

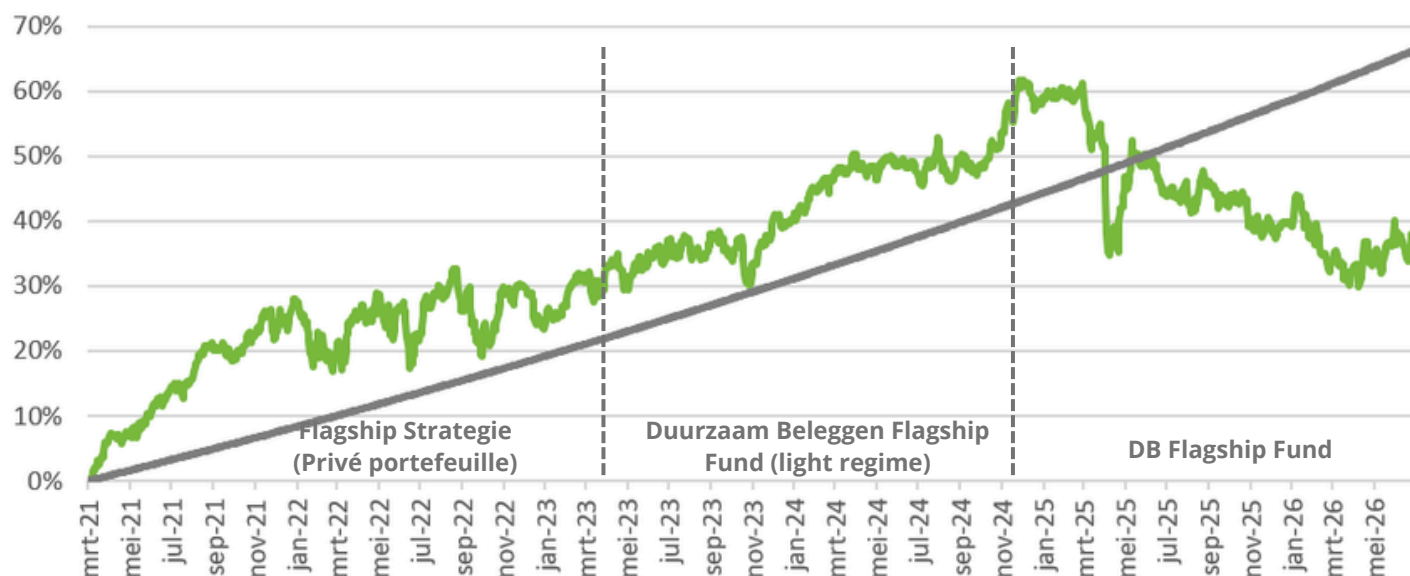
MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND

JUNI 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 juni een positief rendement van +1,2%. Door de stijging op de markten leverde de optiestrategie een min op: -0,7%. Per saldo was het rendement van het fonds +0,42%. Sinds de start van het fonds op 20/11/2024 is het totale rendement -12,19%.

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%	0,42%							-1,22%	-1,22%
Totaal													37,47%	-12,19%

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 juni voegden aandelenmarkten 1,34% toe. Amerikaanse aandelen zetten op 2 juni al gelijk de top neer. Europese aandelen bereikten halverwege de maand de top.
- In het eerste deel van de maand zetten chip-aandelen de positieve trend van het eerste half jaar door. Ondanks uitstekende cijfers van achtereenvolgens Broadcom, Nvidia en Micron daalden de koersen toch na publicatie. Beleggers vragen zich af of de hoge marges op lange termijn houdbaar zijn. Geruchten dat OpenAI de beursgang uitstelt naar 2027 voedden angst dat de brandstof voor de AI-hausse minder wordt.
- De beursgang van SpaceX vormde ook een historisch moment vanwege de omvang. Het bedrijf kwam tegen een waardering van ruim \$1700 miljard naar de beurs. Vele malen meer dan eerdere beursgangen. De koers steeg in de eerste dagen na de beursgang met bijna 50% om vervolgens weer de helft van de winst in te leveren.
- Na de goede resultaten in de vorige 2 maanden leverden software aandelen weer een deel van het herstel in. Beleggers zien wel de toegevoegde waarde van cybersecurity bedrijven en software die noodzakelijk is voor AI (bv. Snowflake), maar algemene softwarebedrijven stonden weer onder druk.
- De Amerikaanse dollar werd in juni opnieuw iets sterker ten opzichte van de euro. De goede prestaties van Amerikaanse chipbedrijven trekken geld aan waardoor beleggers dollars moeten kopen. Daarnaast gaf de nieuwe Fed-president Kevin Warsh aan dat hij vooral wil sturen op prijsstabiliteit. Beleggers zagen daardoor de kans op een verhoging van de beleidsrente toenemen.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

	Maand		3 maanden		1 jaar
PANDORA	24,9%	PANDORA	65,4%	BORGWARNER	98,3%
HALOZYME THERAPEUTICS	17,6%	NOVO NORDISK	36,2%	INCYTE	66,5%
INCYTE	17,2%	GEN DIGITAL	32,2%	HALOZYME THERAPEUTICS	50,5%
EVEREST GROUP	10,2%	PROGRESS SOFTWARE	30,9%	FIRST SOLAR*	42,5%
YUM BRANDS	8,1%	ENPHASE ENERGY	30,2%	ASTRAZENECA	39,3%
TEAMVIEWER	-16,8%	ROGERS COMMUNICATIONS	-15,5%	TEAMVIEWER	-48,6%
AMDOCS	-19,7%	ADOBE	-15,7%	WOLTERS KLUWER*	-60,2%
ADOBE	-20,9%	THE TRADE DESK*	-20,3%	FISERV*	-71,6%
FIRST SOLAR	-23,1%	AMDOCS	-22,6%	KYNDRYL*	-73,0%
ENPHASE ENERGY	-28,0%	UPWORK	-23,7%	THE TRADE DESK*	-74,9%

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

Het best presterende bedrijf in de portefeuille was Pandora. Het bedrijf profiteerde van de lagere zilverprijs en de mogelijke terugbetaling van tarieven. Farmabedrijven Incyte, Halozyme en Novo Nordisk presteerden uitstekend. Beide bedrijven profiteerden van het goede rendement van healthcare aandelen. Incyte kreeg verder goedkeuring om een medicijn in Europa te verkopen. Novo Nordisk verkocht meer obesitas pillen dan verwacht. Herverzekeraar Everest Group profiteerde van de hogere rente waardoor het rendement op de beleggingsportefeuille toeneemt. Pinterest maakte een samenwerking met Amazon bekend. Pinterest koopt datacenter capaciteit in bij AWS en Amazon koopt advertenties in bij Pinterest.

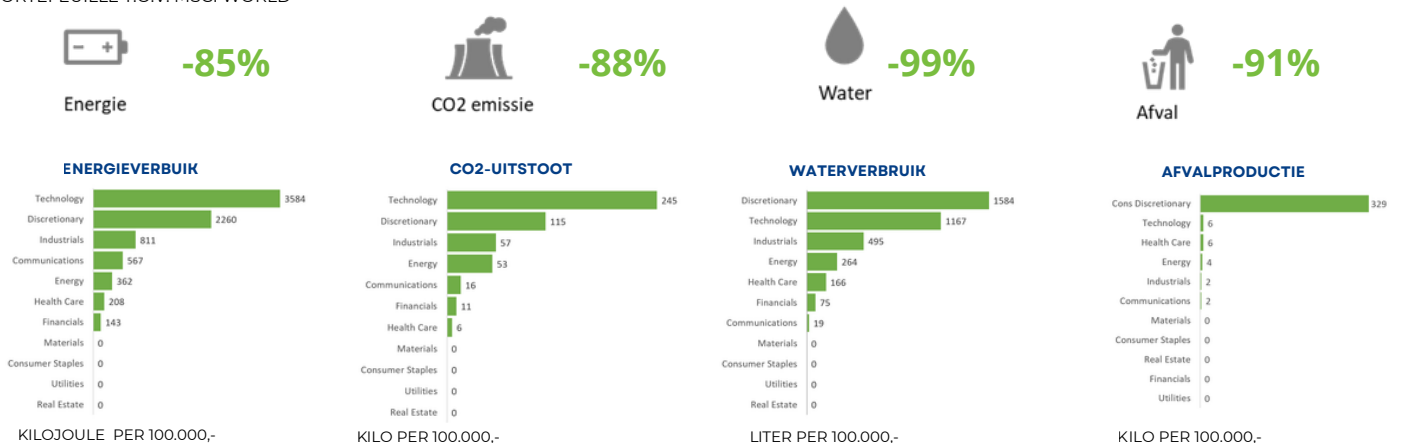
*Deze aandelen hebben niet de volledige periode in de portefeuille gezeten.

DALERS IN DE PORTEFEUILLE

Enphase en First Solar gingen mee omlaag met het minder goede sentiment rond datacenterbedrijven. Beide bedrijven profiteerden de afgelopen maanden van het positieve sentiment omdat ze worden gelinkt aan de energievoorziening van datacenters. Het heeft er wel voor gezorgd dat de koers erg volatiel is geworden en weken achtereen hard stijgt en dan weer fors daalt. Adobe presenteerde goede cijfers en verhoogde de verwachtingen. Het vertrek van de CFO naar Marvell woog zwaarder bij beleggers. Een kwartaal eerder had de CEO zijn vertrek al aangekondigd. Amdocs en Teamviewer hadden te lijden onder het negatieve sentiment over softwareaandelen, waarbij Teamviewer de winst van mei weer moest inleveren.

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 juni waren memorychip aandelen erg beweeglijk. Na een zeer sterke rally in het eerste half jaar gingen de koersen ook met dubbele cijfers onderuit om vervolgens weer te herstellen. De aankomende weken blijkt of de vraag naar chips dermate hoog blijft om het hoge prijsniveau vast te houden. De chipprijzen zijn namelijk verdrievoudigd waardoor ook de winstmarges zijn geëxplodeerd. Minder vraag, bijvoorbeeld door vertraging bij de bouw van datacenters, kan zorgen voor lagere prijzen en normalisering van de bedrijfswinsten.
- Vanaf half juli worden de cijfers over het tweede kwartaal weer gepubliceerd. Analisten verwachten volgens Factset dat de winst per aandeel in het 2e kwartaal ruim 23% hoger is dan een jaar eerder. De winstgroei is sinds 31 maart 5 hoger bijgesteld, onder andere door de sterke resultaten en hogere verwachtingen van techbedrijven. Daardoor is de verwachte winstgroei ruim 10% hoger dan andere jaren en wordt de fantasie geprikkeld.
- In de loop van vorig jaar is de dollar fors gedaald, dat had negatieve impact op de resultaten van Europese bedrijven in de VS. De afgelopen maanden is de Amerikaanse dollar juist sterker geworden. Bij de kwartaalcijfers wordt duidelijk of diezelfde bedrijven de aankomende maanden juist profiteren van een gestegen dollar.
- Ook de cijfers van de softwarebedrijven volgen we met bovengemiddelde interesse. Beleggers hebben de lagere omzetgroei tot nu uitgelegd als verlies van marktaandeel door AI, maar wij denken dat dat niet het juiste verhaal is. De druk op de omzetgroei kan ook worden verklaard omdat het gebruik van AI zaken efficiënter maakt. Aan de andere kant besparen ze ook op de kosten, waardoor de winstgevendheid toeneemt. De aankomende cijfers zullen hierin meer duidelijkheid geven.

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

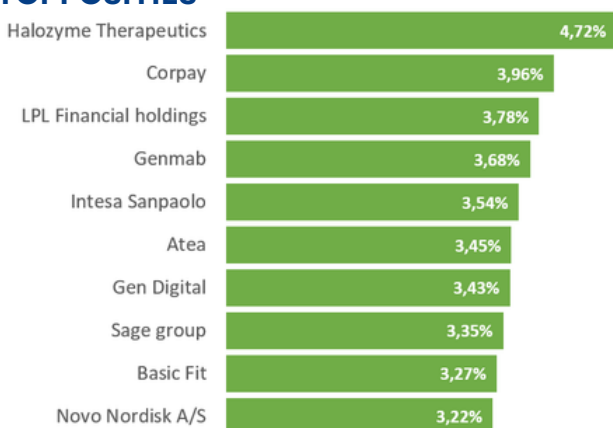
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie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

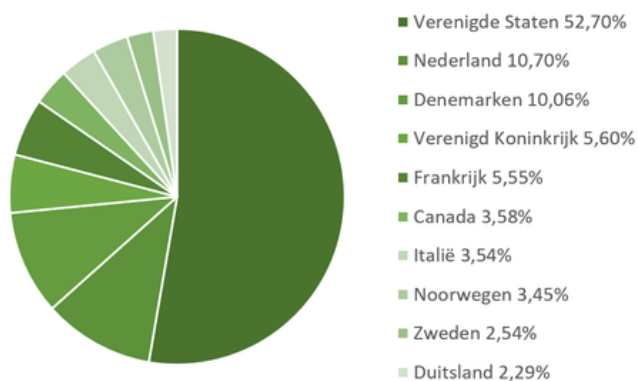
TOPPOSITIES



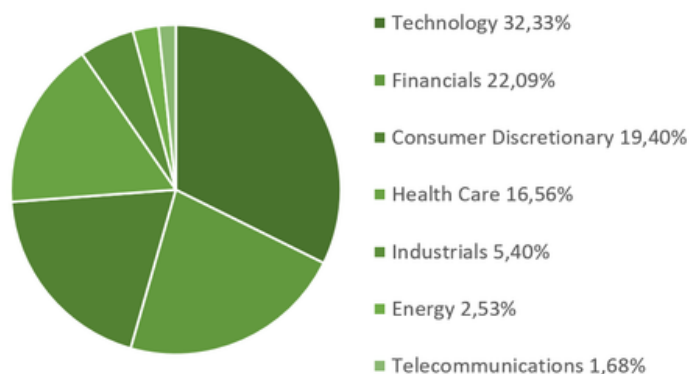
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN**

Gemiddeld rendement per jaar	6,2%
Standaarddeviatie rendement	11,2%
Beste maand (oktober 2022)	8,6%
Slechtste maand (maart 2025)	-5,7%
Gemiddelde outperformance	-4,3%
Participatie stijgende markten	52%
Participatie dalende markten	56%
Hitratio algemeen	44%
Hitratio positieve maand	26%
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.