

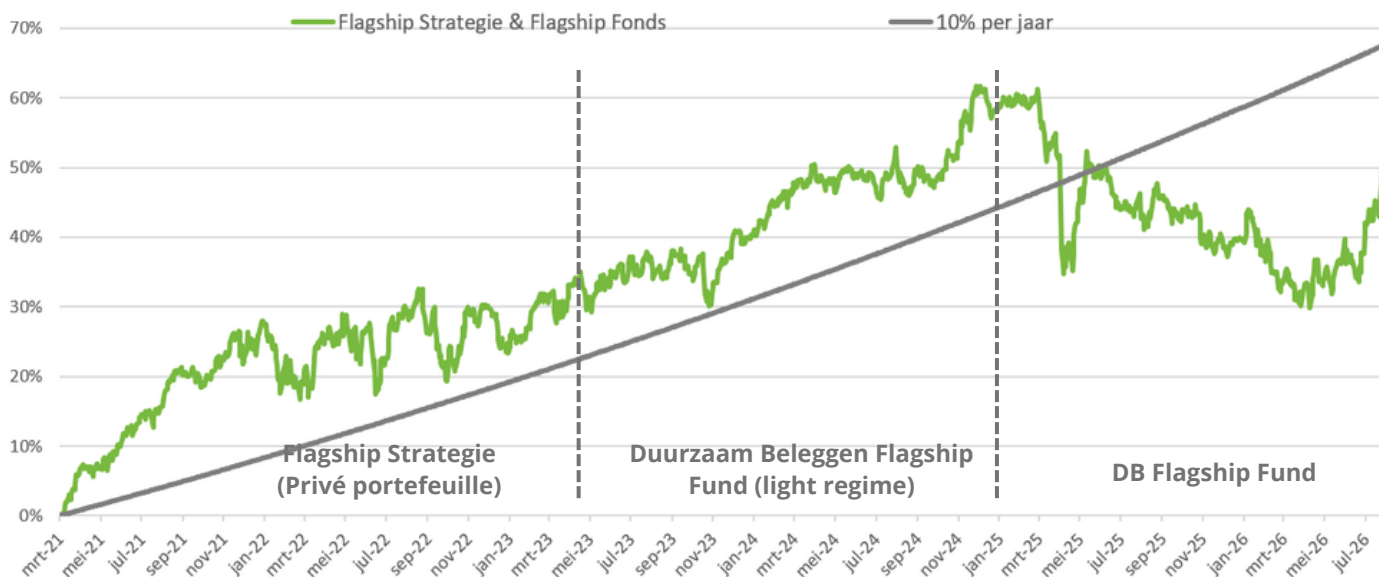


MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND JULI 2026



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 juli een positief rendement van +8,9%. Door de stijging op de markten leverde de optiestrategie een min op: -0,3%. Per saldo was het rendement van het fonds +8,62%. Sinds de start van het fonds op 20/11/2024 is het totale rendement -4,63%.

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%	8,62%						7,29%	7,29%
Totaal													49,32%	-4,62%

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 juli bleven wereldwijde aandelen vrijwel gelijk met -0,12%.
- Onderliggend waren de verschillen opnieuw groot. In tegenstelling tot de afgelopen maanden daalde de index met chipaandelen in juli met ruim 20%, terwijl softwareaandelen juist 4% stegen. Chipaandelen kregen het lastiger omdat de twijfels over de terugverdientijd van de AI-investeringen toeneemt. De introductie van een nieuw Chinees AI-model en de stijgende rente voedden deze twijfels.
- De afgelopen maanden is het speculeren met hefboomproducten sterk toegenomen. Dat zorgde in eerste instantie voor een versnelling van de stijging, maar toen het sentiment eenmaal draaide, ging de daling ook in snel tempo. Voor de memory chipaandelen hadden het zwaar, waardoor de Koreaanse Kospi index in een maand tijd meer dan 35% van de waarde verloor.
- Door een draai in het sentiment kregen lager gewaardeerde aandelen meer aandacht en daar profiteerde het DB Flagship Fund van. De strategie behaalde het beste maand rendement sinds de start in 2021. Aangezien de portefeuille nog steeds veel lager gewaardeerd is dan de markt, is de potentie voor de aankomende maanden nog steeds fors.
- De Amerikaanse en de Japanse centrale banken intervenieerden op de valutamarkten zodat de Japanse Yen sterker kon worden ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Ten opzichte van de Euro veranderde de dollar niet veel. De Amerikaanse rente steeg verder wat leidt tot hogere financieringslasten en mogelijke risico's.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

	Maand		Kwartaal		Jaar
LPL FINANCIAL HOLDINGS	25,6%	PANDORA	63,4%	BORGWARNER	79,7%
PLUXEE	23,6%	GEN DIGITAL	38,3%	INCYTE	66,5%
ADOBE	22,1%	PROGRESS SOFTWARE	37,9%	GENMAB	38,1%
TEAMVIEWER	22,0%	ENPHASE ENERGY	37,3%	FIRST SOLAR*	36,1%
PROGRESS SOFTWARE	20,9%	NOVO NORDISK	36,2%	HALOZYME THERAPEUTICS	33,2%
YUM BRANDS	-4,1%	THE TRADE DESK	-6,7%	AMDOCS	-40,2%
GENTEX	-7,6%	FISERV	-12,9%	WOLTERS KLUWER*	-55,0%
ASTRAZENECA	-10,4%	ASTRAZENECA	-15,9%	KYNDRYL	-69,0%
FIRST SOLAR	-10,6%	UPWORK	-17,2%	FISERV*	-69,1%
ENPHASE ENERGY	-23,8%	AMDOCS	-18,8%	THE TRADE DESK*	-73,7%

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

LPL Financial herstelde van een moeizame periode aan het begin van het jaar. Het bedrijf presenteerde op 30 juli daarnaast uitstekende cijfers. De overname van Commonwealth zorgt voor meer dan 30% omzetgroei en 20% winstgroei. Daardoor zit er mogelijk nog meer in het vat. Pluxee en Sodexo presteerden beter dan de zeer slechte verwachtingen. De lage waardering zorgde voor krachtig herstel. Adobe had ook een erg lage waardering en profiteerde van het goede sentiment rond software aandelen. Teamviewer zag het momentum bij de grotere klanten verbeteren en hield vast aan de guidance. Progress Software behaalde 15% winstgroei, terwijl rekening was gehouden met 5% groei en kondigde een overname aan.

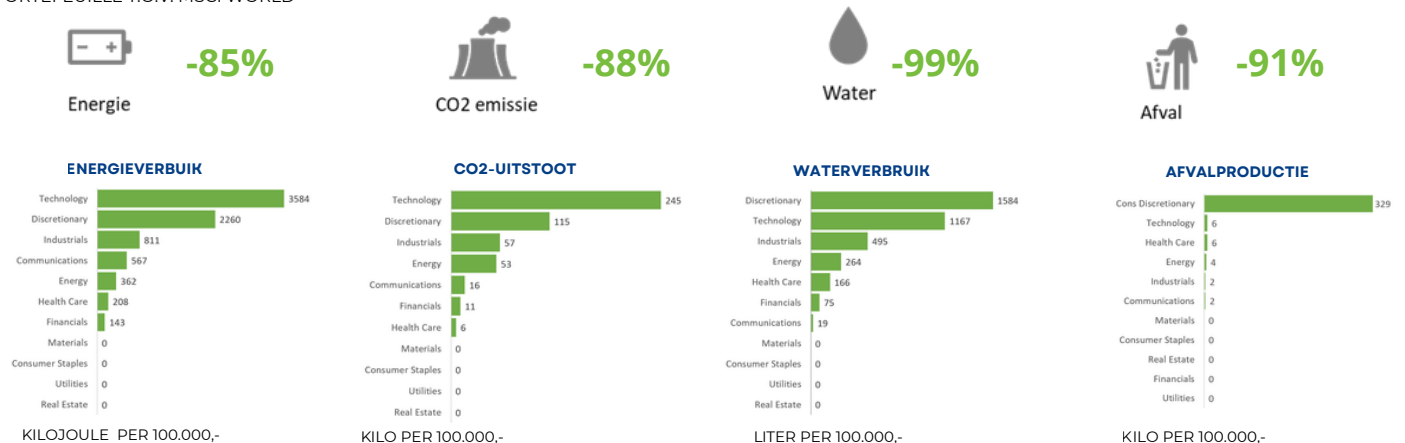
*Deze aandelen hebben niet de volledige periode in de portefeuille gezeten.

DALERS IN DE PORTEFEUILLE

Enphase Energy en First Solar hadden last van het negatieve sentiment rond datacenters. Eerder dit jaar gingen beide aandelen fors hoger, omdat de nieuwe datacenter enorm veel energie nodig hebben. Inmiddels zijn die verwachtingen weer afgezwakt. First Solar presenteerde op wel uitstekende cijfers en maakte het verlies van juli op de eerste dag van augustus weer goed. De omzetgroei van AstraZeneca viel licht tegen. Het aandeel bewoog zich 2 maanden geleden nog rond de all time high en de relatief hoge waardering gaf geen ruimte voor tegenvallers. Ook de omzet van Gentex viel tegen. Hoewel de winst hoger was dan verwacht ging de koers toch terug. Yum Brands was negatief in het nieuws vanwege besmette sla bij Taco Bell.

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

- In juli heeft ongeveer de helft van de bedrijven uit de portefeuille de cijfers gepubliceerd. In augustus volgt het andere deel. Voor een deel van de aandelen verwachten we dat die de gestage groei van de afgelopen kwartalen doorzetten. Een ander deel is erg laag gewaardeerd, omdat beleggers grote risico's zien van de opkomst van AI. Wij hebben de bedrijven in de portefeuille geselecteerd op stabiele businessmodellen en verwachten dat de onderwaarderingen van sommige bedrijven zijn doorgeschoten. In juli hebben we gezien dat een extra kwartaal stabiele resultaten kan leiden tot een flinke koersstijging omdat de waardering iets normaliseert.
- In juli is de Amerikaanse rente verder gestegen. Vanwege de hoge Amerikaanse staatsschuld heeft een hoge rente een grote invloed op de Amerikaanse begroting. Met de midterm verkiezingen in aantocht is het voor Trump belangrijk dat de rente binnen de perken blijft. Het stoppen van de oorlogen in Iran en Oekraïne helpen om de energieprijzen te verlagen en daarmee de inflatie en de rente.
- De aankomende maanden krijgen beleggers ook meer duidelijkheid over de financiële cijfers van Open AI en Anthropic. Beide bedrijven streven een beursgang na in de tweede helft van 2026. Met name in de VS wordt bijna 1000 miljard per jaar geïnvesteerd in AI en datacenters. Op dit moment worden die investeringen veelal onderbouwd met de groeimodellen van OpenAI en Anthropic. Maar omdat die bedrijven momenteel nog in private handen zijn, is de informatie beperkter dan wanneer ze beursgenoteerd zijn. De IPO van SpaceX is hiervan een goed voorbeeld. SpaceX kwam 4 augustus voor de eerste keer met kwartaalcijfers. De reactie van beleggers zal met veel interesse worden gevolgd door de betrokkenen bij OpenAI en Anthropic.

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

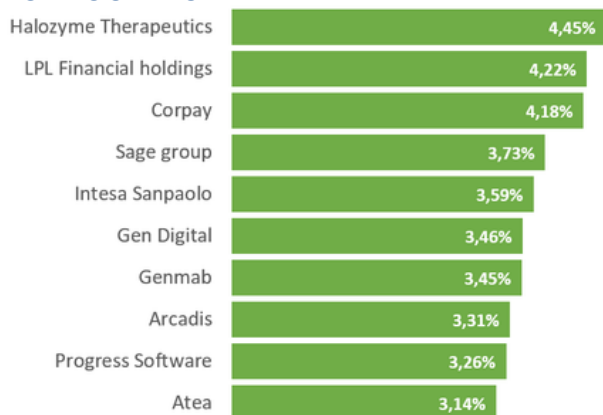
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie 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	€ 27 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

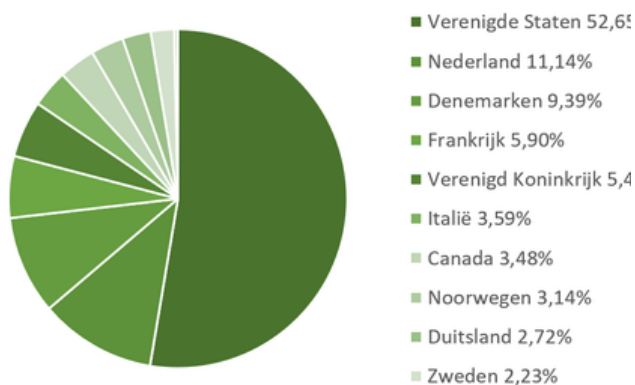
TOPPOSITIES



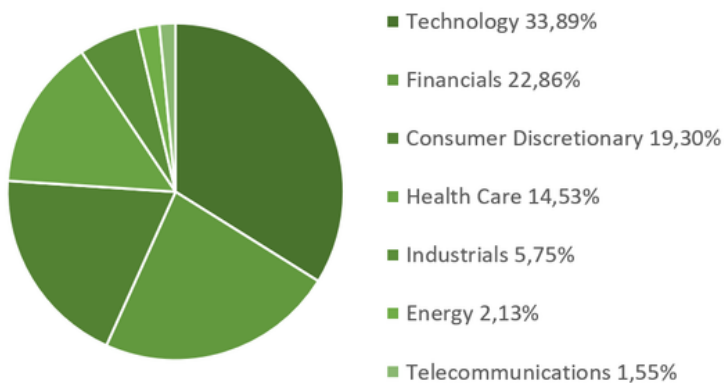
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN**

Gemiddeld rendement per jaar	7,7%
Standaarddeviatie rendement	11,2%
Beste maand (oktober 2022, juli 2026)	8,6%
Slechtste maand (maart 2025)	-5,7%
Gemiddelde outperformance	-2,6%
Participatie stijgende markten	52%
Participatie dalende markten	42%
Hitratio algemeen	45%
Hitratio positieve maand	26%
Hitratio negatieve maand	78%

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.