

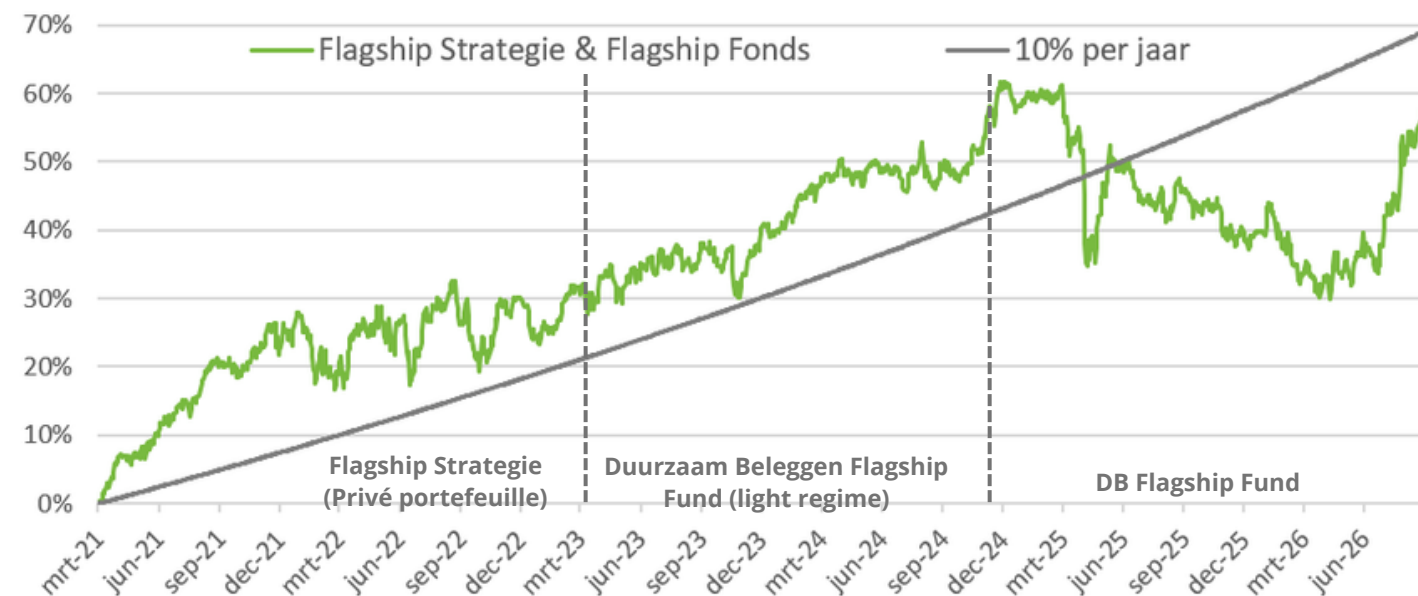


MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND AUGUSTUS 2026



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 augustus een positief rendement van +5,1%. Door de stijging op de markten leverde de optiestrategie een min op: -0,4%. Per saldo was het rendement van het fonds +4,66%. Sinds de start van het fonds is het totale rendement -0,18%.

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%	4,66%					12,29%	12,29%
Totaal													56,28%	-0,18%

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 augustus stegen wereldwijde aandelen met +1,6%. Noord-Amerikaanse aandelen presteerden met +1,8% beter dan Europese +0,46%, vooral door goede bedrijfscijfers in de VS.
- Software aandelen zetten de sterke lijn van juli door en stegen in augustus opnieuw meer dan 15%. Door sterke bedrijfscijfers werden beleggers gerustgesteld dat de impact van AI op software nog beperkt is. Sterker nog, veel software bedrijven kunnen door gebruik te maken van AI efficiënter werken en zagen de winstmarges stijgen.
- Aandelenkoersen werden in augustus vooral gedreven door bedrijfscijfers. Door hoge marges waren de cijfers over het 2e kwartaal uitzonderlijk goed. Bij sommige chipbedrijven was desondanks de angst dat die marges op termijn niet houdbaar blijken. Nvidia bracht rust door volgend jaar opnieuw 70% omzetgroei te verwachten.
- Wereldwijd stegen de obligatierentes gestaag door en bereikten de niveau's die we na de financiële crisis in 2008-2009 niet meer hadden gezien. Hardnekkige inflatie, toenemende schulden en hoge begrotingstekorten zorgen ervoor dat beleggers meer rente willen op hun leningen. Het Amerikaanse ministerie van Financiën probeerde met een interventie de rente op lange obligaties te drukken, maar dat sorteerde weinig effect.
- De nieuwe Fed-voorzitter Kevin Warsh gaf op 28 augustus de jaarlijkse beleidstoespraak in Jackson Hole. Hij gaf aan dat prijsstabiliteit, lees beheersing van de inflatie, zijn belangrijkste prioriteit is. Dit stelde beleggers gerust.
- De Amerikaanse dollar daalde licht ten opzichte van de euro. Zorgen over de hoge Amerikaanse staatsschuld leidden tot druk op de koers. Voor Europese beleggers is een lagere dollar negatief omdat de Amerikaanse aandelen dan minder waard worden in euro.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

	Maand		3 maanden		1 jaar
HALOZYME THERAPEUTICS	26,3%	HALOZYME THERAPEUTICS	54,5%	OSCAR HEALTH	78,3%
DOBEKO	21,9%	PROGRESS SOFTWARE	46,6%	BORGWARNER	49,4%
TEAMVIEWER	17,4%	DOBEKO	42,1%	DANA	49,1%
ADOBE SYSTEMS	17,0%	PANDORA	41,5%	HALOZYME THERAPEUTICS	44,7%
AMDOCS	14,7%	LPL FINANCIAL	39,4%	BASIC FIT	34,2%
PINTEREST	-4,8%	GENTEX	-5,9%	AMDOCS	-25,6%
ASTRAZENECA	-5,2%	BORGWARNER	-10,1%	PINTEREST	-36,8%
EVEREST RE	-5,3%	ASTRAZENECA	-13,3%	UPWORK	-39,5%
GENTEX	-5,7%	DANA	-16,1%	KYNDRYL	-58,1%
UPWORK	-8,1%	ENPHASE ENERGY	-46,4%	FISERV	-61,4%

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

Halozyime is het zwaarst gewogen aandeel in de portefeuille. Het goede rendement werkt dus extra voor het fondsrendement. Halozyime behaalde bijna 50% meer omzet dan een jaar eerder, veel beter dan verwacht. Docebo groeide gestaag door en verhoogde het bod waarop het bedrijf aandelen wil inkopen. De koers was al ruim boven het vorige bod uitgekomen. Teamviewer en Adobe zetten het positieve sentiment van vorige maand door. Beide bedrijven noteren op een zeer lage waardering en profiteerden van het positief cijfernieuws van andere softwarebedrijven zoals Salesforce, ServiceNow en een mogelijk overnamebod op Workday. Amdocs profiteerde daarnaast ook van goede cijfers die de stabiele groei bevestigden.

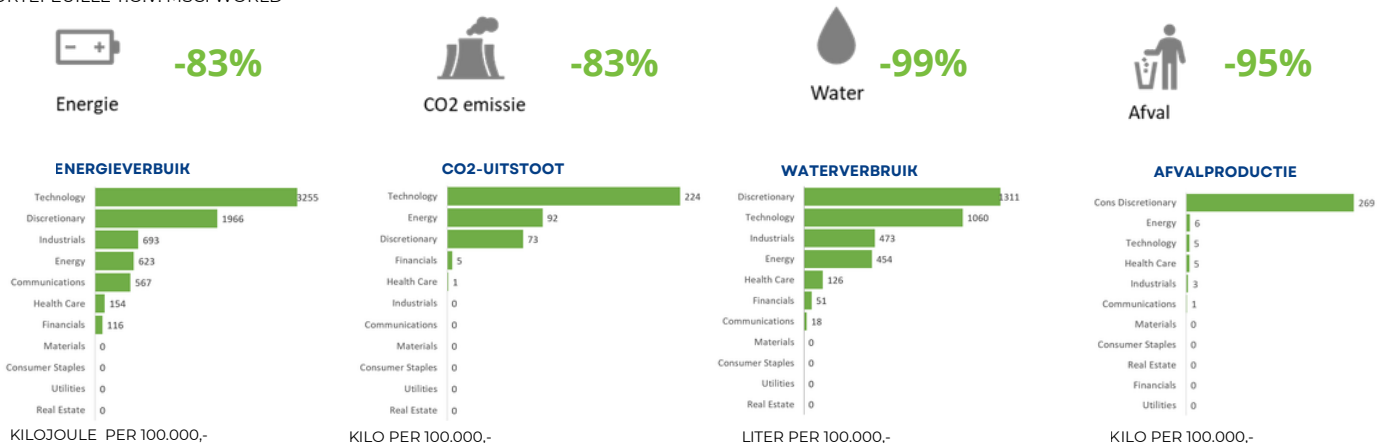
*Deze aandelen hebben niet de volledige periode in de portefeuille gezeten.

DALERS IN DE PORTEFEUILLE

De grootste dalingen in augustus waren aanzienlijk kleiner dan de grootste stijgingen en hadden beperkte impact op de portefeuille. Upwork maakte aanzienlijk meer winst dan verwacht, bij een licht hogere omzet, maar de verwachtingen voor het derde kwartaal vielen tegen. De koers van Upwork bleef daardoor in een neerwaartse trend. De maker van autospiegels Gentex daalde zonder richtinggevend nieuws. Everest Re viel terug nadat de winst en omzet lager uitvielen dan verwacht. Everest was daarvoor opgelopen door de hogere rente. AstraZeneca stopte de fase 3 studie van een longkanker-medicijn waardoor de koers onderuit ging. Pinterest moest op de laatste dag van de maand terug omdat de CFO ontslag nam.

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 bedrijfscijfers over het tweede kwartaal zijn vrijwel allemaal binnen. In september komt nog een kleine groep bedrijven met onder andere Broadcom, Dell Tech en Palo Alto en uit de Flagship portefeuille Adobe en Progress.
- De ontwikkeling van de Amerikaanse rente blijft een aandachtspunt. Al jaren wordt gewaarschuwd voor de impact van de hoge lasten op de staatsschuld, die inmiddels meer dan 40.000 miljard bedraagt. Aan de andere kant is het iedere keer weer gelukt de schuld te financieren. Wat het deze keer anders maakt, is dat de hoeveelheid schuld snel toeneemt door de financiering van datacenters. De bouw van datacenters gaat onverminderd door en wordt steeds vaker met schuld gefinancierd. Hogere rentelasten kunnen het lastiger maken om investeringen terug te verdienen, zeker als de bouw vertraagd wordt. Door onderdelen tekorten en protesten is het geen ondenkbaar scenario dat de bouw van een serieus aantal datacenters vertraging oploopt.
- Voor de portefeuille van het DB Flagship Fund is het belangrijk dat het positieve sentiment rond kwaliteitsaandelen tegen een aantrekkelijke waardering doorzet. Momentum, een indicatie voor een koerstrend, is al geruime tijd een sterke factor. Sinds eind juni zijn steeds meer aandelen uit de portefeuille van het Flagship Fund in een positieve trend gekomen.
- Analisten zijn onverminderd positief over de bedrijven uit de portefeuille. De gemiddelde winstgroei voor de aankomende vier jaar is ruim 14% per jaar. Aangevuld met 2,3% dividendrendement zorgt dat voor een mooie basis onder het rendement. Daarnaast geeft ook de lage waardering van de aandelen in de fondsportefeuille (12x de verwachte winst van 2026 tegenover 21x voor de markt) ruimte voor extra rendement,

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

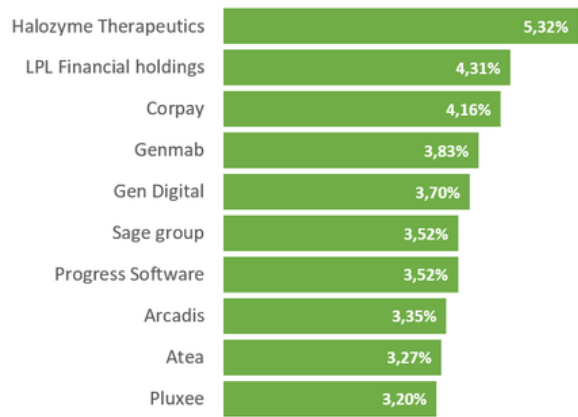
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie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

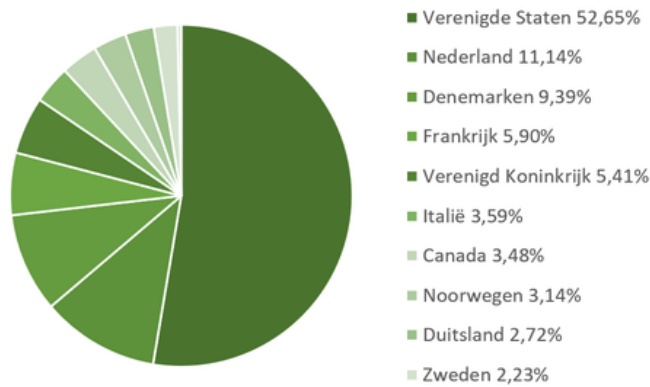
TOPPOSITIES



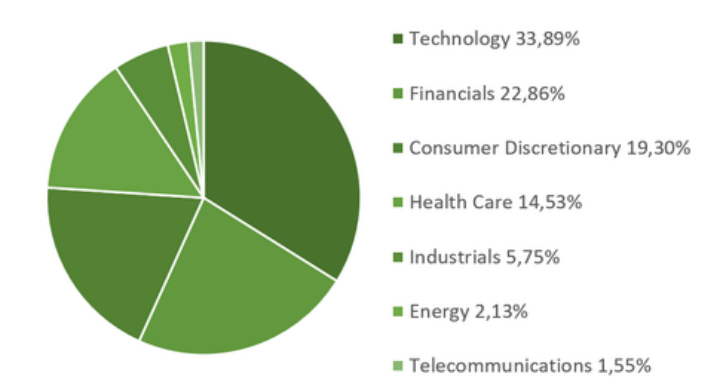
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN**

Gemiddeld rendement per jaar	8,6%
Standaarddeviatie rendement	11,2%
Beste maand (oktober 2022, juli 2026)	8,6%
Slechtste maand (maart 2025)	-5,7%
Gemiddelde outperformance	-1,8%
Participatie stijgende markten	55%
Participatie dalende markten	42%
Hitratio algemeen	45%
Hitratio positieve maand	28%
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.