

Werthaltig investieren mit dem DC Value Global Balanced

Monatskommentar

März 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

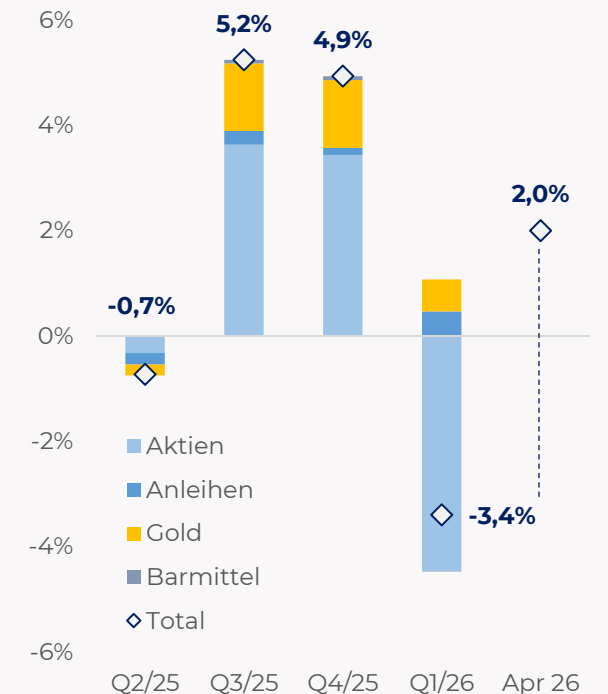
Disclaimer

Seite 2

Auf gutem Wege die Verluste der Märzkorrektur wettzumachen

- Performance (nach Kosten):** Nachdem der Fonds per Ende Februar 2026 mit +1,5% ins neue Jahr gestartet war, fiel die YTD-Performance durch die Korrektur im März (-4,7%-Pkt.) per 31.3. auf -3,2% zurück. Mit der April-Gegenbewegung (+2,0%-Pkt.) erholte sich der Fonds und steht per 9.4. bei -1,17% seit Jahresbeginn. Damit bewährte sich das Fondskonzept in schwierigen Marktphasen aufs Neue: während wir aktienähnliche Renditen anstreben, fielen Drawdowns geringer aus (dieses Mal -6,1%-Pkt. vs. -6,4%-Pkt. des MSCI World NTR, in EUR). Seit Auflage erholte sich die Performance des Fonds um rd. 30% schneller als der Aktienmarkt – Seite 03.
- Kontribution (vor Kosten) – siehe die Grafik rechts:** Die Korrektur des Fonds im März (-5,1%-Pkt. vor Kosten) wurde durch Aktien (-4,1%-Pkt.) getrieben, während Anleihen stabil blieben (+0,0%-Pkt.). Aber auch Gold (-1,1%-Pkt.) gab nach. Geschuldet könnte die Schwäche des Edelmetalls größtenteils Verkäufen von Zentralbanken gewesen sein, die sich aufgrund der Energiekrise gezwungen sahen, Vermögenswerte zu liquidieren, um Haushalte zu stützen.
- Anpassungen zum Vormonat:** Im März hielten wir die Aktienquote des Fonds während der Korrektur durch Zukäufe unterbewerteter Qualitätstitel stabil, um bei einer Gegenbewegung der Märkte profitieren zu können. Dies zahlte sich bislang aus. Nachgekauft haben wir technologieaffine Plattformökonomien sowie Konsumgüterwerte gleichermaßen. Neue Engagements sind wir nicht eingegangen. Unsere Watchlist bleibt mit potenziellen Titeln gefüllt, die wir bei ausreichend hohen Sicherheitsmargen der Bewertung in Betracht ziehen.
- Investmentziel:** Seit Auflage des Fonds (05-2010) wurde bis Ende März 2026 eine Rendite von +7,0% 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 31.03.2026

2.

Streben nach aktienähnlicher Rendite bei geringerer Vola und niedrigeren Drawdowns als der Aktienmarkt

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

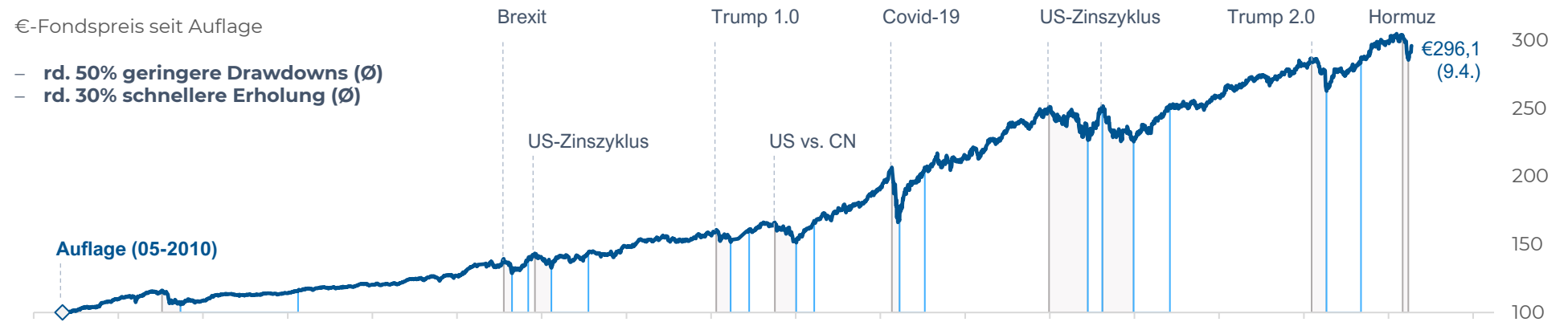
[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

DC Value Global Balanced – bewährtes Konzept (vor allem in volatilen Märkten)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
Laufzeit							10 Jahre		7 Jahre		5 Jahre		3 Jahre						Auflage
Rendite Fonds p.a.							7.5%		8.1%		5.6%		6.1%						7.0%
Vola Fonds p.a.							9.5%		10.5%		8.1%		6.3%						8.3%
Drawdown Aktien*							- 16.1 %	- 19.5 %	- 8.8 %	- 16.6 %	- 33.8 %	- 16.9 %	- 12.9 %		- 20.3 %				- 18.1 %
Erholung (Tage)							99 T	278 T	54 T	94 T	290 T	57 T	209 T		168 T				156 T
Drawdown Fonds**							- 7.5 %	- 7.4 %	- 5.6 %	- 9.0 %	- 19.6 %	- 9.8 %	- 10.3 %		- 8.4 %				- 9.7 %
Erholung (Tage)							70 T	160 T	80 T	77 T	109 T	62 T	156 T		149 T				108 T



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 31.03.2026

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 März lag die Aktienquote des Fonds bei 50,7% (unverändert zum Vormonat). Die Top 10 Aktien-Holdings des Fonds machten rd. 70% des Aktienvermögens aus – eine Konzentration, die Ergebnis fester Überzeugungen auf Einzeltitelbasis ist. Wir halten auch weiterhin an einer Balance zwischen attraktiven Geschäftsmodellen aus den Bereichen Technologie und Konsumgütern fest. Während der Korrektur an den Aktienmärkten im abgelaufenen März litten vor allem die von uns investierten Konsumgüterwerte. Dies war vor dem Hintergrund deren defensiven Charakter eine außergewöhnliche Beobachtung und nahezu ausschließlich auf die Reaktionen an den Börsen auf die Energiekrise zurückzuführen. Historisch stellten sich vergleichbare Energiepreisschocks als nicht nachhaltig heraus, was auf eine temporäre Kursschwäche dieser Werte schließen lassen könnte. Wir nutzten dies, um selektiv nachzukaufen.
- **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. Newsflow-intensiv blieb es um das Thema Künstliche Intelligenz. Während Software-Titel auf breiter Front weiter durch neueste Entwicklungen um die Modelle von Anthropic abverkauft wurden, hielten sich die von uns investierten Technologieplattformökonomien deutlich besser. Lediglich SAP korrigierte weiter. Wir glauben, dass insbesondere Alphabet, Microsoft als auch Meta bestens positioniert sind, um vom KI-Trend zu profitieren. Darüber hinaus bleibt Apple eine renommierte Plattformökonomie, die aufgrund seiner Markenstärke Bestand haben sollte.

▪ Anleihen

- **Bestand:** Im Bereich der Anleihen ergaben sich keine nennenswerten Veränderungen. Die Anleihequote blieb stabil (27,0%). 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.

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 des Rücksetzers im März blieb der Aufwärtstrend bei Gold intakt. Seit Jahresbeginn konnte der Goldpreis in Euro um knapp 10% zulegen. Unterm Strich trug die Gold-Position des Fonds im abgelaufenen Q1 2026 ein Plus von 0,6%-Pkt. bei. Die Position der Edelmetall-Zertifikate blieb im Vergleich zum Jahresanfang stabil (10,6% des Nettoanlagevermögens per Ende März). 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 März 8,4% aus. Die Kasse-Position lag bei 3,3%. Liquide Mittel vorzuhalten könnte sich auch weiterhin als eines der unterschätzen Elemente herausstellen. Die hohen Bewertungen an den Aktien- und Anleihemärkten mahnen nach wie vor 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 0,5% – ein leichter Rückenwind für unser USD-Exposure (rd. 38%). 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.

Quelle: Dickemann Capital AG

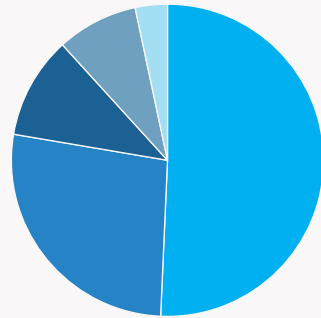
Stand per 31.03.2026

4.

So sind wir investiert

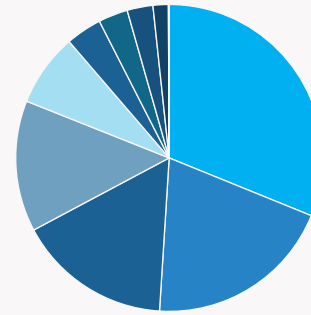
Konzentriertes Portfolio aus hochüberzeugten Positionen

Asset-Klassen



Aktien	50,7%
Renten	27,0%
Edelmetall-Zertifikate	10,6%
Festgelder	8,4%
Kasse	3,3%

Branchengewichtung (Aktien)



Software & Dienste	31,1%
Haushalt / Körperpflege	19,9%
Lebensm. / Getr. / Tabak	16,2%
Einzelhandel	13,8%
Techn. Hardw. / Ausrüstung	7,7%
Gebr. Güter / Bekleidung	3,8%
Investitionsgüter	3,1%
Medien	2,7%
Div. Finanzdienste	1,6%
Immobilien	0,1%

Aktien-Holdings (Top 10)

Die Top 10 Positionen des Fonds machten per Ende August rd. 70% des Aktienvermögens aus

Top 10 Aktien-Positionen	Anteil	Land
Alphabet Inc. A	7,1%	USA
Amazon	6,5%	USA
Microsoft	6,2%	USA
Apple	3,9%	USA
Nestlé	2,1%	CH
PepsiCo	2,1%	USA
Haleon	2,1%	UK
Mondeléz	2,1%	USA
LVMH	1,9%	FR
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 31.03.2026

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 31.03.2026