



MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND JULI 2025



De beleggingsstrategie van het DB Flagship Fund bestaat uit twee onderdelen: een portefeuille van +/- 40 duurzame kwaliteitsaandelen en een optiestrategie om het risico te beheersen. De aandelenportefeuille behaalde in juli een positief rendement van +1,7%. Op de optiestrategie werd een negatief resultaat geboekt van -1,1%. Per saldo was het rendement van het fonds in juli 0,6%. Sinds de start van het fonds op 20/11/2024 is het totale rendement -7,4%.

RENDEMENT FLAGSHIP STRATEGIE



*Deze cijfers bevatten ook rendementen van de periode voor de lancering.

MAANDELIJKE RENDEMENT*

	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totaal	Totaal Fund
2021			6,07%	0,66%	3,00%	3,76%	1,29%	4,52%	-1,90%	3,55%	-0,81%	4,83%	27,57%	
2022	-4,98%	-1,65%	4,61%	0,87%	0,30%	-3,65%	7,07%	-3,06%	-5,47%	8,57%	0,48%	-5,18%	-3,27%	
2023*	3,23%	3,34%	1,15%	-1,44%	1,25%	3,25%	-0,27%	0,07%	-1,68%	-2,19%	5,93%	0,61%	13,71%	
2024	2,82%	1,75%	2,29%	-1,70%	1,08%	-0,91%	3,39%	-2,39%	-0,81%	2,64%	5,69%	-1,63%	12,58%	0,89%
2025	0,66%	1,00%	-5,78%	-4,42%	3,84%	-3,98%	0,58%						-8,18%	-8,18%
Totaal													45,03%	-7,37%

De grafiek en de tabel hierboven tonen de ontwikkeling van de Flagship strategie vanaf maart 2021. Vanaf maart 2021-maart 2023 is de strategie uitgevoerd op een privé-rekening. In april 2023 is het Flagship Fonds gelanceerd. Vanaf april 2023 wordt het rendement van het Flagship Fund getoond. Op 20 november is het DB Flagship Fund gelanceerd. In de grafiek en de tabel geldt vanaf 1 december 2024 het rendement van het DB Flagship Fund.

TOELICHTING OP HET RENDEMENT

- In juli stegen de aandelenkoersen enigszins door. De aandelenkoersen zelf gingen gemiddeld +/- 1% hoger, maar werden dit keer geholpen door herstel van de koers van de Amerikaanse dollar. Die was in de afgelopen maanden sterk gedaald en herstelde in de maand juli met ruim 2,5%.
- Beleggers waren in juli bezig met bedrijfscijfers, ontwikkelingen rondom de handelstarieven en de rentebesluiten van centrale banken. De meeste bedrijfscijfers zijn beter dan verwacht. Amerikaanse bedrijven worden daarbij geholpen door de zwakkere dollar, waardoor de buitenlandse inkomsten in Amerikaanse dollar gemeten hoger zijn. Voor Europese bedrijven is dit effect andersom. Microsoft, Apple, Alphabet en Meta presteerden uitstekende resultaten. Amazon stelde teleur met de groei van de clouddivisie. Nvidia komt later met cijfers, maar kon meeliften op de goede resultaten en werd als eerste bedrijf meer dan 4.000 miljard waard. Enkele dagen later volgde Microsoft dat ook meer dan 4.000 miljard waard werd.
- Ondanks de druk van president Trump hield de Amerikaanse centrale bank de rente gelijk. De centrale bankiers vonden het belangrijker om de inflatie te beheersen dan om de arbeidsmarkt te stimuleren. Vrijdag 1 augustus bleek de Amerikaanse werkgelegenheid minder sterk dan gedacht. Voor Trump reden om de directeur van het statistiekbureau te ontslaan. De druk om de rente te verlagen zal niet minder worden.
- In de optiepositie hebben we de geschreven callopties gedeeltelijk gedraaid naar gekochte putopties. De premie was relatief laag en bij een sterke beweging omlaag geven de putoptie meer bescherming. Per saldo was het rendement op de opties -1,1%.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

	Juli		3 maanden		12 maanden
CHART INDUSTRIES	14,5%	PINTEREST	45,4%	LPL FINANCIAL HOLDINGS	89,1%
INCYTE	14,0%	ROGERS COMMUNICATIONS	33,4%	CHART INDUSTRIES	57,7%
GENTEX	13,0%	BORGWARNER	30,7%	KYNDRYL *	57,0%
HALOZYME THERAPEUTICS	11,1%	CHART INDUSTRIES	26,8%	INTESA SANPAOLO *	49,9%
PINTEREST	9,5%	INCYTE	24,8%	PINTEREST *	34,3%
PLUXEE	-10,4%	INPOST	-17,2%	TEAMVIEWER	-31,5%
KYNDRYL	-15,5%	PROGRESS SOFTWARE *	-25,9%	ARCADIS	-33,5%
PROGRESS SOFTWARE	-16,8%	ENPHASE ENERGY	-30,4%	SODEXO	-34,7%
ENPHASE ENERGY	-25,6%	NOVO NORDISK	-31,3%	NOVO NORDISK *	-64,1%
NOVO NORDISK	-30,6%	TEAMVIEWER	-33,8%	ENPHASE ENERGY	-69,9%

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

Chart industries was het beste bedrijf in juli. Baker Hughes wil het bedrijf overnemen voor \$210 per aandeel. Incyte presenteerde goede cijfers en stelde de toekomstverwachtingen opwaarts bij. Gentex kon ondanks moeilijke marktomstandigheden mooie cijfers presteren, waarbij vooral de hogere winst opviel. Halozyme herstelde in juli verder van de scherpe koersdaling naar aanleiding van het voornemen om de patentbescherming voor bepaalde medicijnen te verkorten. Halozyme zou daar bovengemiddeld last van kunnen hebben. Pinterest ging mee nadat uit de cijfers van Alphabet/Google en Meta bleek dat bedrijven nog volop adverteren ondanks de dreiging van tarieven.

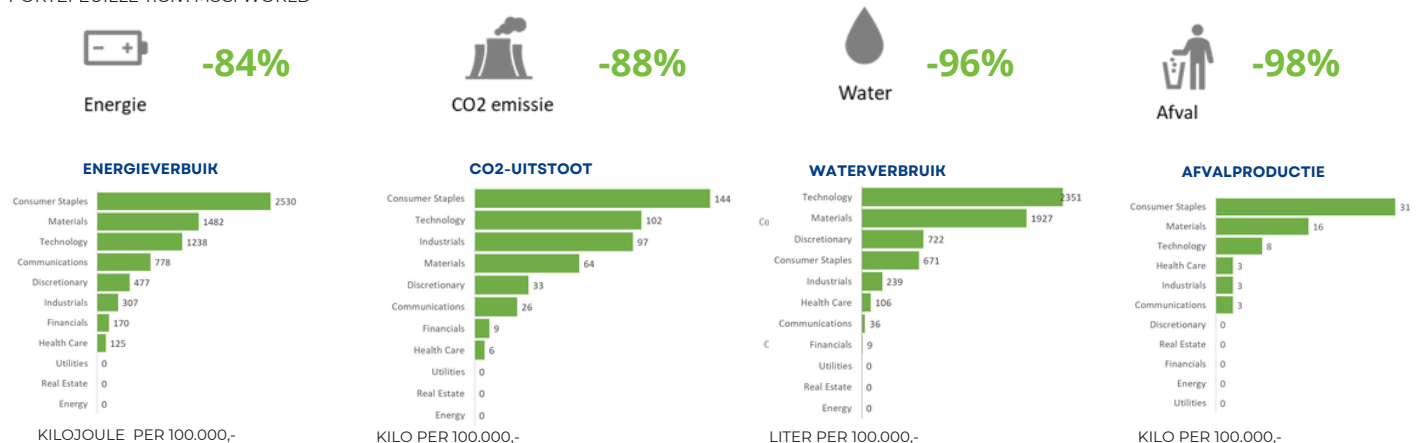
* Deze aandelen hebben niet de volledige periode in de portefeuille gezeten.

DALERS IN DE PORTEFEUILLE

Novo Nordisk kwam met een winstwaarschuwing. Door de concurrentie van illegale aanbieders van obesitas medicijnen valt de groei tegen. Tegelijkertijd werd de nieuwe CEO aangekondigd. Hopelijk zijn nu alle tegenvallers gecommuniceerd en kan de nieuwe CEO met een schone lei beginnen. Enphase maakte meer winst dan verwacht, maar de omzetverwachting voor het volgende kwartaal zat aan de onderkant van de bandbreedte. Overigens is het belang in Enphase minder dan 1% van het fondsvermogen. Progress software en Pluxee presteerden beter dan verwacht, maar beleggers hadden (nog) meer verwacht. Pluxee steeg eerst nog wel, maar moest al snel terug.

DUURZAAMHEID

PORTEFEUILLE T.O.V. MSCI WORLD



Doelstelling: de vervuiling van de aandelen in het topselectie is minimaal 2/3e minder vervuילend dan een wereldwijde aandelenselectie.

VOORUITZICHTEN

- In augustus komt nog een aantal bedrijven met de kwartaalcijfers. De meeste bedrijven komen aan het begin van de maand. Nvidia is een uitzondering en opent pas op 27 augustus de boeken. Door de enorme marktwaarde van Nvidia en de belangrijke rol die Nvidia speelt bij de ontwikkeling van AI krijgen deze cijfers veel aandacht.
- Vrijdag 1 augustus werd ook de arbeidsmarktcijfers gepubliceerd. In juli zijn 73.000 banen gecreëerd, minder dan de 100.000 die verwacht waren. Daarnaast werd het cijfers voor de nieuwe banen in juni bijgesteld van 147.000 naar 14.000. Analisten gaven aan dat de impact van de handelstarieven zichtbaar wordt in economie.
- In augustus zal president Trump de druk op de Amerikaanse centrale bank verder verhogen. Vrijdag 1 augustus nam een van de comité-leden ontslag waardoor de regering Trump een nieuw lid kan aanwijzen. De verwachting is dat daarmee de druk op voorzitter Powell verder toeneemt. Een renteverlaging kan eventuele negatieve effecten van de handelstarieven compenseren. Inmiddels wordt de kans op een renteverlaging in september op 88% geschat.
- Steeds meer analisten waarschuwen voor de hoge waardering van Amerikaanse groei-aandelen. Met name de aandelenkoersen van bedrijven die actief zijn op het gebied van AI zijn hard opgelopen. Voor een deel wordt de verklaring gezocht in de toename beleggers die via hefboomproducten in de groei-aandelen speculeren. De hoge waardering in combinatie met het gebruik van leverage zorgt ervoor dat wij voorzichtig gepositioneerd blijven.

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

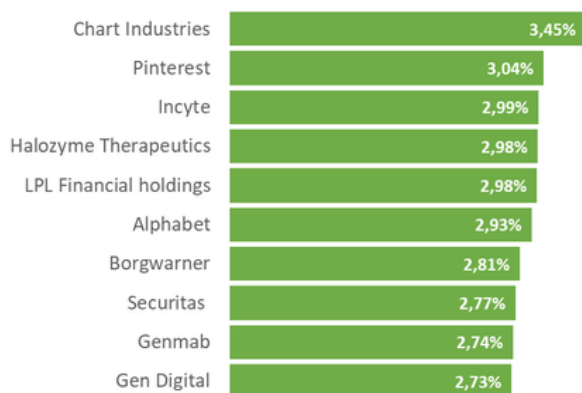
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie hanteert tevens een risico-managementstrategie met gebruik van opties om risico's te beheersen. Hierdoor profiteert de strategie gemiddeld met meer dan 70% van stijgende koersen, terwijl het fonds gemiddeld bij een daling minder dan 55% meedoet.

Het fonds is toegankelijk voor particuliere (box 3 en box 1) en zakelijke investeerders. In- en uitstappen kan maandelijks.

KERNGEGEVENS

ISIN-code	NL00150023R1
Fondsomvang	€ 37,5 mln.
Aantal posities	+/- 40
Management fee	< 250.000: 1,0%; > 250k & < 2,5 mln: 0,75%; > 2,5 mln: 0,6%
Start fonds	20 november 2024
Gebruik strategie	maart 2021
Beheerder	Alpha Based Capital Fund Management BV
Benchmark	70% MSCI Wereld / 30% Ishares euro Ultrashort Bonds
Valuta	Euro

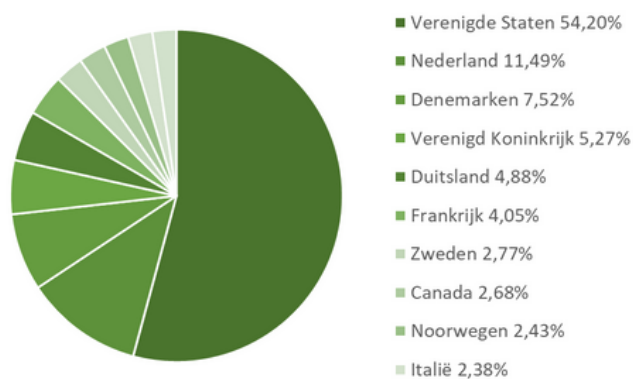
TOPPOSITIES



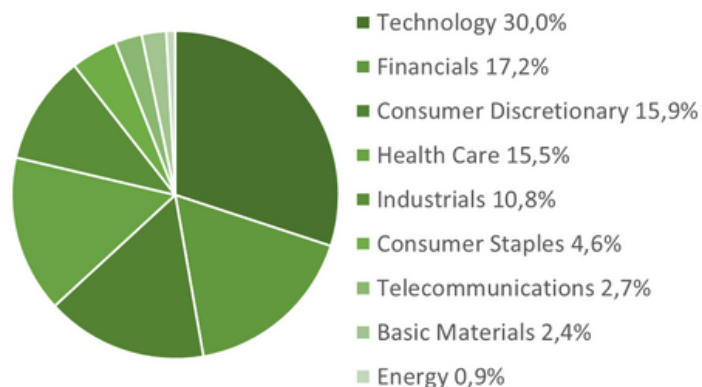
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN*

Gemiddeld rendement per jaar	8,8%
Standaarddeviatie rendement	11,2%
Beste maand (oktober 2022)	8,6%
Slechtste maand (maart 2025)	-5,7%
Gemiddelde outperformance	-0,3%
Participatie stijgende markten	66%
Participatie dalende markten	58%
Hitratio algemeen	48%
Hitratio positieve maand	29%
Hitratio negatieve maand	79%

VERDELING NAAR LAND



SECTORVERDELING



DISCLAIMER

De informatie in dit document is met zorg samengesteld, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. Wij garanderen dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.

Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Loop geen onnodig risico. Voordat je gaat beleggen, is het belangrijk dat je op de hoogte bent en je laat informeren over de kenmerken en risico's van beleggen.

DB Flagship Fonds is onderdeel van Alpha Based Capital Fund Management BV (ABC). ABC heeft een vergunning zoals vereist door artikel 2:65 van de Wft. Het fonds en de andere subfondsen vallen onder deze vergunning. Vanwege deze vergunning staat ABC onder doorlopend toezicht van de AFM en DNB.

DB Flagship Fund en ABC bieden geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat.