwicklung](#)

[Anpassungen](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Kontakt](#)

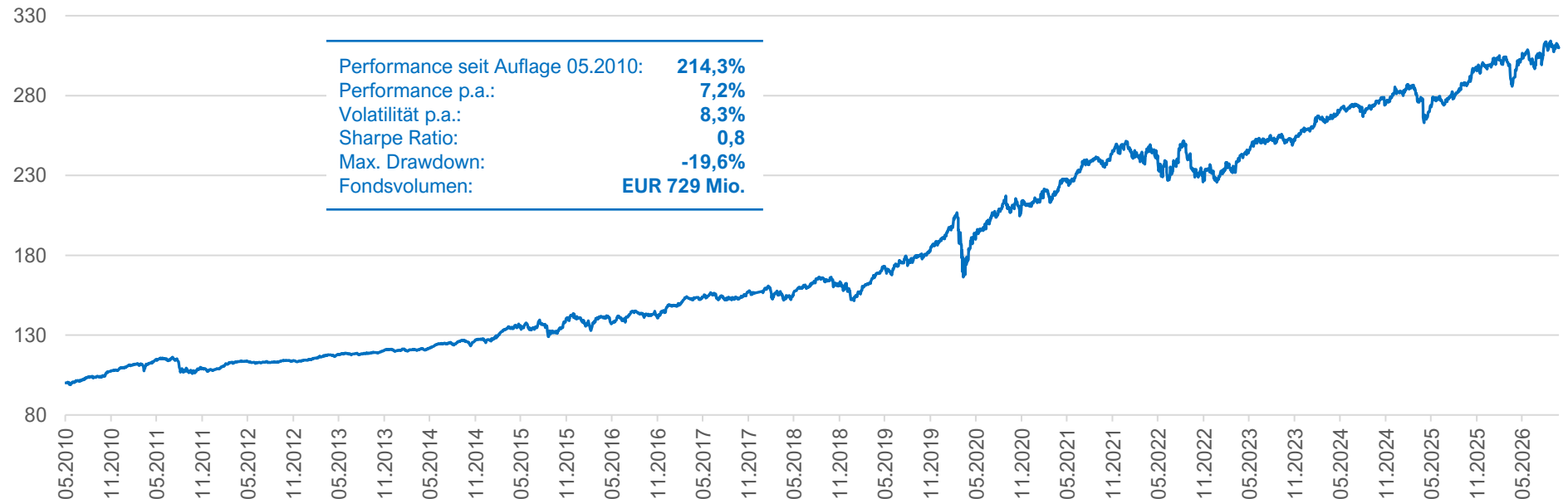
[Disclaimer](#)

Seite 4

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.
+3,4% / +5,2%*	+6,4%	+8,6%	+14,3%	-9,6%	+16,7%	+7,3%	+5,6%	+8,2%



Monatsbericht September / Oktober 2026

Quellen: ODDO BHF Asset Management GmbH, Dickemann Capital AG. *DC Value Global Balanced (IT).
Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
Stand per 30.09.2026 / *Stand per 07.10.2026

DC FONDS
Wir entwickeln Werte.

3.

Das tat sich im Fonds

[Auf einen Blick](#)

[Wertentwicklung](#)

[Anpassungen](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Kontakt](#)

[Disclaimer](#)

Seite 5

Der Härtegrad eines Vermögenswertes als unterschätzter Faktor

- **Top und Bottom Performer im September 2026:** Während das Aktiensegment im abgelaufenen Monat leicht nachgab (-0,3%-Punkte), hielten Microsoft, Alphabet und Apple positiv dagegen. Durch den anhaltenden Irankonflikt verzögerte sich die Erholung im Bereich der Konsumwerte, was dazu führte, dass die positive Performance technologieaffiner Plattformökonomien überkompensiert wurde. Während Anleihen mit einem leichten Plus überraschten (+0,5%-Punkte), führte der Verlust entlang unserer Gold-Positionen (-0,4%-Punkte) auf Fondsebene zu einem leicht negativen Gesamtergebnis im September (-0,6%-Punkte). Während der Newsflow um unsere Portfoliotitel aufgrund der Blackout-Periode vor der Q3 2026 Berichtssaison niedrig war, blicken wir nun gespannt auf die Quartalsergebnisse. Hierfür stehen uns ausreichend liquide Mittel zur Verfügung, um bei Bedarf Bestandstitel aufzustocken bzw. Watchlist-Kandidaten aufzunehmen.
- **Leitthema – Finanzielle Repression:** Wir meiden auch weiterhin das lange Ende der Zinsstrukturkurven. Der signifikante Anstieg entsprechender Zinsen sowohl in den USA als auch in Europa könnte Vorzeichen eines makroökonomischen Regimewechsels sein – die finanzielle Repression nimmt Gestalt an. Ende August veröffentlichten wir ein Interview bei Intelligent Investors, in dem wir Stellung zum mittelfristigen ökonomischen Ausblick nahmen. Unserer Ansicht nach verdichten sich die Anzeichen dafür, dass hochverschuldete, führende Ökonomien den Gang in die finanzielle Repression wagen, um sich mittelfristig zu entschulden. Ziel hierbei ist es, negative Realzinsen (Leitzinsen unterhalb der Inflation) zu erzeugen, das nominale BIP zu steigern und so aus den Schulden herauszuwachsen. Dies könnte vor allem zulasten der Werthaltigkeit der Fiat-Währungen gehen. Wie dem entgegenzuwirken ist, lesen Sie im ausführlichen Interview mit Senior Portfoliomanager Jan Rabe: ["Für das Szenario Finanzielle Repression bestens gerüstet" | Intelligent Investors](#)
- **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. Unserer Ansicht nach eignen sich insbesondere Qualitätsaktien, kurzlaufende Anleihen höchster Bonität und Gold, um Vermögen zu sichern und zu mehren. Wir behielten daher die Allokation für Aktien (53%), Anleihen (22%) und Gold (10%) nahezu unverändert im Vergleich zum Vormonat.

4.

Struktur der Anlagen

[Auf einen Blick](#)

[Wertentwicklung](#)

[Anpassungen](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Kontakt](#)

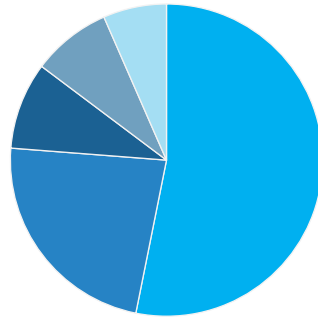
[Disclaimer](#)

Seite 6

DC Value Global Balanced

Allokation – so stellen wir uns auf

Asset-Klassen



Aktien	53,3%
Renten	21,9%
Festgelder	9,7%
Edelmetall-Zertifikate	9,6%
Kasse	5,5%
EUR	46,8%
USD	41,1%
NOK	7,1%
GBP	3,5%
CHF	1,5%

Top Aktien-Holdings*



Alphabet	7,3%	USA
Microsoft	7,3%	USA
Amazon	6,9%	USA
Apple	2,5%	USA
Meta Platforms	2,3%	USA
Mondelez	2,0%	USA
Haleon	2,0%	UK
PepsiCo	1,9%	USA
Intuitive Surgical	1,8%	USA
Henkel	1,8%	DE

Top Renten-Holdings* (Unternehmen)



Booking.com	2,1%	USA
Netflix	1,6%	USA
Coca-Cola	1,4%	USA
Linde	1,1%	USA
Merck & Co.	0,7%	USA
Republic Services	0,6%	USA
ASML	0,5%	NL
L'Oreal	0,5%	FR
Thermo Fisher	0,5%	USA
SAP	0,4%	DE

Quellen: ODDO BHF Asset Management GmbH, Dickemann Capital AG
Stand per 30.09.2026

Monatsbericht September / Oktober 2026

5.

Team und Ansatz

Auf einen Blick

Wertentwicklung

Anpassungen

Allokation

Investmentteam

Kontakt

Disclaimer

Seite 7

Investmentboutique mit Weitblick



Jürgen Dickemann
Gründer, Leiter PM



Jan Rabe
Senior PM



Ioannis Ignatiadis
Investment Analyst



Alexander Oetzmann
Investment Analyst

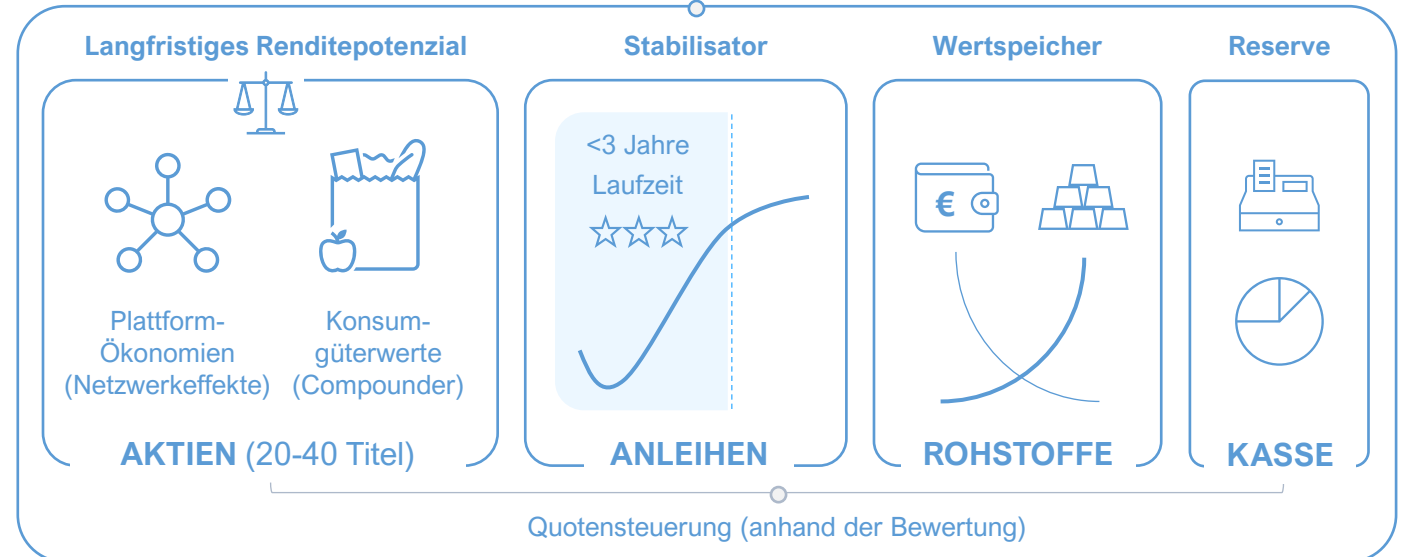
Wir investieren konzentriert



setzen auf Qualität



und investieren weitsichtig



6.

Ihre Ansprechpartner

[Auf einen Blick](#)

[Wertentwicklung](#)

[Anpassungen](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Kontakt](#)

[Disclaimer](#)

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