

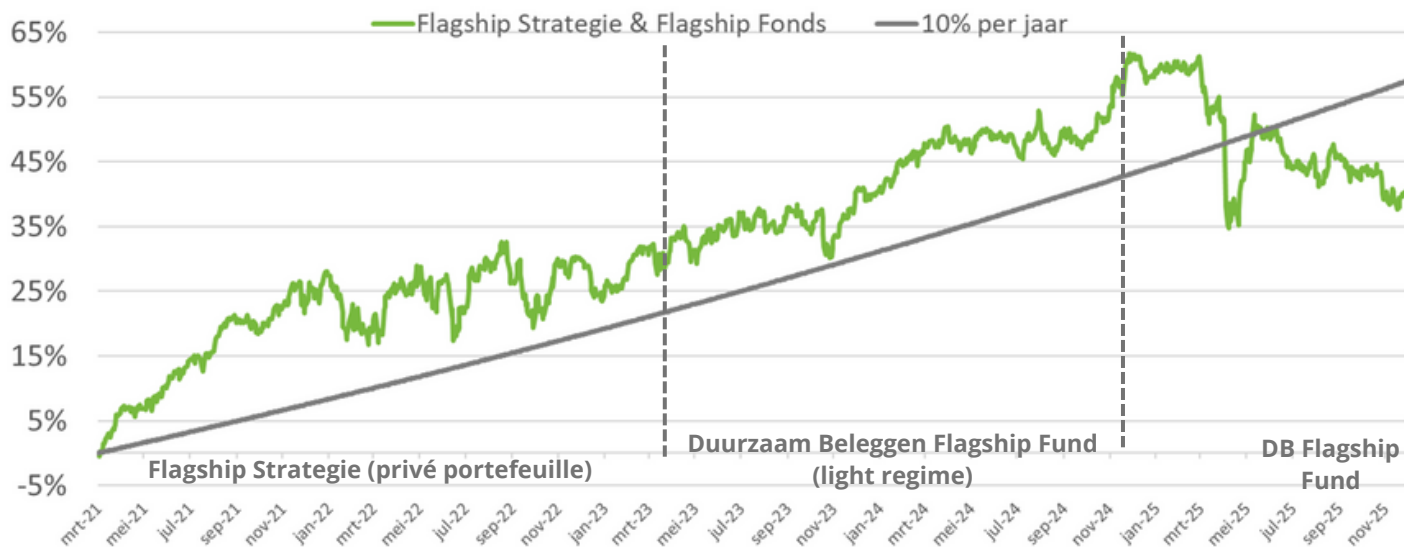


MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND NOVEMBER 2025



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 november een positief rendement van 0,01%. Op de optiestrategie werd een positief resultaat geboekt van +0,05%. Per saldo was het rendement van het fonds 0,06%. Sinds de start van het fonds op 20/11/2024 is het totale rendement -10,61%.

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%	-1,60%	0,06%		-11,40%	-11,40%
Totaal													39,95%	-10,61%

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

- November was een wisselvallige maand voor wereldwijde aandelen die eindigde met een kleine min: -0,3%.
- Aandelen begonnen de maand voortvarend geholpen door goede kwartaalcijfers. In de loop van de maand draaide het positieve sentiment, vanwege twijfels over de funding van de grootse plannen van OpenAI. OpenAI heeft meer dan 1.000 miljard investeringen aangekondigd, maar banken kunnen dergelijke bedragen niet financieren aan een verlieslatend bedrijf met een relatief lage omzet. De twijfel werd verstrekt doordat Michael Burry, die de kredietcrisis voorspelde, berichtte dat de Big Tech bedrijven hun AI-chips te langzaam afschrijven waardoor in 2027 de totale afschrijvingskosten ruim 100 miljard te beperkt worden ingeschat. Tenslotte werd de AI-tool Gemini 3 erg goed ontvangen en lijkt superieur aan ChatGPT. Aandelen uit dat kamp (Alphabet en Broadcom) gingen fors hoger, terwijl aandelen uit het OpenAI kamp (Nvidia, Oracle en Softbank) daalden.
- De government shudown werd na 43 dagen beëindigd. Door de tijdelijke sluiting van de overheid werden diverse macro-economische data niet gepubliceerd. Het maakt de taak van de centrale bank lastiger. Beleggers rekenen momenteel op een verdere Amerikaanse renteverlaging in december, vanwege de verzwakkende arbeidsmarkt. De centrale bankiers kunnen echter ook kiezen voor uitstel omdat de inflatie relatief hoog blijft door de handelstarieven en mindere beschikbaarheid van goedkope arbeidskrachten.
- De dollar bewoog in november in een smalle bandbreedte en werd per saldo 0,3% minder waard.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

	November		3 maanden		1 jaar
UPWORK	23,8%	UPWORK	32,4%	INTESA SANPAOLO	55,1%
MERCK & CO	21,9%	CENCORA*	27,3%	CENCORA*	47,8%
CORPAY	13,6%	GENMAB	26,4%	HALOZYME THERAPEUTICS*	47,3%
ASTRAZENECA	12,1%	MERCK & CO	26,0%	NN GROUP	43,2%
INCYTE	11,7%	INCYTE	24,8%	INCYTE	38,4%
KYNDRYL	-10,7%	ENPHASE ENERGY	-23,2%	TEAMVIEWER	-49,4%
PANDORA	-11,3%	PINTEREST	-28,8%	DOCEBO	-57,5%
DOCEBO	-16,3%	DOCEBO	-32,9%	NOVO NORDISK	-57,6%
PLUXEE	-17,4%	TEAMVIEWER	-36,7%	ENPHASE ENERGY	-60,1%
PINTEREST	-21,1%	FISERV	-55,3%	FISERV*	-72,1%

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

Upwork presenteerde uitstekende cijfers en bevestigde tijdens de investor day de groeiverwachtingen van >20% per jaar tot 2028. In de top-5 staan 3 farmabedrijven. Merck kon positieve testresultaten van Winrevair overleggen. Het koersmomentum verbeterde daardoor sterk. Ook AstraZeneca profiteerde van positieve testresultaten voor nieuwe medicijnen. Daarnaast werden solide kwartaalcijfers gepresenteerd, waardoor het aandeel een all-time high bereikte. De kwartaalwinst van Incyte groeide meer dan 100%. Beleggers waren vooral blij waren met de opkomst van nieuwe medicijnen die het omzetverlies bij het aflopen van het Jakafi-patent kunnen opvangen. Corpay groeide stevig door in Q3, waarna de koers herstelde.

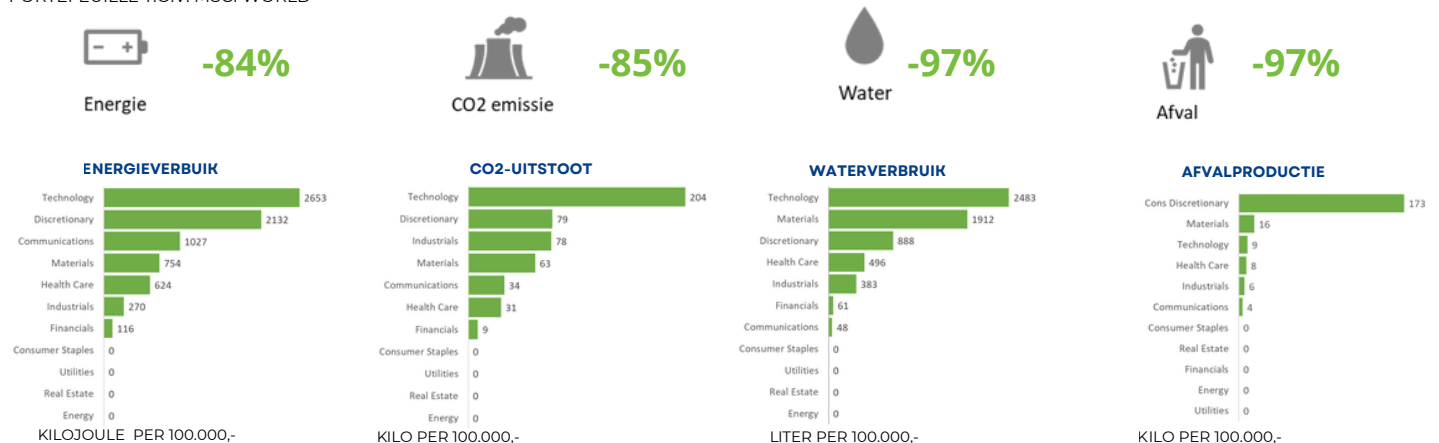
*Deze aandelen hebben niet de volledige periode in de portefeuille gezeten.

DALERS IN DE PORTEFEUILLE

Pinterest was de grootste daler. Om te groeien buiten de VS investeert Pinterest in sales en marketing. Het bedrijf groeit sterk door, maar beleggers hadden in november meer aandacht voor de kostenstijging. Pluxee werd geconfronteerd met een mogelijke wetwijziging in Brazilië, waardoor de marges van Pluxee slinken. Docebo presenteerde uitstekende cijfers. Door autonome groei wordt het wegvallen van grote klant Dayforce opgevangen. Het aandeel stond onder druk omdat een belang van 12% verkocht werd aan de grootste aandeelhouder Intercap. Die bezit nu meer dan 50%. De koers van Pandora daalde door teleurstellende cijfers en twijfel dat slechter consumentenvertrouwen de verkopen in het cadeau seizoen kan drukken.

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

- Beleggers kijken in december vooral uit naar de rentebeslissing van de Amerikaanse centrale bank. Op het moment van schrijven is de kans op een renteverlaging 87%. Half november was de kans nog 30%.
- Mogelijk kan een renteverlaging de fantasie voor een Santaclaus-rally verder opvoeren. Statistisch is december een goede maand. Dit jaar zijn de voortekenen voor een dergelijke rally gunstig. De meeste beleggers zijn bezig met een goed jaar en de risicobereidheid is hoog.
- De twijfel over een eventuele AI-bubbel kan roet in het eten gooien. Steeds meer analisten stellen vraagtekens bij de hoge investeringen in AI-infrastructuur en hoe lang het duurt om de investeringen terug te verdienen. Ervaringen uit het verleden met telecominvesteringen in breedband-internet en in de vorige eeuw met de treinrails, geven wat dat betreft weinig vertrouwen. In december zal die discussie ongetwijfeld doorgaan.
- Aan de andere kant zijn bedrijven die profiteren van het gebruik van AI, de afgelopen maanden fors gedaald. Bedrijven met SAAS-modellen waarin AI kan worden geïmplementeerd zoals SAP en Salesforce liggen al geruime tijd erg slecht. Beleggers zijn bang dat deze bedrijven gemakkelijker kunnen worden ingehaald omdat het met AI eenvoudiger is om software te schrijven. Wij denken dat deze angst overdreven is en zien juist kansen onder laag-gewaardeerde bedrijven die profiteren van de toepassing van AI. De volgende bedrijven in de portefeuille voldoen aan dat profiel: Sage Group, Upwork, Pinterest, Teamviewer, Docebo, Kyndryl, Gen Digital en Progress Software.

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

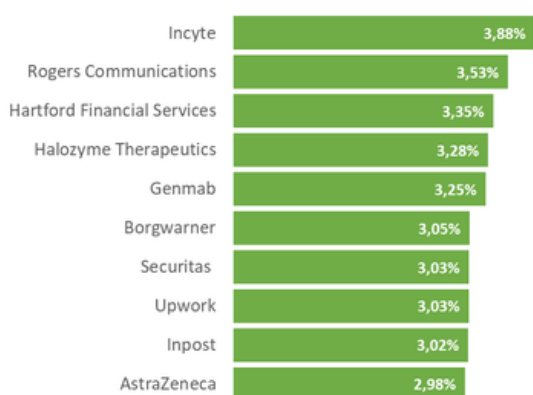
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie 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	€ 35,4 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

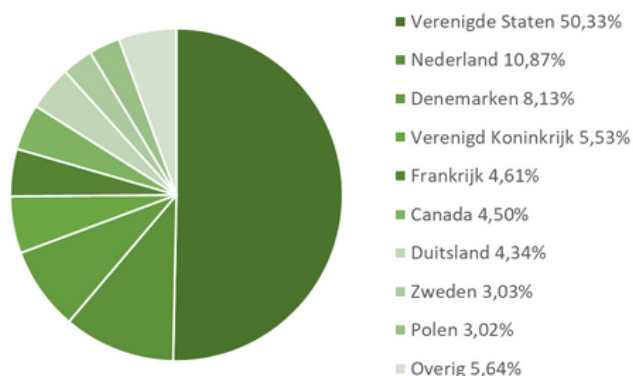
TOPPOSITIES



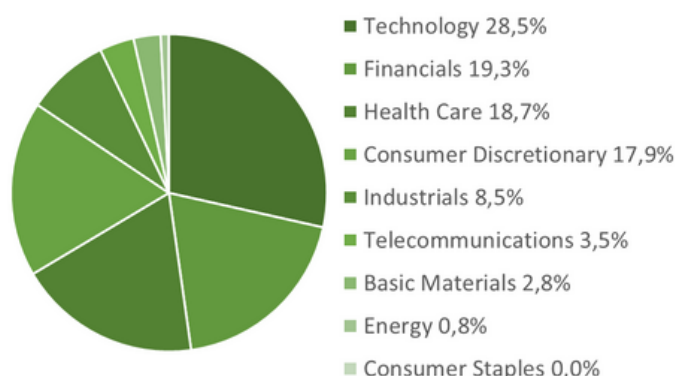
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN*

Gemiddeld rendement per jaar	7,3%
Standaarddeviatie rendement	11,3%
Beste maand (oktober 2022)	8,6%
Slechtste maand (maart 2025)	-5,7%
Gemiddelde outperformance	-2,4%
Participatie stijgende markten	60%
Participatie dalende markten	58%
Hitratio algemeen	47%
Hitratio positieve maand	30%
Hitratio negatieve maand	80%

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.