

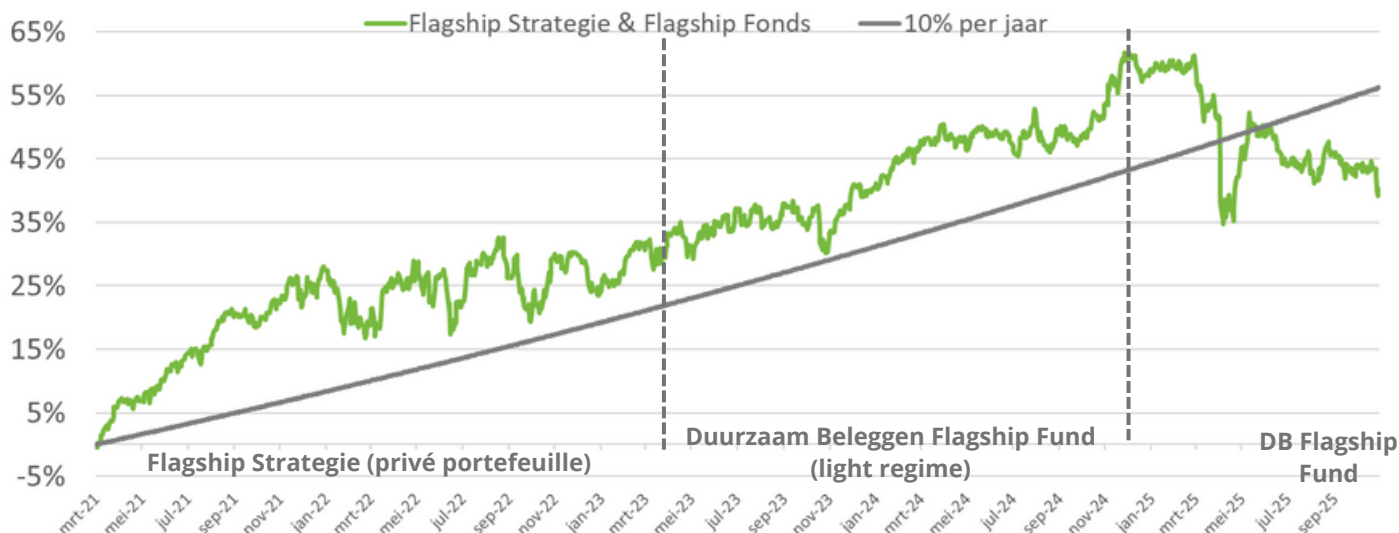


MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND OKTOBER 2025



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 -1,5%. Op de optiestrategie werd een positief resultaat geboekt van +0,1%. Per saldo was het rendement van het fonds -1,6%. Sinds de start van het fonds op 20/11/2024 is het totale rendement -10,66%.

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%	-1,66%			-11,51%	-11,51%
Totaal													39,78%	-10,72%

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

- Oktober was opnieuw een goede maand voor aandelenindices: +3,8%.
- Het hoge rendement van de index verbloemt de grote verschillen tussen sectoren en bedrijven. Het rendement wordt steeds meer gedragen door aandelen die in meer of mindere mate aan AI gelinked zijn: nutsbedrijven die de energie voor AI leveren, chipbedrijven die de chips leveren, industriële bedrijven die de koeling regelen en financials die de financiering regelen.
- Die laatste categorie werd in oktober opgeschrikt door een aantal faillissementen, waarbij private credit een relatief grote rol speelde. In het geval van First Brands bleek de schuldpositie veel groter dan aangenomen, omdat het bedrijf schulden had aangetrokken die niet publiek bekend (gemaakt) werden.
- De Amerikaanse centrale bank verlaagde de rente met 0,25%, maar gaf aan dat verder verlagingen geen uitgemaakte zaak zijn. De inflatie is met 3% nog steeds ruim boven het doel van 2%, waardoor de Fed voorzichtig is. De Amerikaanse rente en de dollar stegen na het rentebesluit.
- Door de government shutdown is beperkte data beschikbaar voor de centrale bank, wat het extra lastig maakt. Inmiddels zijn diverse Amerikaanse overheidsinstellingen meer dan een maand dicht, omdat geen overeenstemming kan worden gevonden over de begroting. Naarmate de shutdown langer duurt, zal de negatieve impact op de economie toenemen.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

	Oktober		3 maanden		1 jaar
ROGERS COMMUNICATIONS	13,5%	UPWORK*	33,3%	CENCORA	48,1%
LPL FINANCIAL HOLDINGS	13,4%	GENMAB	27,9%	INTESA SANPAOLO	41,6%
ASTRAZENECA	11,5%	INCYTE	24,8%	LPL FINANCIAL HOLDINGS	33,7%
PLUXEE	10,9%	CENCORA	18,1%	NN GROUP	31,4%
INCYTE	10,2%	ROGERS COMMUNICATIONS	17,2%	HALOZYME THERAPEUTICS	28,9%
ENPHASE ENERGY	-13,8%	CORPAY	-19,4%	DOCEBO*	-45,1%
UPWORK	-14,2%	PANDORA	-20,1%	TEAMVIEWER	-52,1%
GENTEX	-17,1%	KYNDRYL	-23,4%	NOVO NORDISK	-58,6%
TEAMVIEWER	-26,5%	TEAMVIEWER	-29,3%	ENPHASE ENERGY	-63,3%
FISERV	-48,3%	FISERV*	-52,0%	FISERV*	-66,3%

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

Rogers Communications kon het positieve momentum vasthouden door prima cijfers. Daarnaast behaalde honkbalteam Toronto Blue Jays de finale om de titel in de Major league honkbal. LPL Financial presteerde in het derde kwartaal 15% beter dan verwacht. Mede door een grote overname groeide de omzet 46% en de winst 25%. AstraZeneca presenteerde op een oncologie-congres goede onderzoeksresultaten. De winst van Pluxee groeide in het derde kwartaal 11% meer dan verwacht. Eerder presenteerde ook concurrent Edenred goede cijfers. Beleggers waren blij met het nieuws. Incyte zag de winst zelfs meer dan verdubbelen. In eerste instantie daalde de koers, maar later herstelde die en werd een all-time high bereikt.

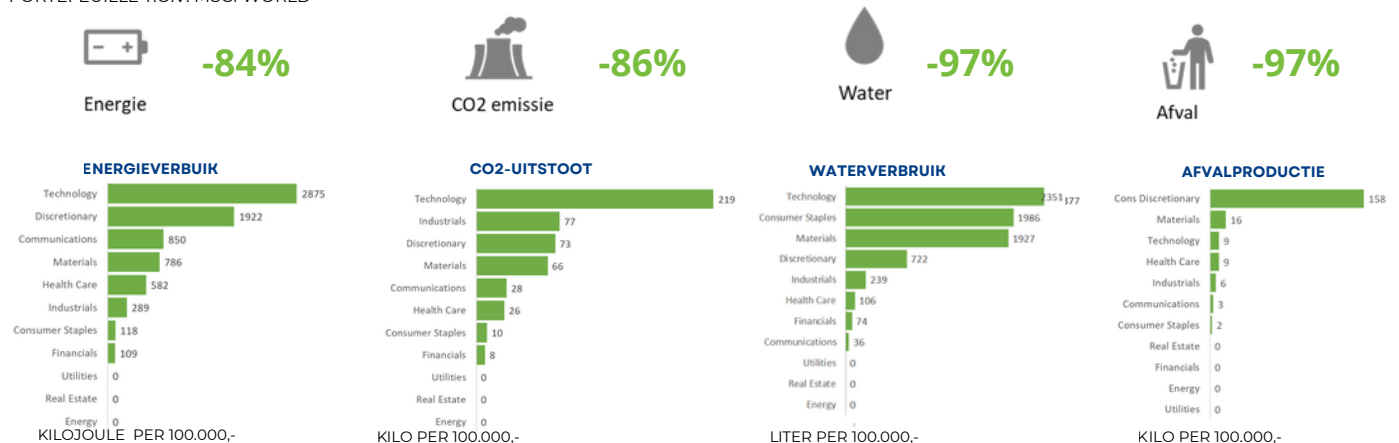
*Deze aandelen hebben niet de volledige periode in de portefeuille gezeten.

DALERS IN DE PORTEFEUILLE

Tegenvallende cijfers over het derde kwartaal werden in oktober erg hard afgestraft. Fintech bedrijf Fiserv stelde niet alleen teleur in Q3, maar gaf ook aan dat 2026 een jaar van herstructurering wordt in plaats van groei. Teamviewer heeft moeite met de integratie van 1E. De opdrachtgevers stellen hun opdrachten uit en enkele sleutelfiguren zijn opgestapt. Hoewel de winst van Teamviewer op peil bleef, daalde koers verder. Gentex heeft last van mindere autoverkoop. De dimbare spiegels van Gentex worden in vrijwel alle nieuwe modellen gebruikt, met als gevolg dat minder nieuwe auto's direct leiden tot lagere omzet bij Gentex. Upwork moest terug na de goede maand september. Beleggers namen winst voor de cijfers op 3 november.

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 november komt nog de helft van de bedrijven met de cijfers over het derde kwartaal. Als de verwachtingen worden gehaald, komt de winstgroei uit op 10,8% voor de S&P 500 en 0,4% voor de Europese bedrijven. De bulk van de winstgroei van de S&P 500 komt van de top 10 bedrijven. De overige bedrijven hebben vrijwel geen winstgroei. De verwachte winstgroei van de bedrijven uit het DB Flagship Fund ligt op 16%.
- De Amerikaanse centrale bank komt pas weer in december bij elkaar en op het gebied van macro-economische cijfers zijn we afhankelijk van het eventueel beëindigen van de government shutdown.
- De laatste jaren komt steeds meer aandacht voor de verkoopcijfers in het Black Friday-weekend, dit jaar op 28 november. Winkelketens trappen het kado-seizoen af met verkoopacties. De verkoopcijfers geven een indicatie van de consumptie en zijn belangrijk voor de koersen van bedrijven die veel advertenties verkopen, zoals Alphabet/Google, Meta/Facebook, Amazon en Pinterest.
- Door de combinatie van stijgende winsten en achterblijvende koersen zijn de waarderingen van de aandelen het DB Flagship Fund verder teruggelopen naar 12,7 keer de verwachte winst van 2025. Dat is ongeveer de helft van de waardering van de S&P 500, ondanks dat de winstgroei van de aandelen uit het fonds hoger is.
- Helaas zien we de afgelopen maanden dat de aandacht van de meeste beleggers vooral uitgaat naar AI-gerelateerde aandelen. In de media komen steeds meer berichten over bubbel-vorming bij de AI-aandelen. Wij blijven daarom trouw aan onze strategie van aandelen met stabiele winstgroei tegen een aantrekkelijke waardering.

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

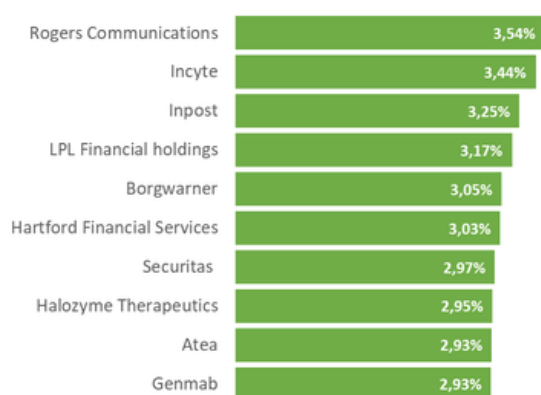
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie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

KERNGEGEVENEN

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

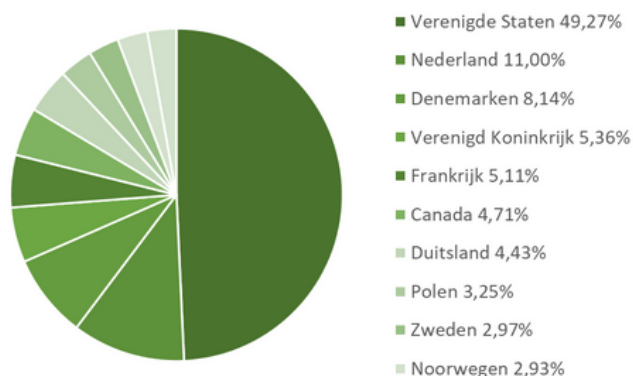
TOPPOSITIES



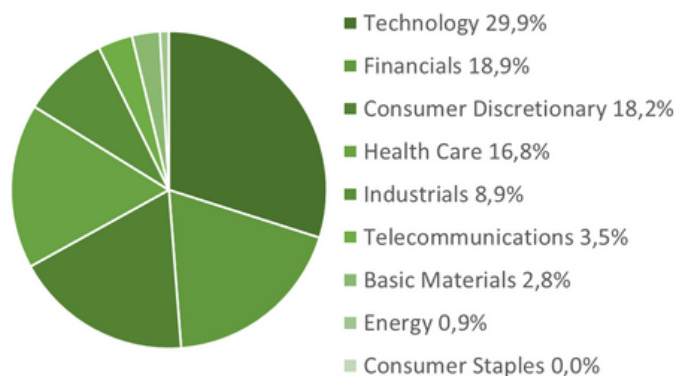
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN*

Gemiddeld rendement per jaar	7,4%
Standaarddeviatie rendement	11,2%
Beste maand (oktober 2022)	8,6%
Slechtste maand (maart 2025)	-5,7%
Gemiddelde outperformance	-2,5%
Participatie stijgende markten	60%
Participatie dalende markten	58%
Hitratio algemeen	47%
Hitratio positieve maand	30%
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.