

# MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND

## MEI 2026



De beleggingsstrategie van het DB Flagship Fund bestaat uit twee delen: een portefeuille van +/- 40 duurzame kwaliteitsaandelen en een optiestrategie om het risico te beheersen. De aandelenportefeuille behaalde in april een positief rendement van +3,8%. Door aandeleninkoop van Docebo was het rendement 0,2% lager, die krijgen beleggers weer terug de aangifte. Door de stijging op de markten leverde de optiestrategie een lichte min op: -0,8%. Per saldo was het rendement van het fonds +2,9%. Sinds de start van het fonds op 20/11/2024 is het totale rendement -12,56%.

### 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%	2,80%								-1,64%	-1,64%
<b>Totaal</b>													<b>36,90%</b>	<b>-12,56%</b>

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 mei zette het goede sentiment op de aandelenmarkt door en stegen aandelen ruim 5%
- Net als de vorige maand waren semiconductor aandelen de drijvende kracht achter het index rendement. De Philadelphia Sox Index met semiconductor aandelen steeg in mei 22% en staat over het jaar al ruim 80% hoger. In de eerste maanden van het jaar ging het rendement van semiconductor-aandelen ten kosten van software aandelen. In mei gingen software aandelen echter ook omhoog: 15%.
- De goede rendementen van technologieaandelen zijn vooral te danken aan de stijgende winsten. Door de hoge investeringen in AI kunnen partijen die onderdelen leveren hoge prijzen vragen en stijgen de winstmarges. Inmiddels hebben bijna alle bedrijven de cijfers gepubliceerd en de conclusie is dat 85% van de bedrijven beter presteerde dan verwacht. Per saldo werd in het eerste kwartaal 28% meer winst gemaakt dan een jaar eerder. Het grootste deel van die groei komt bij de grote IT-bedrijven en de energiebedrijven vandaan.
- Ondanks herhaalde berichten dat de VS en Iran afspraken hebben gemaakt, zit de Straat van Hormuz nog steeds dicht. De olieprijs is daardoor aanzienlijk hoger dan voor de vijandigheden begonnen en de hogere energiekosten beginnen door te klinken in de inflatiecijfers. Dat verlaagt de kans op een renteverlaging.
- De Amerikaanse dollar werd in mei weer iets sterker ten opzichte van de euro omdat een hogere Amerikaanse rente geld naar de VS trekt wanneer daar de rentevergoeding hoger is.

## AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

	Maand		3 maanden		1 jaar
ENPHASE ENERGY	107,4%	INFINEON*	77,0%	INFINEON*	133,8%
FIRST SOLAR	52,0%	ENPHASE ENERGY	61,7%	BORGWARNER	114,7%
INFINEON*	42,0%	FIRST SOLAR	55,6%	FIRST SOLAR*	96,7%
GEN DIGITAL	33,7%	TEAMVIEWER	27,0%	ENPHASE ENERGY	74,2%
BORGWARNER	26,1%	BORGWARNER	24,8%	INCYTE	46,5%
EVEREST GROUP	-9,2%	ASTRAZENECA	-11,2%	PROGRESS SOFTWARE	-46,2%
FISERV	-9,7%	YUM BRANDS	-12,0%	PANDORA	-49,8%
KYNDRYL	-9,8%	MARSHMCCLENNAN	-14,3%	WOLTERS KLUWER*	-60,9%
UPWORK	-14,8%	PROGRESS SOFTWARE	-21,6%	FISERV*	-64,6%
LPL FINANCIAL HOLDINGS	-18,1%	UPWORK	-34,3%	KYNDRYL*	-68,4%

## STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

Het best presterende bedrijf in de portefeuille was Enphase dat een nieuwe batterij lanceerde voor datacenters. De energievoorziening van datacenters heeft meer aandacht gekregen van beleggers en bedrijven die daar van kunnen profiteren, zagen de koersen fors stijgen. Naast Enphase profiteerden ook zonnepanelenmaker First Solar, Borgwarner (dat transmissiesystemen maakt) en Infineon. De Duitse chipmaker Infineon had daarnaast ook de wind in de rug van het goede sentiment rond semiconductors. We hebben winst genomen op de positie. Gen Digital presenteerde uitstekende cijfers. Het bedrijf zag de omzet en winst stevig groeien. De koers was eerder fors gedaald, waardoor het aandeel goedkoop was.

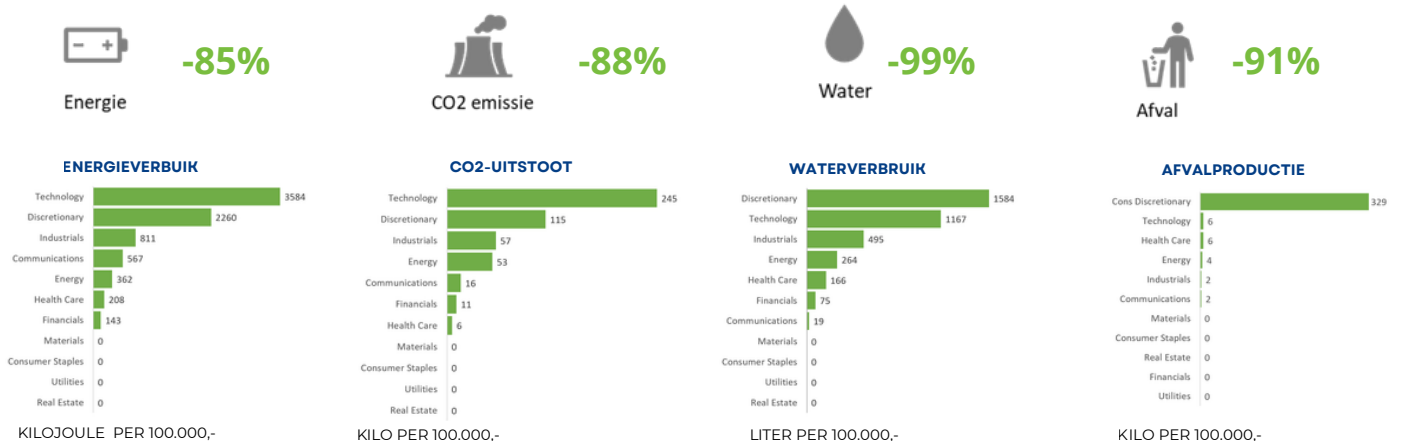
\*Deze aandelen hebben niet de volledige periode in de portefeuille gezeten.

## DALERS IN DE PORTEFEUILLE

LPL Financial Holdings presenteerde uitstekende cijfers. Beleggers vonden de dreiging van nieuwe tools van Anthropic belangrijker. Diverse financieel dienstverleners hadden het lastig. Fiserv zit in een overgangsfase. Het bedrijf is erg positief over de toekomst, maar moet de aankomende maanden investeren. Het was niet voldoende om het vertrouwen terug te winnen. Hetzelfde geldt voor Upwork. Het platform voor freelancers lanceert een nieuw product en wachtte met het onboarden van nieuwe klanten tot de livegang. Daarnaast ziet het bedrijf grote veranderingen als gevolg van AI, waardoor Upwork ruim 20% minder mensen nodig heeft. Beleggers twijfelen over de impact op de omzet.

## 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 laatste dagen van mei zagen we dat software aandelen weer meer in de gunst kwamen van beleggers. In de portefeuille van het fonds nemen software aandelen een belangrijke plaats in. Sommige aandelen zijn ruim 50% gedaald, terwijl de winst stabiel verder groeide. Gedurende de daling hebben we onze positie in stappen uitgebreid. We verwachten dat we daar de aankomende maanden van kunnen profiteren.
- Het lijkt erop dat de VS en Iran steeds dichterbij een deal komen om de vijandigheden te staken. Het grootste deel van de positieve reactie zit inmiddels al in de koersen verwerkt. Belangrijker is hoe snel het zeeverkeer in de Straat van Hormuz weer op gang komt. De verwachting is dat de toevokerketens ontregeld zijn en dat de prijzen daardoor geruime tijd op een hoger niveau liggen. Inmiddels verwacht de markt dan ook geen renteverlagingen meer dit jaar, maar misschien een licht hogere rente.
- In de maand juni zal de beursgang van SpaceX veel aandacht krijgen. Door de fusie van Space en xAI omvat het bedrijf de ruimtevaart-activiteiten, AI-ontwikkeling, datacenters en X (vroeger Twitter). De verwachting is dat de marktwaarde van het bedrijf rond \$1.800 miljard uitkomt, waarmee het bedrijf direct een van de 10 meest waardevolle bedrijven wordt. Aan de andere kant maakte SpaceX in het eerste kwartaal \$5 miljard verlies. Om de beursgang een succes te maken zijn de regels van de indexmakers aangepast, zodat het aandeel sneller dan normaal kan worden opgenomen in de indices. We zullen zien hoe het afloopt.
- In juni komt de Amerikaanse centrale bank voor de eerste keer bijeen onder de nieuwe voorzitter Kevin Warsh. De verwachting is dat de rente gelijk blijft.

## DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

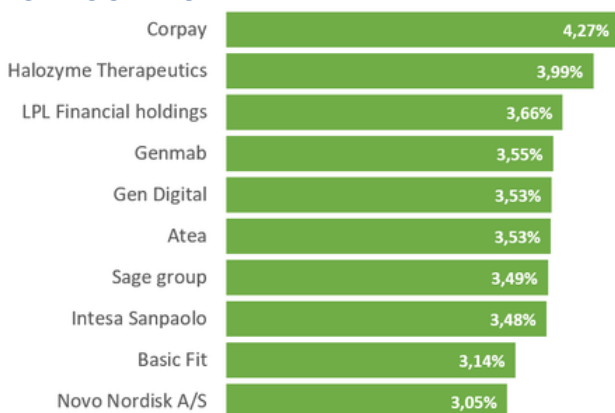
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie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

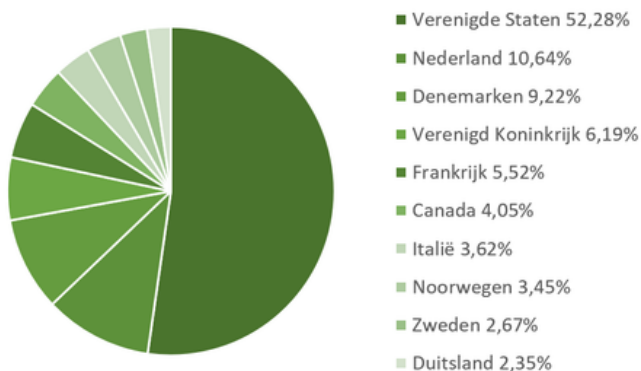
## TOPPOSITIES



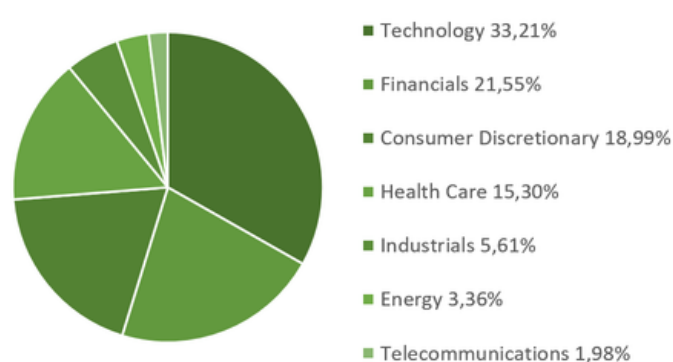
## RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN\*\*

Gemiddeld rendement per jaar	6,2%
Standaarddeviatie rendement	11,2%
Beste maand (oktober 2022)	8,6%
Slechtste maand (maart 2025)	-5,7%
Gemiddelde outperformance	-4,2%
Participatie stijgende markten	53%
Participatie dalende markten	56%
Hitratio algemeen	44%
Hitratio positieve maand	27%
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.