

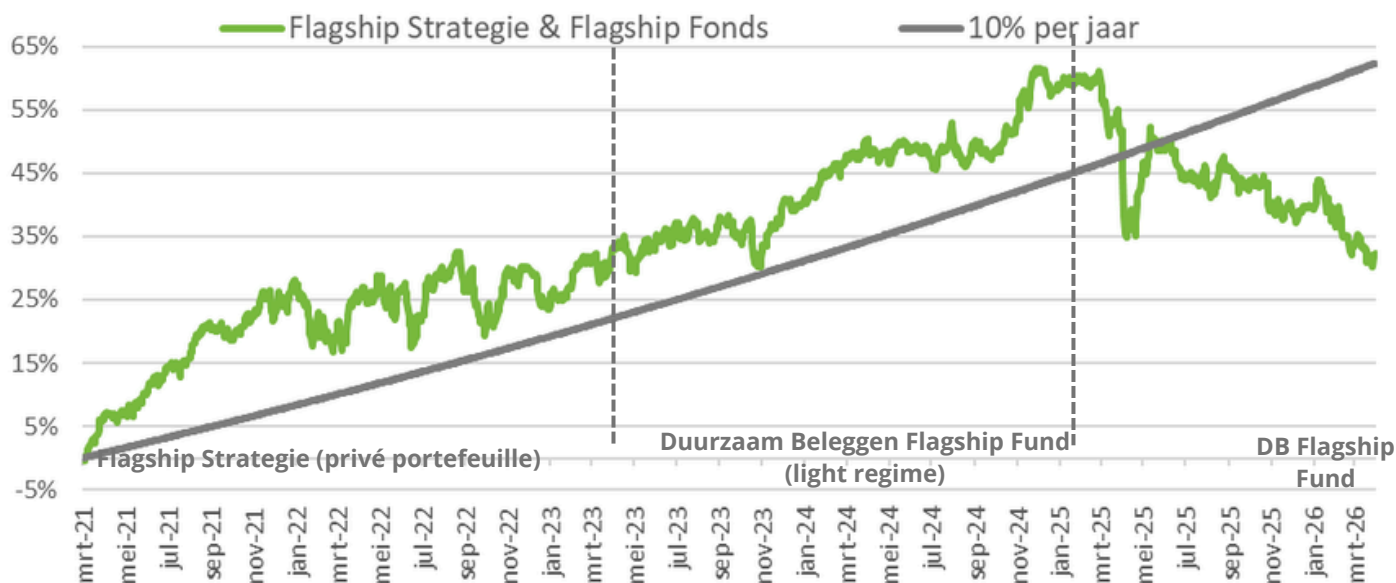
MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND

MAART 2026



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 maart een negatief rendement van -5,9%. Door de aanvallen op Iran zijn aandelen sterk gedaald, waarbij Europese aandelen vooral negatief presteerden. De optiestrategie bood compensatie met +5,0%.. Per saldo was het rendement van het fonds -0,88%. Sinds de start van het fonds op 20/11/2024 is het totale rendement -15,6%.

RENDEMENT FLAGSHIP STRATEGIE**



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

MAANDELIJKSE 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% | -0,55% | -11,89% | -11,89% |
| 2026 | -1,30% | -2,98% | -0,88% | | | | | | | | | | -5,08% | -5,08% |
| Totaal | | | | | | | | | | | | | 32,10% | -15,62% |

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 de maand maart daalden aandelen scherp als gevolg van de oorlog in Iran en de gestegen olieprijs. Omdat Europa afhankelijker is van olie-import dan de VS, daalden Europese aandelen met -7,7% veel sterker dan Amerikaanse aandelen: -2,6%. Voor een deel was dat te danken aan de dollar die 2,5% sterker werd.
- Aan het einde van de maand hintte de Amerikaanse president Trump steeds meer op het stoppen van de aanvallen. Beleggers reageerden opgelucht en de koersen stegen flink op de laatste dag van maart. Dat zorgde ervoor dat de rendementen over de gehele maand aanzienlijk minder slecht werden.
- Het belangrijkste effect van de aanvallen op Iran was dat olietankers vast kwamen te zitten in de Straat van Hormuz. Daardoor stegen de olieprijsen en dat heeft tot gevolg dat de inflatie stijgt en ook de obligatierentes. Beleggers namen minder risico en assets die fors gestegen waren, hoorden nu bij de grootste dalers. Vooral de dalingen van de zilver (-15%), goud (-10%) en memorychips als Micron (-22%) vielen op.
- Aan het begin van de maand herstelden software aandelen van de zware klappen in de eerdere maanden. De Ishares Expanded Tech-Software ETF, die bestaat uit 113 softwareaandelen, steeg in eerste instantie 10%. Later nam het negatieve geopolitieke sentiment toch weer de overhand. Uiteindelijk was het verlies over de maand maart beperkt en is het vertrouwen bij beleggers in diverse softwareaandelen, vooral die bedrijfskritische processen ondersteunen en/of draaien op interne data, weer toegenomen.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

| | Maart | | 3 maanden | | 1 jaar |
|------------------------|--------|-------------------|-----------|-----------------------|--------|
| PINTEREST | 7,1% | INPOST | 44,0% | BORGWARNER | 89,4% |
| KYNDRYL | 6,4% | BORGWARNER | 20,4% | BASIC FIT | 56,1% |
| SAGE GROUP | 1,9% | ENPHASE ENERGY | 18,0% | FIRST SOLAR | 56,0% |
| DOCEBO | 0,5% | SECURITAS | 7,2% | INCYTE | 55,4% |
| LPL FINANCIAL HOLDINGS | 0,1% | ASTRAZENECA | 6,5% | ROGERS COMMUNICATIONS | 43,8% |
| INTESA SANPAOLO | -11,6% | GEN DIGITAL | -30,7% | WOLTERS KLUWER | -55,0% |
| GEN DIGITAL | -16,6% | PANDORA | -35,9% | PANDORA | -57,0% |
| INFINEON | -17,1% | PROGRESS SOFTWARE | -40,3% | KYNDRYL | -58,2% |
| UPWORK | -18,3% | UPWORK | -44,7% | TEAMVIEWER | -63,6% |
| PROGRESS SOFTWARE | -38,8% | KYNDRYL | -50,6% | FISERV | -74,7% |

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

Pinterest was het beste aandeel in maart. De koers van het bedrijf hield het positieve momentum vast nadat de rechter de handelstarieven verbood en de activistische belegger Elliott 1 miljard investeerde. Ook Kyndryl herstelde door een mooie opdracht in Texas. Sage group bleef liggen nadat het in de voorgaande maanden veel goedkoper was geworden. Docebo kocht 10% van de aandelen in tegen een koers van \$ 20,40. Wij hebben daaraan meegedaan en de aandelen later weer teruggekocht voor \$ 19,30. LPL Financial maakte in februari goede cijfers bekend en steeg in eerste instantie naar \$ 395. Daarna daalde de koers met bijna 30% tot half maart, om weer gedeeltelijk te herstellen.

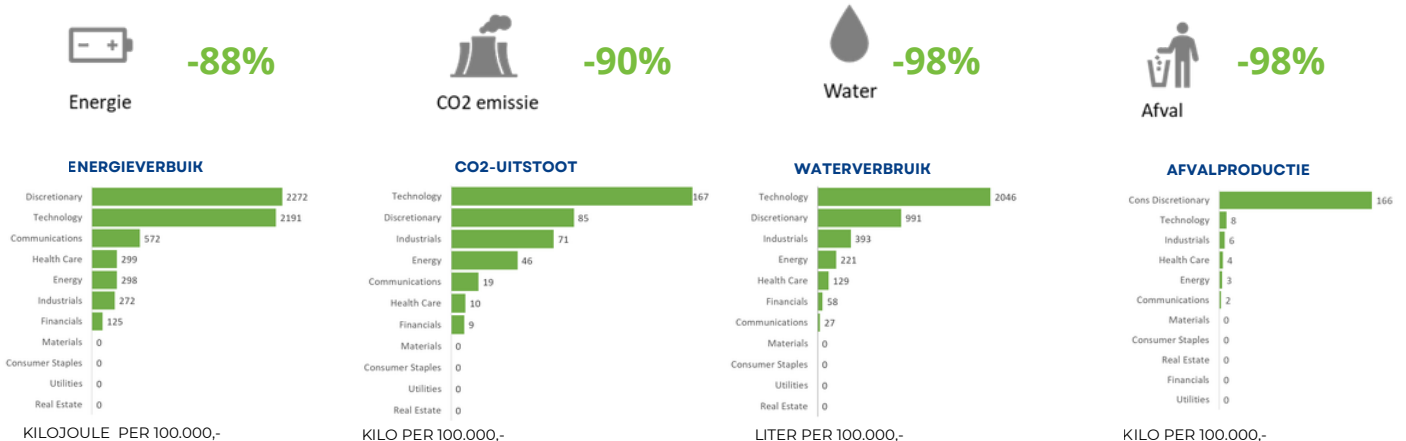
*Deze aandelen hebben niet de volledige periode in de portefeuille gezeten.

DALERS IN DE PORTEFEUILLE

Progress Software kwam 30 maart nabesurs met goede cijfers. het bedrijf maakte in het kwartaal \$1,60 winst en verwacht over het hele jaar \$6. De koers daalde met 10%, waardoor de K/W net boven de 4 komt. Het negatieve sentiment rond Upwork uit februari ging door in maart. Het platform voor freelancers lanceert een nieuw product waardoor een deel van de groei in het tweede halfjaar valt. Beleggers willen eerst resultaten zien. Infineon en Intesa hadden last van het negatieve sentiment. Beide bedrijven hadden mooie winsten geboekt, maar verloren een deel daarvan als gevolg van het negatieve sentiment. Gen Digital nam in 2025 de neobank Moneylion over en had last van de onrust omtrent private debt.

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

- Op 31 maart kondigde de Amerikaanse president Trump aan dat de aanvallen op Iran het einde naderen. Beurzen reageerden opgelucht. Eerder reageerde Iran afwijzend op dergelijke berichten, maar dit keer lijkt Iran meer open te staan voor constructieve gesprekken. Het verloop van het conflict is bepalend voor de koersen.
- Een belangrijke vraag is hoe de energieprijzen zich ontwikkelen. Bij de aanvallen is een deel van de productiecapaciteit in het Midden-Oosten geraakt. Verder zijn vraag en aanbod verstoort door vertragingen in het transport. De ontwikkeling van de energieprijzen zal bepalen in hoeverre de inflatie toeneemt en daarmee de rente. Zowel hogere energieprijzen als hogere rente zal de bouw en uitrol van datacenters en AI vertragen.
- Vanaf de tweede week van april komt het bedrijfscijfer-seizoen weer op gang. Analisten geraadpleegd door Factset verwachten dat bedrijven uit de S&P 500 gemiddeld 13% groei van de winst per aandeel zullen behalen. Voor Europese bedrijven wordt 3,4% winstgroei volgens IBES. Voor de aandelen in de portefeuille van het DB Flagship Fund verwachten analisten meer dan 15% winstgroei.
- Aan het einde van de maand komt de Amerikaanse centrale bank met een rentebeslissing. De verwachting is dat de rente gelijk blijft, maar ontwikkelingen in Iran kunnen daar nog verandering in brengen.
- Door de koersdalingen in de afgelopen maanden is de koerstrend van de Magnificent 7 aandelen negatief geworden. Daarmee is de positieve impuls die de grote IT-bedrijven hadden op de index gedraaid. Als deze trend doorzet, stroomt meer geld naar kwaliteitsbedrijven die het afgelopen jaar minder aandacht kregen.

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

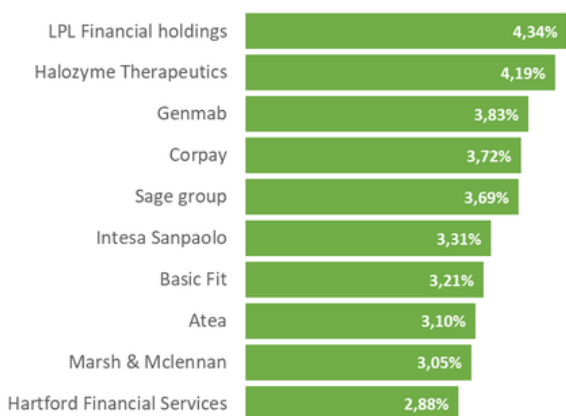
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie 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 | € 25 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 |

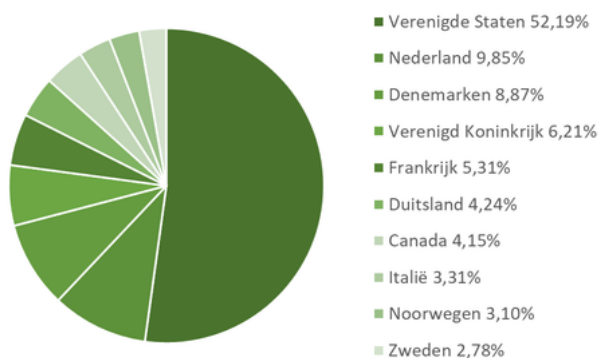
TOPPOSITIES



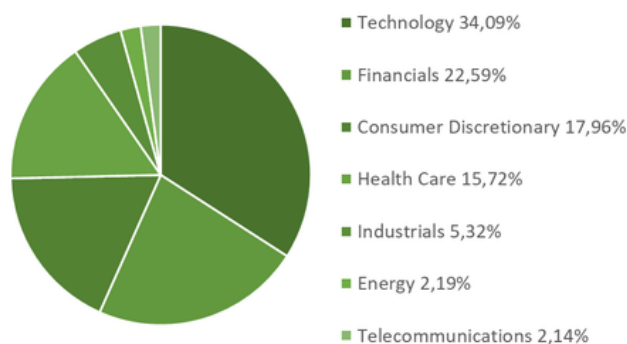
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN**

| | |
|--------------------------------|-------|
| Gemiddeld rendement per jaar | 5,6% |
| Standaarddeviatie rendement | 11,2% |
| Beste maand (oktober 2022) | 8,6% |
| Slechtste maand (maart 2025) | -5,7% |
| Gemiddelde outperformance | -3,2% |
| Participatie stijgende markten | 55% |
| Participatie dalende markten | 56% |
| Hitratio algemeen | 46% |
| Hitratio positieve maand | 28% |
| Hitratio negatieve maand | 77% |

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 Wellscott Capital Management BV. Wellscott 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 Wellscott bieden geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat.