

Werthaltig investieren mit dem DC Value Global Balanced

Monatskommentar

Januar 2026

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

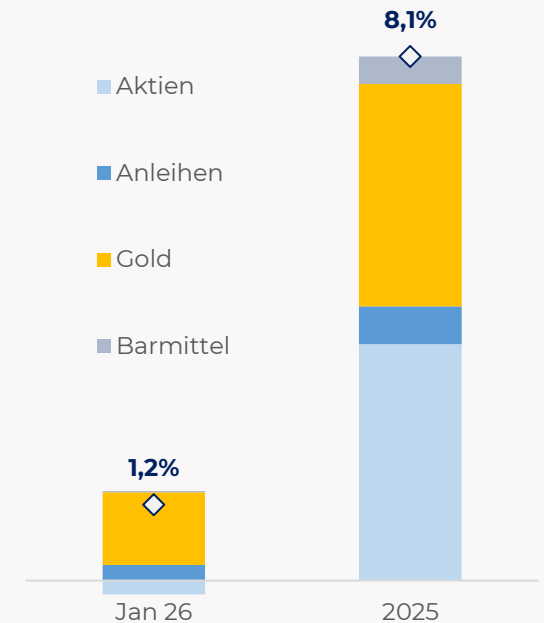
Disclaimer

Seite 2

Stabilität in volatilen Marktphasen – ein solider Start 2026

- **Performance nach Kosten:** Wir starteten mit +1,0% ins neue Jahr und erzielten ein neues Allzeithoch (€303,84 per 28.1.). Dabei lieferte unsere Strategie genau das, was wir uns von ihr versprechen – in Phasen, in denen Technologiewerte volatiler gehandelt werden, bieten die Konsumgüterwerte ein Gegengewicht und verhelfen dem Fonds so zu einer stabilen Rendite.
- **Kontribution vor Kosten:** Trotz eines volatilen Januars blieb der Aufwärtstrend bei Gold intakt und trug positiv zur Monatsrendite bei (+1,12%-Pkt.). Anleihen (+0,24%-Pkt.) und Barmittel (+0,02%-Pkt.) überkompensierten die Verluste bei Aktien (-0,21%-Pkt.). In Summe erzielte der Fonds eine positive Rendite vor Kosten in Höhe von +1,2% im Januar, siehe Grafik rechts.
- **Anpassungen zum Vormonat:** Mittelzuflüsse und Barmittel nutzten wir, um Bestandstitel bei Technologie- und Konsumgüterwerten selektiv nachzukaufen. Auch blicken wir zuversichtlich auf unsere Watchlist und erwägen Einstiege dort, wo Sicherheitsmargen ausreichend hoch sind. Nach dem Rücksetzer bei Software-Titeln, der von Ängsten vor KI-Disruption getrieben wurde, nutzten wir die Gelegenheit, um SAP wieder ins Portfolio aufzunehmen.
- **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. 13% halten wir uns für Rücksetzer an den Kapitalmärkten bereit.
- **Investmentziel erfüllt:** Seit Auflage des Fonds (05-2010) wurde so bis Ende Januar 2026 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 30.01.2026

2.

Unser Bestreben:

Aktienähnliche Rendite bei geringerer Vola und niedrigeren Drawdowns als der Aktienmarkt

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

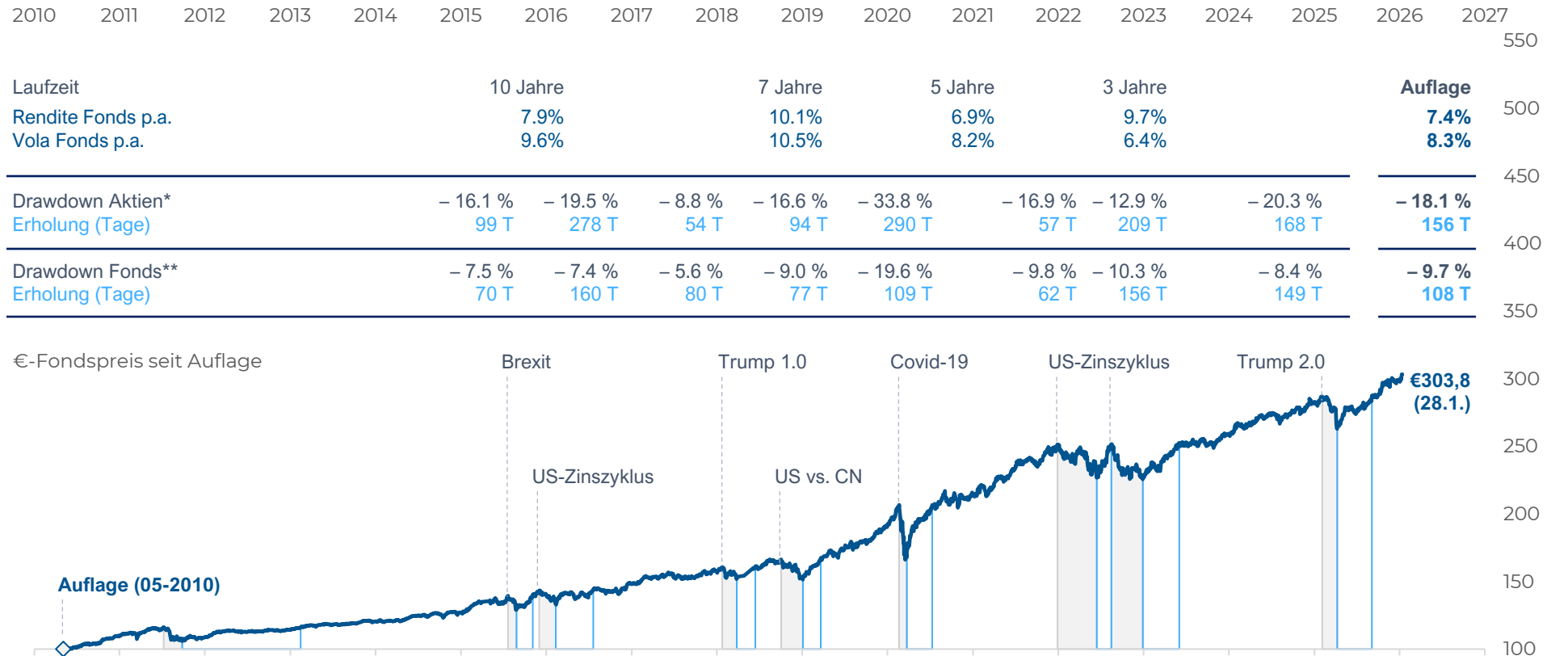
[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

DC Value Global Balanced mit neuem Allzeithoch im Januar 2026



Quellen: ODDO BHF Asset Management GmbH, Anevis Solutions GmbH, Dickemann Capital AG.
 *Aktien – Developed Markets (MSCI World Net Total Return EUR). **Bezieht sich auf die IT-Tranche des DC Value Global Balanced Fonds.
 Stand per 30.01.2026

3.

Dafür stellen wir uns auf (I)

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Balance im Aktienbereich und positiv auf kurzlaufende Anleihen

▪ Aktien

- **Bestand:** Per Ende Januar lag die Aktienquote des Fonds bei 51,9% (+0,6%-Pkt. gegenüber dem Vormonat). Top 10 Aktien-Holdings des Fonds machten rd. 69% 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.
- **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) ist Vorsicht geboten. Die Aktienquote signifikant anzuheben wäre verfrüht. Allerdings lohnt gezielte und selektive Umschichtung.
- **Neuengagement – SAP:** Nachdem Software-Titel durch Ängste vor KI-Disruption in Teilen unverhältnismäßig abverkauft wurden, nahmen wir SAP zu einem Forward KGV von rd. 23x erneut ins Portfolio auf. Anders als der Abverkauf der Aktie kürzlich vermuten ließ, erachten wir SAP langfristig als einen der KI-Profiteure, die ihren Wettbewerbsvorteil halten können sollten. Bspw. investiert SAP in Anthropic (Claude-Integration) und kooperiert mit Palantir bei der ERP-Modernisierung. Und durch die Tiefe der Integration in missionskritische Prozesse auf Seiten der SAP-Kunden wären Wechselkosten bei einer Migration nach wie vor hoch – hieran hat sich unserer Ansicht nach kaum etwas geändert. Darüber hinaus bleiben SAPs industriespezifische Lösungen und deren globales Partnernetzwerk schwer zu replizieren.

▪ Anleihen

- **Bestand:** Im Bereich der Anleihen ergaben sich keine nennenswerten Veränderungen. Die Anleihequote blieb stabil (24,3%).
- **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:** Trotz Volatilität, setzte sich der Aufwärtstrend auch im Januar fort und erreichte im neuen Jahr in Euro gerechnet ein neues Allzeithoch. Unterm Strich trug die Gold-Position des Fonds ein Plus von 1,12% im Januar bei (+3,4% für 2025). Durch diese positive Entwicklung erhöhte sich die Position der Edelmetalle im Fonds per Ende Januar leicht auf 10,6% (gegenüber 9,6% Ende Dezember). Wir halten unverändert an der Position fest. Der Aufwärtstrend scheint trotz einer volatileren Entwicklung ungebrochen.
- **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 5,2%. Liquide Mittel vorzuhalten könnte sich als eines der unterschätzten 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 nur leicht (-0,9%), was das US-Dollar-Exposure des Fonds kaum belastete (per Ende Januar waren rd. 36% des Nettoanlagevermögens in USD denominated). 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 +4,2% für die US-Wirtschaft im Q4 2025 hin – deutlich über den Konsenserwartungen von aktuell +2,2%. Zuvor hatten bereits das Ergebnis für Q3 2025 (+4,4%) als auch für Q2 2025 (+3,8%) die Markterwartungen deutlich übertroffen.

Quelle: Dickemann Capital AG

Stand per 30.01.2026

4.

So sind wir investiert

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

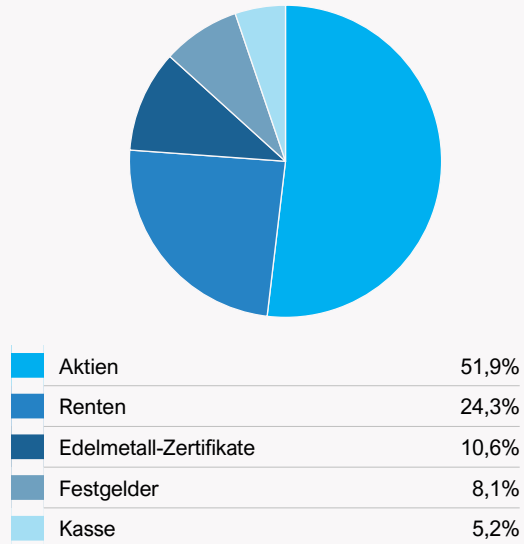
[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

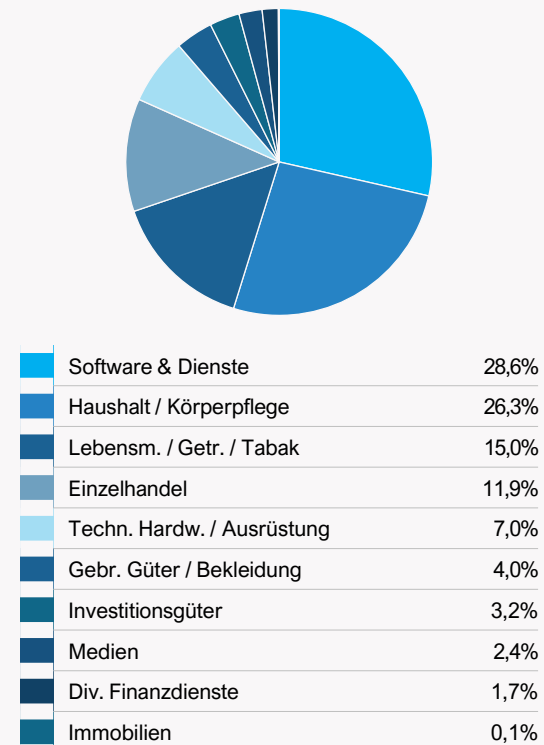
[Disclaimer](#)

Konzentriertes Portfolio aus hochüberzeugten Positionen

Asset-Klassen



Branchengewichtung (Aktien)



Aktien-Holdings (Top 10)

Die Top 10 Positionen des Fonds machten per Ende August rd. 69% des Aktienvermögens aus

Top 10 Aktien-Positionen	Anteil	Land
Alphabet Inc. A	7,4%	USA
Amazon	5,7%	USA
Microsoft	5,3%	USA
Apple	3,7%	USA
Reckitt Benckiser Group	3,1%	UK
Haleon	2,4%	UK
LVMH	2,1%	FR
PepsiCo	2,0%	USA
Nestlé	2,0%	CH
Unilever	2,0%	UK

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 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

Quellen: Dickemann Capital AG

Stand per 30.01.2026

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.