

Werthaltig investieren mit dem DC Value Global Balanced

Monatskommentar

Februar 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

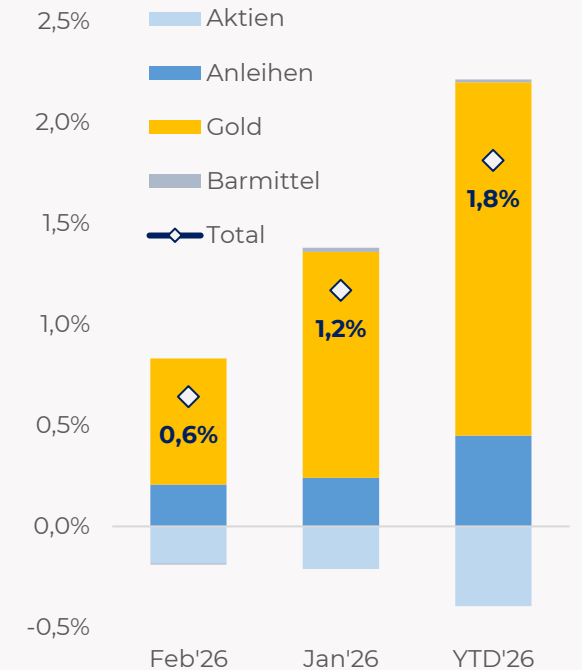
Investmentteam

Disclaimer

Fels in der Brandung

- Performance (nach Kosten):** Per Ende Februar konnten wir die Nettorendite des Fonds auf +1,5% steigern. Dass unser Ansatz weiterhin auf ein stabiles Rendite-Risiko-Profil einzahlt, zeigten die ersten Märztag, nachdem der Konflikt um den Iran eskalierte. Gold und Anleihen fingen nahezu das auf, was Aktien verloren. Qualitätstitel selektiv nachzukaufen, erachten wir als die größte Opportunität. Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen bleiben unattraktiv.
- Kontribution (vor Kosten):** Während sich Anleihen (+0,45%-Pkt.) und Aktien (-0,39%-Pkt.) seit Jahresbeginn die Waage hielten, verhalf unsere Goldposition (+1,75%-Pkt.) dem Fonds zu seiner Bruttorendite von +1,8%, siehe die Grafik rechts. Damit setzte sich im Februar das fort, was wir bereits im Januar beobachteten – lediglich in einem geringeren Ausmaß.
- Anpassungen zum Vormonat:** Im Februar rotierten wir Mittel im Aktienbereich geringfügig. Den Anstieg bei Basiskonsumgüterwerten nutzten wir, um Gewinne mitzunehmen und in Plattformökonomien zu reinvestieren, deren Bewertungen weiter gefallen waren. Neben der neu eingegangenen Position SAP, stockten wir die Positionen Amazon & Microsoft auf.
- Stabile Ausrichtung:** Wir bleiben unserem konzentrierten Ansatz treu und legen weiterhin Schwerpunkte auf die oben genannten Kategorien, die sich eine ausgewogene Balance geben. Darüber hinaus blieb die Allokation stabil – Aktien (50,8%) nahe der neutralen Quote von 50%, Renten (25,4%), Barmittel (12,7%) und Gold (11,1%) auf Niveau des Vormonats.
- Investmentziel erfüllt:** Seit Auflage des Fonds (05-2010) wurde so bis Ende Februar 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

3.

Dafür stellen wir uns auf (I)

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 4

Balance im Aktienbereich und positiv auf kurzlaufende Anleihen

▪ Aktien

- **Bestand:** Per Ende Februar lag die Aktienquote des Fonds bei 50,8%. Top 10 Aktien-Holdings des Fonds machten rd. 68% 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 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.
- **Wir schichteten um:** Während viele Technologiewerte Gewinne aus 2025 seit Jahresbeginn 2026 abgaben, konnten vor allem Konsumgüterwerte vereinzelt wieder glänzen. Wir nutzten diese Rotation, um gut gelaufene Werte, wie zum Beispiel Colgate, Reckitt oder auch Haleon, zu reduzieren und freigewordene Mittel in gefallene Titel aus dem Technologiesegment zu reinvestieren. Chancen sahen wir insbesondere bei Microsoft und Amazon. Auch unsere seit Januar 2026 neu eingegangene Position bei SAP stärkten wir.

▪ Anleihen

- **Bestand:** Im Bereich der Anleihen ergaben sich keine nennenswerten Veränderungen. Die Anleihequote blieb stabil (25,4%). Vereinzelt wurden Anleihen gerollt, ohne dabei das Risiko-Profil des Exposures zu verändern.
- **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.

Quelle: Dickemann Capital AG

Stand per 27.02.2026

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:** Der Aufwärtstrend setzte sich im Februar fort und erreichte Anfang des abgelaufenen Monats ein neues Allzeithoch (in Euro). Unterm Strich trug die Gold-Position des Fonds ein Plus von 0,63% im Februar bei (+1,75% für 2026). Durch diese positive Entwicklung erhöhte sich die Position der Edelmetalle im Fonds per Ende Januar leicht auf 11,1% (gegenüber 10,6% per Ende Januar). 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 8,0% aus. Die Kasse-Position lag bei 4,7%. 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

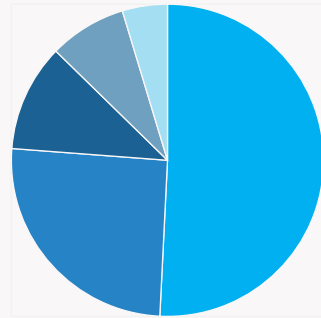
- **Bestand:** Seit Juli 2025 bewegte sich der EUR/USD-Kurs in einem stabilen Band. Seit Jahresbeginn 2026 fiel das Währungspaar um 1,2% – ein leichter Rückenwind für unser USD-Exposure (rd. 37%). Dieses bezieht sich größtenteils auf die Gattung Aktien des Fonds. Wichtig hierbei zu verstehen ist, dass 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 positive Entwicklung des US-Dollar fortsetzt. Der GDPNow-Forecast der Atlanta Fed deutet auf ein sequenzielles, annualisiertes und reales Wachstum von +3,0% für die US-Wirtschaft im Q1 2026 hin – deutlich über den Konsenserwartungen von aktuell +2,3%. Zuvor hatten bereits die Ergebnisse für Q2-Q4 2025 die Markterwartungen – teils deutlich – übertroffen.

4.

So sind wir investiert

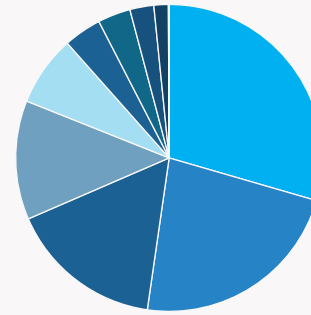
Konzentriertes Portfolio aus hochüberzeugten Positionen

Asset-Klassen



Aktien	50,8%
Renten	25,4%
Edelmetall-Zertifikate	11,1%
Festgelder	8,0%
Kasse	4,7%

Branchengewichtung (Aktien)



Software & Dienste	29,5%
Haushalt / Körperpflege	22,8%
Lebensm. / Getr. / Tabak	16,2%
Einzelhandel	12,5%
Techn. Hardw. / Ausrüstung	7,4%
Gebr. Güter / Bekleidung	4,0%
Investitionsgüter	3,5%
Medien	2,5%
Div. Finanzdienste	1,5%
Immobilien	0,1%

Aktien-Holdings (Top 10)

Die Top 10 Positionen des Fonds machten per Ende August rd. 68% des Aktienvermögens aus

Top 10 Aktien-Positionen	Anteil	Land
Alphabet Inc. A	6,9%	USA
Amazon	5,9%	USA
Microsoft	5,8%	USA
Apple	3,8%	USA
Nestlé	2,2%	CH
PepsiCo	2,1%	USA
Haleon	2,1%	UK
LVMH	2,0%	FR
Mondeléz	1,9%	USA
Kraft Heinz	1,9%	USA

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

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

Quellen: Dickemann Capital AG

Stand per 27.02.2026

6.

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 8

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.

Quellen: Dickemann Capital AG

Stand per 27.02.2026