

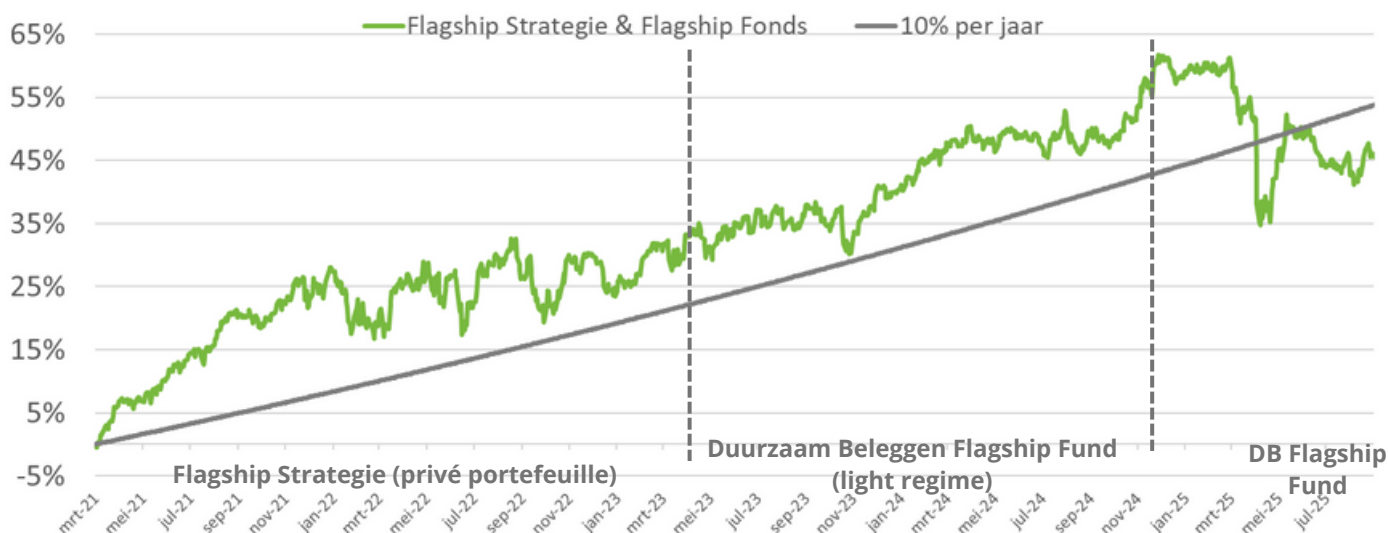


MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND SEPTEMBER 2025



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 september een negatief rendement van -1,0%. Op de optiestrategie werd een negatief resultaat geboekt van -1,3%. Per saldo was het rendement van het fonds -2,3%. Sinds de start van het fonds op 20/11/2024 is het totale rendement -9,2%.

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%	-2,33%				-10,02%	-10,02%
Totaal													42,14%	-9,22%

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 september zette het positieve sentiment voor wereldwijde aandelen door: +2,82%.
- Amerikaanse aandelen (+3,05%) presteerden beter dan Europese aandelen (+1,14%), aangevoerd door AI-bedrijven. Oracle maakte een koerssprong van ruim 40%, nadat het bedrijf aankondigde \$350 miljard extra toekomstige orders te hebben binnen gehaald. Later bleek dat OpenAI goed was voor \$300 miljard van de nieuwe orders. OpenAI op haar beurt kan een investering van \$ 100 miljard tegemoet zien van Nvidia. Enorme bedragen die de fantasie van beleggers aanwakkeren. Lees het blog waarin we hier dieper op ingaan.
- De kredietwaardigheid van Franse overheidsobligaties werd neerwaarts aangepast. Frankrijk heeft een hoge staatsschuld en een stevig begrotingstekort. Vanwege politieke onrust is de kans klein dat Frankrijk op korte termijn hervormingen doorvoert om het begrotingstekort te verlagen en daarmee de betaalbaarheid van de schuld te vergroten. De kredietwaardigheid daalde en de rente steeg.
- Na lang aandringen van president Trump werd de Amerikaanse rente verlaagd met 0,25%. Hoewel de inflatie met 2,9% nog ruim boven de doelstelling van de centrale bank ligt, vonden de bankiers de risico's van de verslechterende arbeidsmarkt zwaarder wegen. Cijfers uit eerdere ramingen zijn bijgesteld waardoor ruim 500.00 minder banen zijn gecreëerd dan eerder was gecommuniceerd.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

	September		3 maanden		12 maanden
GENMAB	21,4%	GENMAB	46,6%	UPWORK*	77,7%
UPWORK	20,7%	HALOZYME THERAPEUTICS	41,0%	INTESA SANPAOLO	46,3%
ARCADIS	8,8%	UPWORK*	38,2%	LPL FINANCIAL HOLDINGS	43,0%
CENCORA	7,2%	BORGWARNER	31,3%	CENCORA	38,9%
INTESA SANPAOLO	4,4%	GENTEX	28,7%	NN GROUP	33,8%
CORPAY	-11,5%	FISERV*	-25,2%	PROGRESS SOFTWARE*	-34,8%
PINTEREST	-12,2%	PANDORA	-25,5%	DOCEBO*	-38,2%
DOCEBO	-12,3%	INPOST	-25,9%	INPOST	-38,3%
PLUXEE	-13,2%	KYNDRYL	-28,4%	NOVO NORDISK	-56,2%
INPOST	-15,8%	PROGRESS SOFTWARE	-31,2%	ENPHASE ENERGY	-68,7%

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

Alphabet kreeg een lichte straf in de zaak voor het monopolie misbruik. Beleggers reageerden opgelucht en de koers steeg in de maand bijna 20%. Voor ons aanleiding om het aandeel te verkopen. Upwork dat vorige maand in de portefeuille is opgenomen, had opnieuw een goede maand. Het bedrijf gaf aan dat de groeidoelstellingen van begin volgend jaar al in het derde kwartaal waren behaald. Genmab presenteerde goede resultaten en nam biotech-bedrijf Merus over. De koers ging in september 21% hoger. Arcadis en Basis Fit herstelden van eerdere koersdalingen. Cencora profiteerde van een upgrade van concurrent McKesson. Dat bedrijf verhoogde de omzet- en winstgroei doelstellingen.

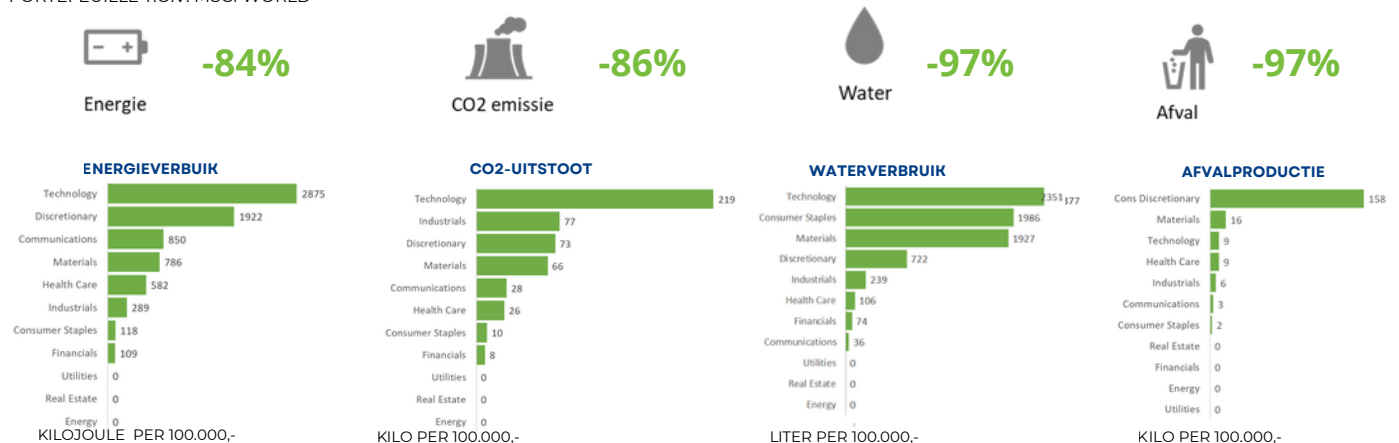
*Deze aandelen hebben niet de volledige periode in de portefeuille gezeten.

DALERS IN DE PORTEFEUILLE

De cijfers van Inpost werden slecht ontvangen. De omzet groeide aanzienlijk sneller dan verwacht, maar dat ging ten koste van de winstmarge. Het overgenomen Yodel maakte verlies, maar schrijft naar verwachting in Q1 zwarte cijfers. Pluxee neemt het Indiase bedrijf ProEves over. Daarmee breidt Pluxee het dienstenpakket uit met kinderopvang. Beleggers zijn bang dat Pluxee teveel betaalt. Opleidingsplatform Docebo en zakelijk betaalverwerker Corpay daalden zonder groot nieuws. Pinterest had opnieuw last van de angst dat Aziatische bedrijven minder adverteren in de VS door zwaardere douanecontroles. Terwijl de nieuwe advertentietooling lovende kritieken kreeg, ging de koers toch terug.

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

- In oktober worden de cijfers over het 3e kwartaal bekend gemaakt. Analisten verwachten dat de bedrijven in de portefeuille 13,8% meer winst maken dan een jaar eerder. Daarmee is de verwachting dat onze bedrijven opnieuw veel sneller groeien dan de 7,9% winstgroei die verwacht wordt voor de S&P 500.
- Voor de brede markt is het belangrijk dat de investeringen in AI doorgaan. Daarnaast hopen beleggers de signalen te zien dat voldoende geld wordt verdiend met AI-toepassingen. Het is natuurlijk wel de bedoeling dat de hoge investeringen in AI op termijn worden terugverdiend. Beleggers houden er vooralsnog rekening mee dat het breakeven moment op zijn vroegst in 2030 komt. In een recente studie rekende adviesbureau Bain uit dat in 2029 nog 200 miljard verlies gemaakt wordt op de investeringen in AI.
- In de portefeuille van het DB Flagship Fund blijven we focussen op duurzame en verantwoorde bedrijven met stabiele groei en een aantrekkelijke waardering. Ondanks de hogere groei van de aandelen in de Flagship portefeuille is de waardering aanzienlijk lager met 13,7 keer de winst van 2025 ten opzichte van 24,8 voor de S&P 500. Dat betekent dat de koersen van de Flagship aandelen 81% mogen stijgen, voordat de waardering gelijk is. Mogelijk zit er nog meer in het vat, omdat bij een hogere groei een hogere K/W past. De potentie van de aandelen in de Flagship portefeuille is dus erg groot.

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

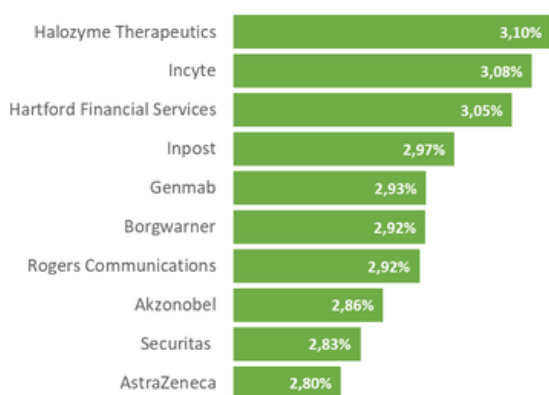
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie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

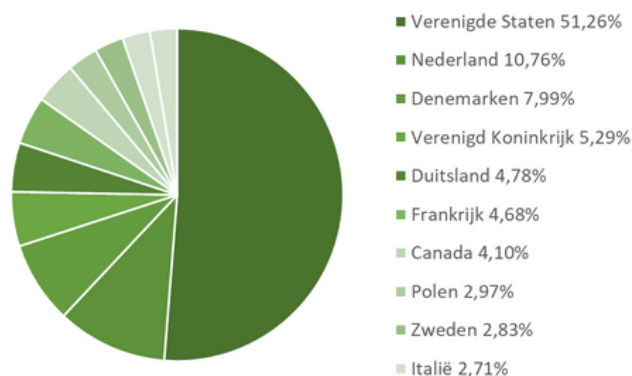
TOPPOSITIES



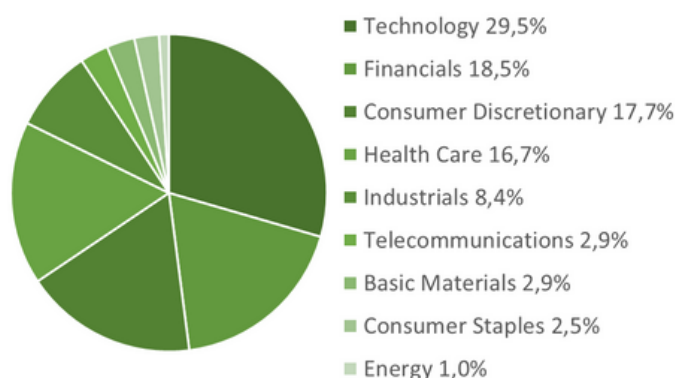
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN*

Gemiddeld rendement per jaar	8,0%
Standaarddeviatie rendement	11,2%
Beste maand (oktober 2022)	8,6%
Slechtste maand (maart 2025)	-5,7%
Gemiddelde outperformance	-1,5%
Participatie stijgende markten	63%
Participatie dalende markten	58%
Hitratio algemeen	47%
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.