

Werthaltig investieren mit dem DC Value Global Balanced

Monatskommentar

April / Mai 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

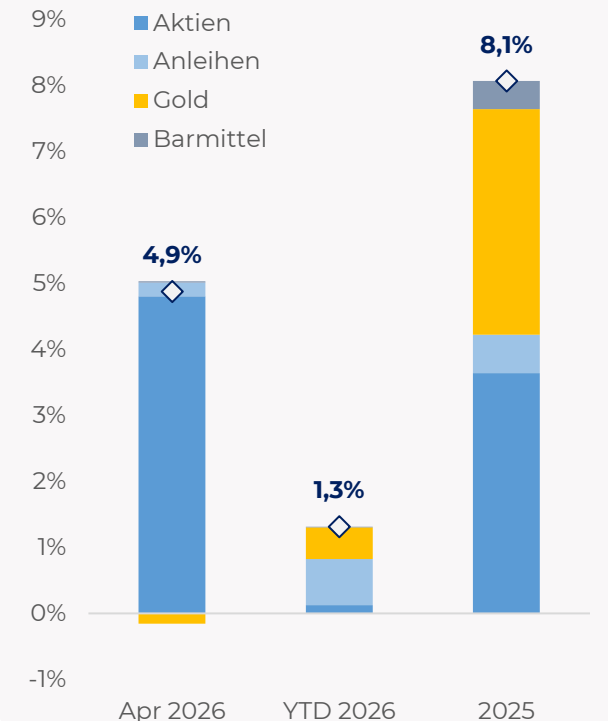
Investmentteam

Disclaimer

Proof of Concept – mit ruhiger Hand durch volatile Märkte

- Performance (nach Kosten):** Nach Erreichen seines Allzeithochs Anfang Februar 2026, fiel der Fondspreis bedingt durch den Konflikt um den Iran zwischenzeitlich auf -3,2% YTD per Ende März. Mit der fulminanten Aktienmarktrally im April/Mai erreichte der Fonds ein neues Allzeithoch und steht aktuell bei +2,3% YTD per 7. Mai 2026 [Fondspreis: €306,5]. Damit bewährte sich das ausgewogene Konzept in schwierigen Marktphasen aufs Neue.
- Kontribution (vor Kosten) – siehe die Grafik rechts:** Die April-Beiträge der Gattungen Aktien (+4,8%-Pkt.), Anleihen (+0,2%-Pkt.) und Gold (-0,2%-Pkt.) summierten sich auf rd. +4,9%. Die anhaltende Erholung im Mai verhalf der Performance vor Kosten auf knapp +2% YTD.
- Anpassungen zum Vormonat:** Auf dem Weg nach unten (März) hielten wir die Aktienquote durch konstante Zukäufe entlang unserer Qualitätstitel stabil und profitierten so während der Erholungsphase der Märkte (April/Mai), bei der die Aktienquote von rd. 50% auf 53% anstieg. Auch zeigte sich einmal mehr, weshalb der Einsatz vorgehaltener liquiden Mittel dem Einsatz von Derivaten zur Absicherung grundsätzlich vorzuziehen ist. V-förmige Erholungen lassen sich in einem mit Liquidität bestimmten Umfeld kaum adäquat timen. Während wir noch im März Technologie- als auch Konsumgüterwerte selektiv aufstockten, setzten wir dies im April nur entlang einzelner Konsumgüterwerte fort. Durch die erfreuliche Rally unserer Technologiewerte seit Anfang April schöpften wir Gewinne ab, um konform gegenüber regulatorischen Anforderungen in puncto maximale Positionsgrößen zu bleiben. Unsere positive Einschätzung dieser Geschäftsmodelle wurde hierdurch nicht beeinträchtigt.
- Investmentziel:** Seit Auflage des Fonds (05-2010) wurde bis Ende April 2026 eine Rendite von +7,3% 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 per 30.04.



*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

2.

Unser Bestreben:

Aktienähnliche Rendite,
geringere Volatilität,
niedrigere Drawdowns
und schnellere Erholung

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

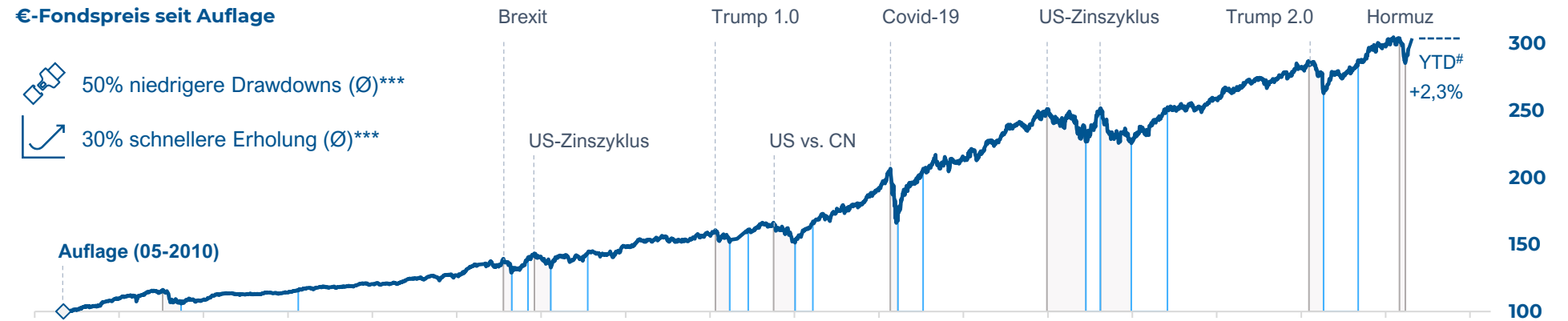
[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

DC Value Global Balanced – bewährtes Konzept

	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					550
Rendite Fonds p.a.							8.2%			8.4%		5.9%		7.1%					500
Vola Fonds p.a.							9.5%			10.5%		8.1%		6.3%					450
Drawdown Aktienmarkt*							- 16.1 %	- 19.5 %	- 8.8 %	- 16.6 %	- 33.8 %	- 16.9 %	- 12.9 %	- 20.3 %					400
Erholung (Tage)							99 T	278 T	54 T	94 T	290 T	57 T	209 T	168 T					350
Drawdown Fonds**							- 7.5 %	- 7.4 %	- 5.6 %	- 9.0 %	- 19.6 %	- 9.8 %	- 10.3 %	- 8.4 %					300
Erholung (Tage)							70 T	160 T	80 T	77 T	109 T	62 T	156 T	149 T					250

€-Fondspreis seit Auflage



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 7.5.2026.
 Stand per 30.04.2026

3.

Dafür stellen wir uns auf (I)

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Seite 4

Wahren der Balance im Aktienbereich und positiv auf kurzlaufende Anleihen

▪ Aktien

- **Bestand:** Per Ende April lag die Aktienquote des Fonds bei 53,2% (knapp 3%-Pkt. höher als noch Ende des Vormonats). Die Top 10 Aktien-Holdings des Fonds machen auch weiterhin rd. 70% 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. 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 diese Phase, um selektiv nachzukaufen. Alle von uns investierten Technologietitel (Alphabet, Microsoft, Amazon, Meta Platforms und SAP) überraschten positiv auf Umsatz- als auch auf Nettogewinn-pro-Aktie-Ebenen – bis auf kleinere Gewinnmitnahmen halten wir unverändert an diesen Positionen 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. Eine erneute Eskalation des Konfliktes um den Iran könnte Energiepreise in die Höhe treiben, was möglicherweise steigende Zinsen als auch fallende Wachstumserwartungen der globalen Wirtschaft zur Folge haben könnte.

▪ Anleihen

- **Bestand:** Im Bereich der Anleihen ergaben sich keine nennenswerten Veränderungen. Die Anleihequote fiel leicht um 2%-Pkt. Auf 25% des Nettoanlagevermögens, was lediglich auf die Rally an den Aktienmärkten zurückzuführen war. Neuengagements gingen wir im Bereich der Anleihen nicht ein.
- **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, was sich durch die Entwicklung des Edelmetallpreises im darauffolgenden April/Mai nicht maßgeblich änderte. Die Position der Edelmetall-Zertifikate blieb im Vergleich zum Jahresanfang stabil (10,0% des Nettoanlagevermögens per Ende April). Wir halten unverändert an der Position fest. Der Aufwärtstrend scheint trotz einer volatileren Entwicklung kürzlich 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 8,1% aus. Die Kasse-Position lag bei 3,4% - nahezu unverändert gegenüber dem Vormonat. 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 blieb das Währungspaar stabil und hatte somit keinen nennenswerten Effekt auf das USD-Exposure des Fonds über diesen Zeitraum (rd. 40% des NAV waren per Ende April 2026 in USD denominiert). Dieses Exposure 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 eine positive Entwicklung des US-Dollar einstellt.

Quelle: Dickemann Capital AG

Stand per 30.04.2026

4.

So sind wir investiert

[Auf einen Blick](#)

[Fondsperformance](#)

[Ausblick](#)

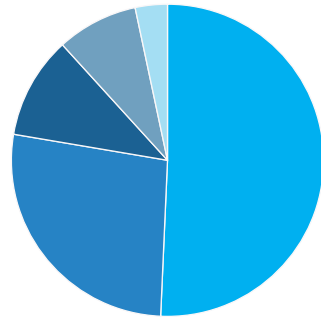
[Allokation](#)

[Investmentteam](#)

[Disclaimer](#)

Konzentriertes Portfolio aus hochüberzeugten Positionen

Asset-Klassen



Aktien	53,2%
Renten	25,3%
Edelmetall-Zertifikate	10,0%
Festgelder	8,1%
Kasse	3,4%

Top Aktien-Holdings*



Alphabet	8,9%	USA
Amazon	7,8%	USA
Microsoft	6,4%	USA
Apple	3,9%	USA
Mondelez	2,1%	USA
Nestle	2,1%	CH
PepsiCo	2,0%	USA
Haleon	1,9%	UK
LVMH	1,8%	FR
Kraft Heinz	1,8%	USA

Top Renten-Holdings*
(Unternehmen)



Booking.com	1,9%	USA
Linde	1,7%	USA
Deutsche Börse	1,4%	DE
Visa	1,4%	USA
Coca-Cola	1,3%	USA
Dassault Systemes	1,2%	FR
ASML	1,0%	NL
Wolters Kluwer	1,0%	NL
Netflix	1,0%	USA
Eli Lilly	0,8%	USA

Quellen: ODDO BHF Asset Management GmbH, Anevis Solutions GmbH, Dickemann Capital AG
 *Nur Wertpapiere von Unternehmen aufgelistet. Staats- bzw. staatsnahe Anleihen sind Teil des Portfolios, werden hier aber nicht aufgeführt.
 Stand per 30.04.2026

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 30.04.2026

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.
- Diese Präsentation stellt weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar.
- Die Nennung einzelner Wertpapiere dient ausschließlich der Illustration und stellt weder eine Anlageempfehlung noch eine Anlageberatung 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.

Quellen: Dickemann Capital AG

Stand per 30.04.2026