

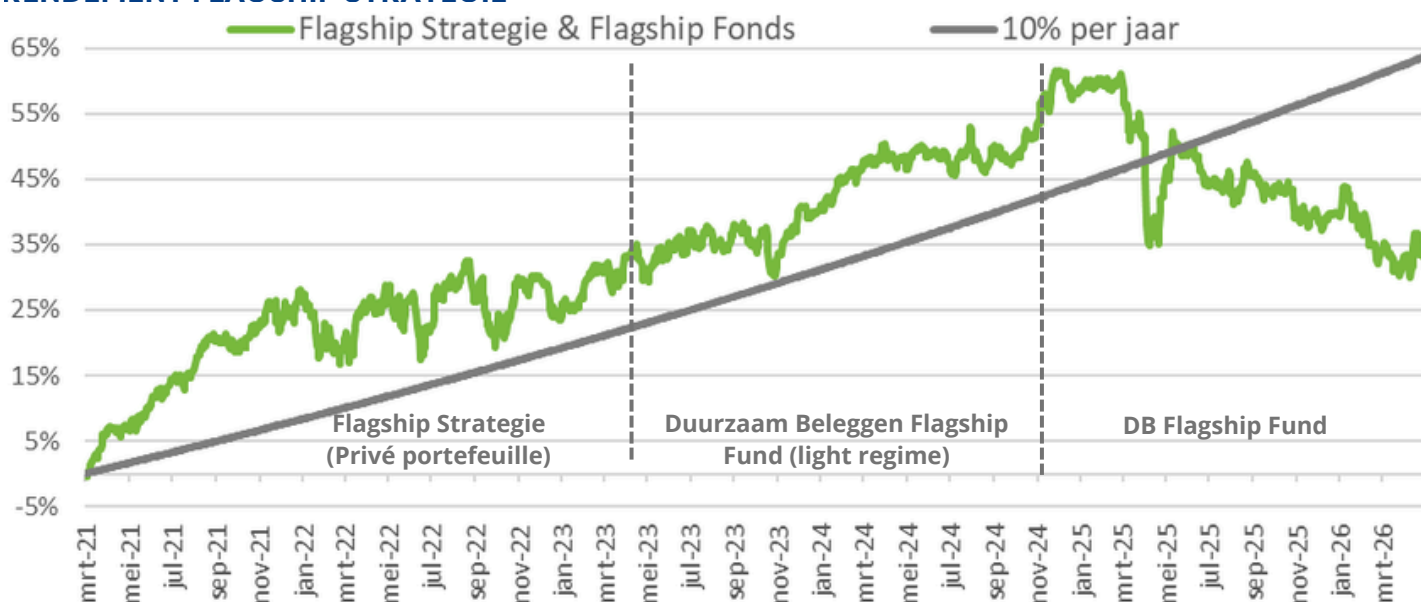
MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND

APRIL 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 april een positief rendement van +3,7%. Door het sterke herstel op de markten leverde de optiestrategie een groot deel van het positieve rendement uit maart weer in: -2,9%. Per saldo was het rendement van het fonds +0,8%. Sinds de start van het fonds op 20/11/2024 is het totale rendement -14,9%.

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%	0,81%									-4,32%	-4,32%
Totaal													33,17%	-14,94%

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 april herstelden aandelen fors van de daling in maart: +7,5%
- Het herstel werd vooral gedreven door de sector semiconductors. Aandelen uit deze sector stegen ruim 30%, waarbij binnen de sector memory chips tot de koplopers behoorden. De laatste generatie Nvidia chips moet worden gecombineerd met memory chips, waardoor tekorten ontstaan op die markt. Omdat de meeste semiconductor bedrijven in de VS genoteerd zijn, presteerde de VS ruim 3% beter dan Europa. Door de sterke koersstijging is het belang van semiconductors gegroeid tot 14% van de markt, tegen 7% tijdens eind jaren '90.
- Aan het einde van de maand kwamen de grote IT-bedrijven met cijfers. De algemene conclusie was dat de omzet uit cloudactiviteiten zorgt voor sterke groei van de omzet en winst. Tegelijkertijd nemen de investeringen hierin astronomische vormen aan. De vraag of en hoe deze investeringen van honderden miljarden terugverdiend kunnen worden klonk luider dan eerder, maar werd toch overschaduwd door de groei van Alphabet. De cijfers werden vertekend door een ongerealiseerde boekwinst van \$ 36 miljard op belangen in SpaceX en Anthropic. Ook Amazon profiteerde van een vergelijkbare boekwinst op hun belang in Anthropic.
- Iran en de VS staakten de aanvallen tijdelijk en onderhandelen over vrede. De Straat van Hormuz zit nog steeds dicht, waardoor de olieprijs op een hoog niveau blijft. De markt verwachtte eerder dat de olieprijs weer snel zou dalen. Dat beeld is inmiddels veranderd getuige de stijging de olie futures met aflooptdatum december.
- De Amerikaanse dollar daalde 1,5% ten opzichte van de euro, voornamelijk door minder angst in de markt.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

	Maand		3 maanden		1 jaar
INFINEON*	50,3%	INFINEON*	37,3%	BORGWARNER	100,7%
ARCADIS	32,7%	BORGWARNER	20,2%	INFINEON*	97,8%
NOVO NORDISK	17,9%	INPOST	15,3%	FIRST SOLAR*	60,5%
PLUXEE	14,8%	NETFLIX	12,1%	INCYTE	52,0%
FISERV	12,3%	NN GROUP	11,3%	BASIC FIT	43,3%
ASTRAZENECA	-5,1%	CGI	-23,7%	PROGRESS SOFTWARE	-53,6%
ROGERS COMMUNICATIONS	-5,3%	NOVO NORDISK	-26,3%	WOLTERS KLUWER	-57,3%
UPWORK	-5,6%	PROGRESS SOFTWARE	-31,9%	KYNDRYL	-57,4%
CGI	-10,5%	KYNDRYL	-39,9%	TEAMVIEWER	-64,8%
ENPHASE ENERGY	-12,8%	UPWORK	-48,3%	FISERV*	-66,1%

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

De Duitse chipmaker Infineon profiteerde van het positieve sentiment rond semiconductor. Wij hebben geprofiteerd van de sterke stijging en winstgenomen op het aandeel. Arcadis gaf aan dat de orders zijn toegenomen na enkele tegenvallende kwartalen. Beleggers beloonden het nieuws met een plus van 18%. Novo Nordisk presteerde sterk omdat het bedrijf terrein terug won ten opzichte van Eli Lilly in de strijd om de obesitas-patiënt. Pluxee presenteerde goede cijfers evenals concurrent Edenred. De koers was fors gedaald uit angst voor lagere groei en marges door wijzigingen in de Braziliaanse regelgeving, maar daarvan was in het eerste halfjaar nog niets te merken. Fiserv herstelde in aanloop naar de cijfers op 5 mei.

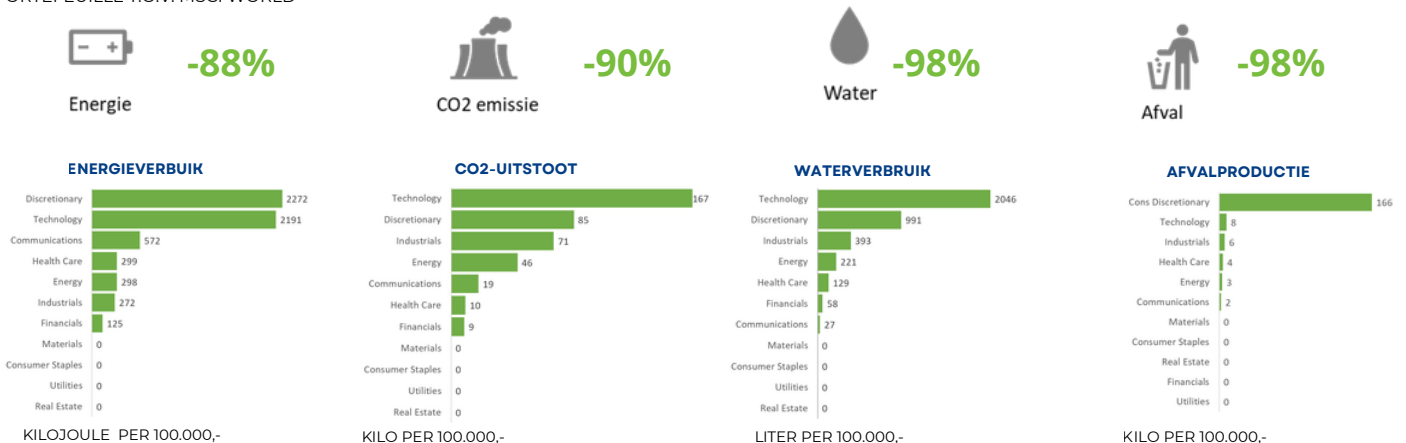
*Deze aandelen hebben niet de volledige periode in de portefeuille gezeten.

DALERS IN DE PORTEFEUILLE

Enphase was de grootste daler. Het bedrijf is vrijwel de gehele koerswinst van februari weer kwijt. Toen steeg het bedrijf meer dan 50% door een short squeeze, beleggers die speculeerden op een koersdaling moesten aandelen terugkopen om hun risico af te dekken. CGI presteerde met 7% winstgroei precies volgens de verwachting. De omzetgroei van 3% viel beleggers tegen en de koers daalde 10%. Rogers Communications daalde aan het begin van de maand door een downgrade, maar steeg weer 13% na de cijfers, waarbij vooral de sterke cashflow werd gewaardeerd. De stijging na de cijfers was helaas niet voldoende om de daling eerder in de maand te compenseren. De cijfers van Astrazeneca waren licht teleurstellend.

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

- De ontwikkelingen in Iran en rond de Straat van Hormuz zijn ook in mei sterk bepalend voor de financiële markten. Het is moeilijk te voorspellen hoe dat zich gaat ontwikkelen.
- In de strategie van het DB Flagship Fund selecteren we aandelen op stabiele winstgroei en aantrekkelijke waardering. In de maand april hebben 19 bedrijven de winstcijfers gepresenteerd. De gemiddelde omzetgroei was 8% en de gemiddelde winstgroei was 20%. De winstgroei kwam tot nu toe 7% hoger uit dan de 13% groei die analisten hadden verwacht. Voor de rest van de portefeuille wordt een kleine winstgroei verwacht, waardoor de winstgroei voor de totale portefeuille uitkomt op 12,6%. Dat zou hoger zijn dan de doelstelling van 10% winstgroei, maar wij verwachten dat de resterende bedrijven ook per saldo positief zullen verrassen.
- De waardering van de portefeuille van het DB Flagship Fund is met een K/W van ruim 10x aanmerkelijk lager gewaardeerd dan de S&P 500 met een K/W van 21,8x. Dat waarderingsverschil betekent dat de aandelen uit de portefeuille van het fonds ruim 100% kunnen stijgen voor ze gelijk gewaardeerd zijn. Gegeven de goede winstcijfers verwachten wij dat dat verschil op termijn wordt ingelopen en zien wij de huidige situatie als een unieke kans voor het behalen van bovengemiddelde rendementen in de toekomst.
- Begin mei was de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van Berkshire Hathaway, het bedrijf van de bekende belegger Warren Buffett. Hij gaf aan dat de markten momenteel worden gedomineerd door speculatief gedrag. Buffett gaat niet mee in dat speculatieve gedrag en wacht geduldig op kansen om de \$ 400 miljard te investeren. Wij zien dat speculatieve gedrag als de belangrijkste oorzaak voor het waarderingsverschil tussen de portefeuille en de markt.

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

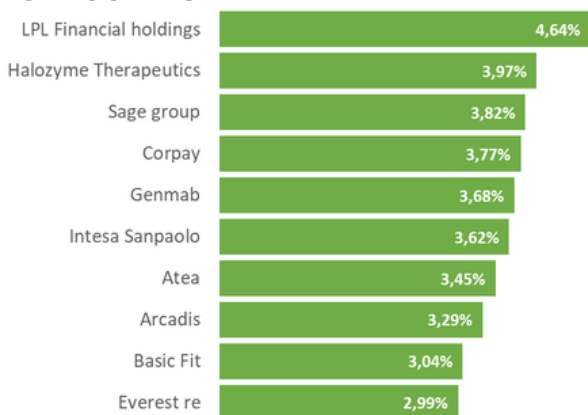
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie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

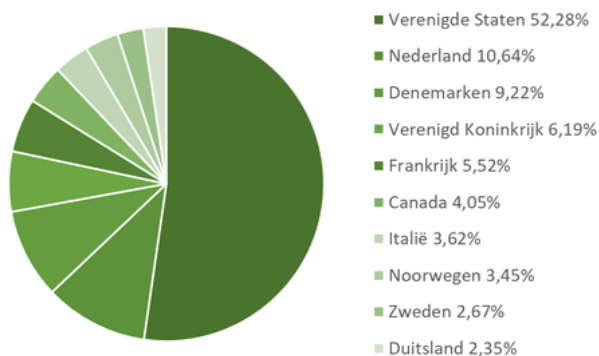
TOPPOSITIES



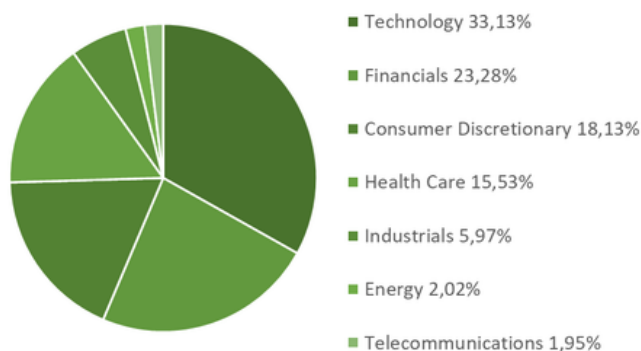
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN**

Gemiddeld rendement per jaar	5,7%
Standaarddeviatie rendement	11,2%
Beste maand (oktober 2022)	8,6%
Slechtste maand (maart 2025)	-5,7%
Gemiddelde outperformance	-4,2%
Participatie stijgende markten	52%
Participatie dalende markten	56%
Hitratio algemeen	45%
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.