

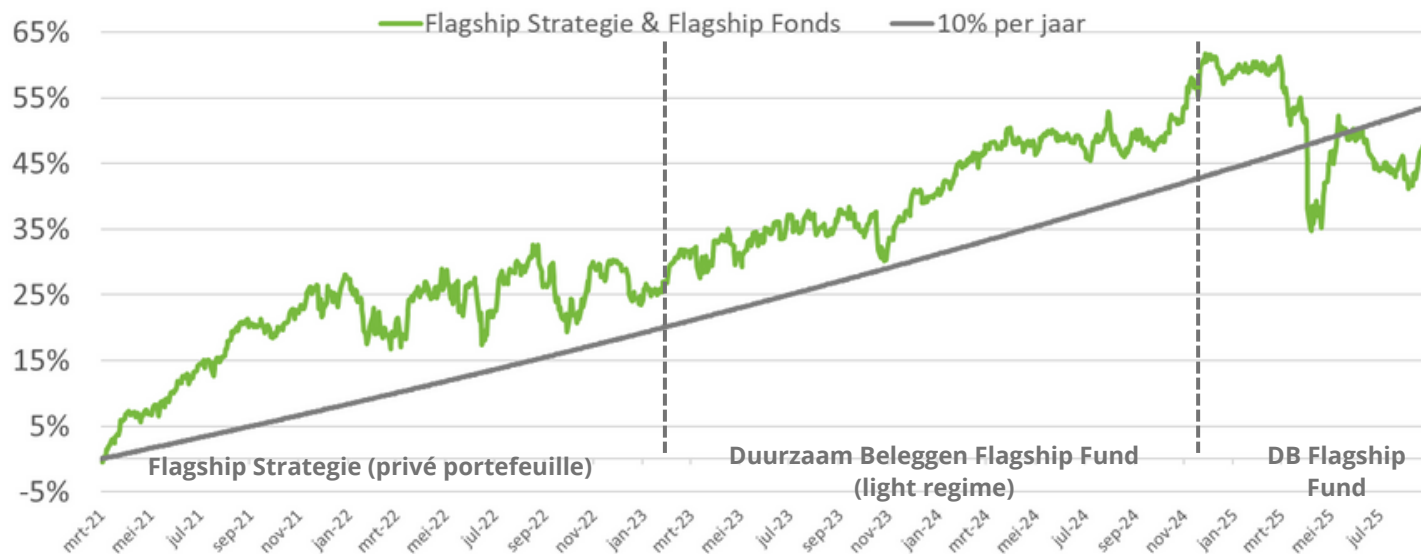


MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND AUGUSTUS 2025



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 augustus een positief rendement van +1,4%. Op de optiestrategie werd een negatief resultaat geboekt van -1,1%. Per saldo was het rendement van het fonds +0,34%. Sinds de start van het fonds op 20/11/2024 is het totale rendement -7,0%.

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%	0,34%					-7,87%	-7,87%
Totaal													45,53%	-7,05%

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 DE MARKTOMSTANDIGHEDEN

- In augustus konden wereldwijde aandelen een kleine plus realiseren: +0,32%. De koersen stegen nadat Jerome Powell aangaf dat de rente wellicht verlaagd kan worden, na afloop van de jaarlijkse bijeenkomst in Jackson Hole. Tegelijkertijd daalde de Amerikaanse dollar op het nieuws van een lagere rente.
- In tegenstelling tot de kleine uitslag voor de index, waren de onderliggende uitslagen veel groter. Aangevoerd door de Magnificent 7 bedrijven zette de S&P 500 een nieuwe recordstand neer. 81% van de bedrijven in de S&P 500 maakte meer winst dan verwacht, maar van die bedrijven die tegenvielen daalde de koers wel bovengemiddeld.
- De druk van president Trump op de centrale bankiers om de rente te verlagen, werd in augustus verder opgevoerd. Lisa Cook, een van de FED-directeuren, werd aangeklaagd door de regering Trump. Ze is (nog) niet van plan op te stappen en startte een tegenoffensief. Verder bepaalde het Amerikaanse Hof dat president Trump niet de bevoegdheid had om het grootste deel van de handelstarieven in te stellen. De regering krijgt de tijd om in hoger beroep te gaan.
- In de portefeuille van het DB Flagship Fund werden 3 bedrijven overgenomen: Chart Industries, Dayforce en JDE Peet's. Voor ons is dit een signaal dat een deel van de bedrijven erg aantrekkelijk gewaardeerd is. Sinds de tweede helft van augustus zien we de aandacht van beleggers voor AI en de Magnificent 7 aandelen iets afnemen, hetgeen positief is voor de aandelen in onze portefeuille.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

	Augustus		3 maanden		12 maanden
UPWORK *	28,7%	ROGERS COMMUNICATIONS	34,9%	LPL FINANCIAL HOLDINGS	63,6%
HALOZYME THERAPEUTICS	22,0%	HALOZYME THERAPEUTICS	33,7%	CHART INDUSTRIES	60,7%
ENPHASE ENERGY	16,5%	GENTEX	28,6%	UPWORK *	60,1%
BORGWARNER	16,2%	INCYTE	28,1%	INTESA SANPAOLO	44,2%
NOVO NORDISK	14,1%	BORGWARNER	27,8%	KYNDRYL *	34,5%
ENGIE *	-9,8%	SODEXO	-15,8%	MERCK & CO	-28,4%
ARCADIS	-9,9%	KYNDRYL*	-19,4%	SODEXO	-37,3%
SAGE GROUP	-10,9%	NOVO NORDISK	-20,9%	ARCADIS	-40,2%
KYNDRYL	-15,8%	PROGRESS SOFTWARE	-24,2%	NOVO NORDISK	-61,1%
PANDORA	-18,8%	PANDORA	-26,4%	ENPHASE ENERGY	-68,9%

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

De koers van Halozyme herstelde verder. De druk op de koers vanwege mogelijk kortere patentbescherming nam af. Beleggers hebben weer meer vertrouwen. Ook voor Enphase geldt dat de afbouw van de subsidies minder snel lijkt te gaan, dan eerder werd gevreesd. Het positieve momentum na de cijfers van Borgwarner ging door in augustus. Borgwarner focust op de winstgevende activiteiten en verwacht daardoor klaar te zijn om te profiteren als de omstandigheden op de automarkt verbeteren. Novo Nordisk kon berichten dat de testresultaten van de nieuwe generatie afslankmedicijnen beter zijn dan die van concurrent Eli Lilly. Upwork is nieuw in de portefeuille. Het is een snelgroeiend platform voor freelancers.

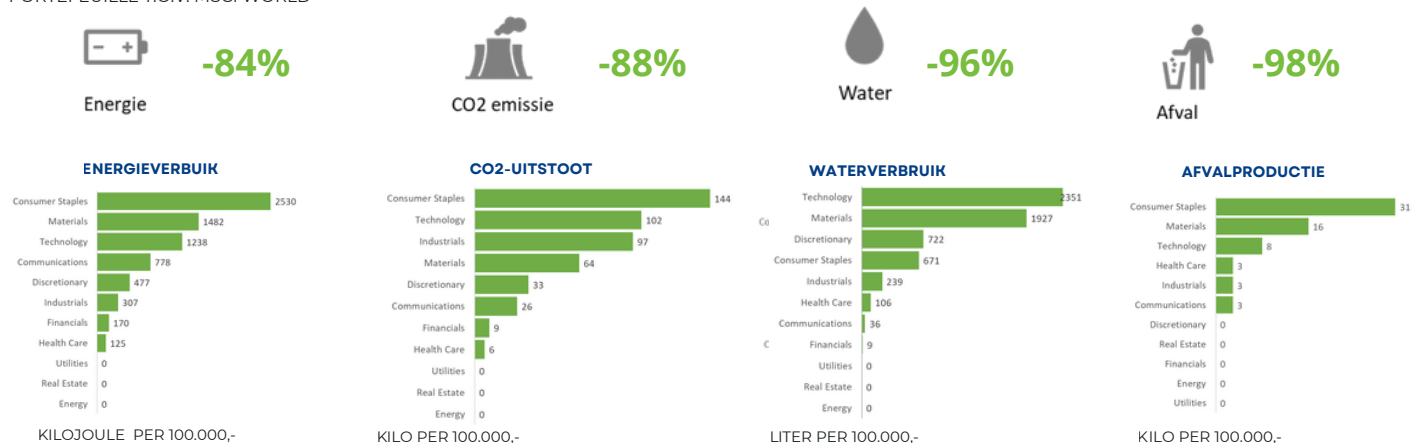
* Deze aandelen hebben niet de volledige periode in de portefeuille gezeten.

DALERS IN DE PORTEFEUILLE

De cijfers van Pandora werden negatief ontvangen. Het bedrijf groeide minder snel door een reorganisatie in China en uitstel van productintroducties. Ook de cijfers van Kyndryl werden slecht ontvangen, ondanks dat de winst hoger uitkwam dan de verwachting. Beleggers hadden meer aandacht voor de tegenvallende omzet. Kyndryl is een afsplitsing van IBM en is bezig met een transitie om minder winstgevende opdrachten te ruilen voor AI-opdrachten met een hogere marge. Sage group had last van koersdruk op bedrijven die stellen dat zij door AI het product kunnen verbeteren. Arcadis lag slecht door de nasleep van de cijfers en de acties van Trump tegen de verduurzaming van de leefomgeving door oa. de bouw van windparken stil te leggen.

DUURZAAMHEID

PORTEFEUILLE T.O.V. MSCI WORLD



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

VOORUITZICHTEN

- September is vaak een overgangsmaand. Na de zomer komt de financiële handel weer op gang, maar pas in oktober komen de derde kwartaalcijfers.
- Voor beleggers is het rentebesluit van de FED op de 17e het belangrijkste geagendeerde moment. Op basis van de uitspraken van Powell schatten beleggers de kans op een renteverlaging van 0,25% op 90%. Meer renteverlagingen in de rest van het jaar hangt af van de ontwikkeling van de inflatie en de arbeidsmarkt. Op beide vlakken lijken de negatieve invloeden de tarieven zichtbaar te worden in de cijfers. Het is onzeker of die trends doorzetten.
- Voor onze portefeuille kijken we terug op een goed cijferseizoen. De winst per aandeel van de bedrijven in de portefeuille groeide met 22% in Q2 ten opzichte van dezelfde periode een jaar eerder, tegenover 16% verwacht. Een gemiddeld mandje wereldwijde aandelen groeide minder dan de helft.
- De sterke winstgroei is tot nu toe onvoldoende in de koersen tot uiting gekomen. Dat is aan de ene kant jammer, maar het biedt aan de andere kant ook mogelijkheden. De recente overnames laten zien dat andere partijen ook vinden dat er nog veel verborgen waarde in de aandelen in onze portefeuille zit. Het zou ons niet verbazen als er nog meer overnames volgen, maar liever zien we dat de waarderingsverschillen in de breedte minder worden. Voor onze aandelen betekent dat de onderwaardering van 40% wordt ingelopen.

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

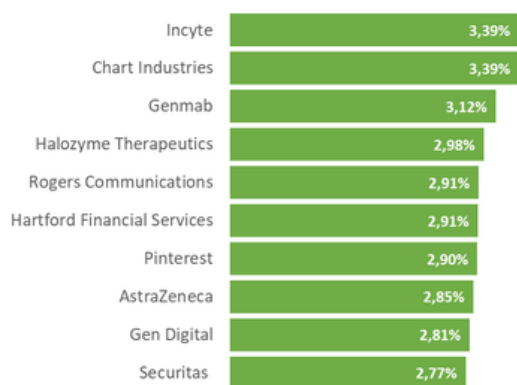
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie 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	€ 38,0 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

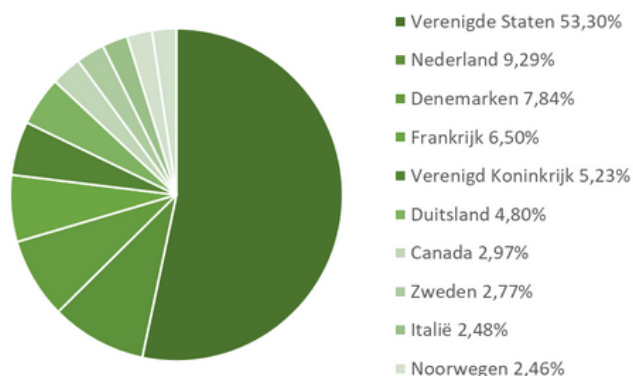
TOPPOSITIES



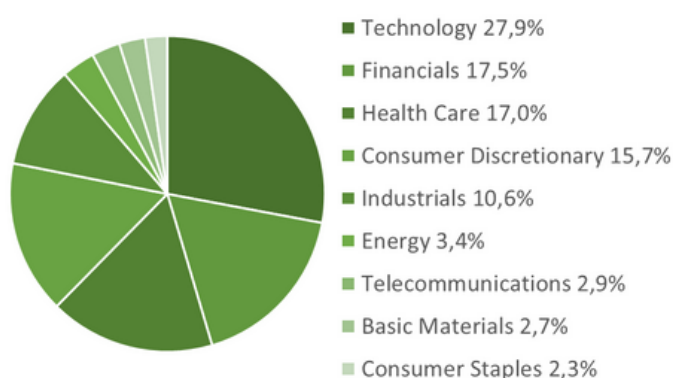
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN*

Gemiddeld rendement per jaar	8,7%
Standaarddeviatie rendement	11,2%
Beste maand (oktober 2022)	8,6%
Slechtste maand (maart 2025)	-5,7%
Gemiddelde outperformance	-0,2%
Participatie stijgende markten	67%
Participatie dalende markten	58%
Hitratio algemeen	48%
Hitratio positieve maand	31%
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.