

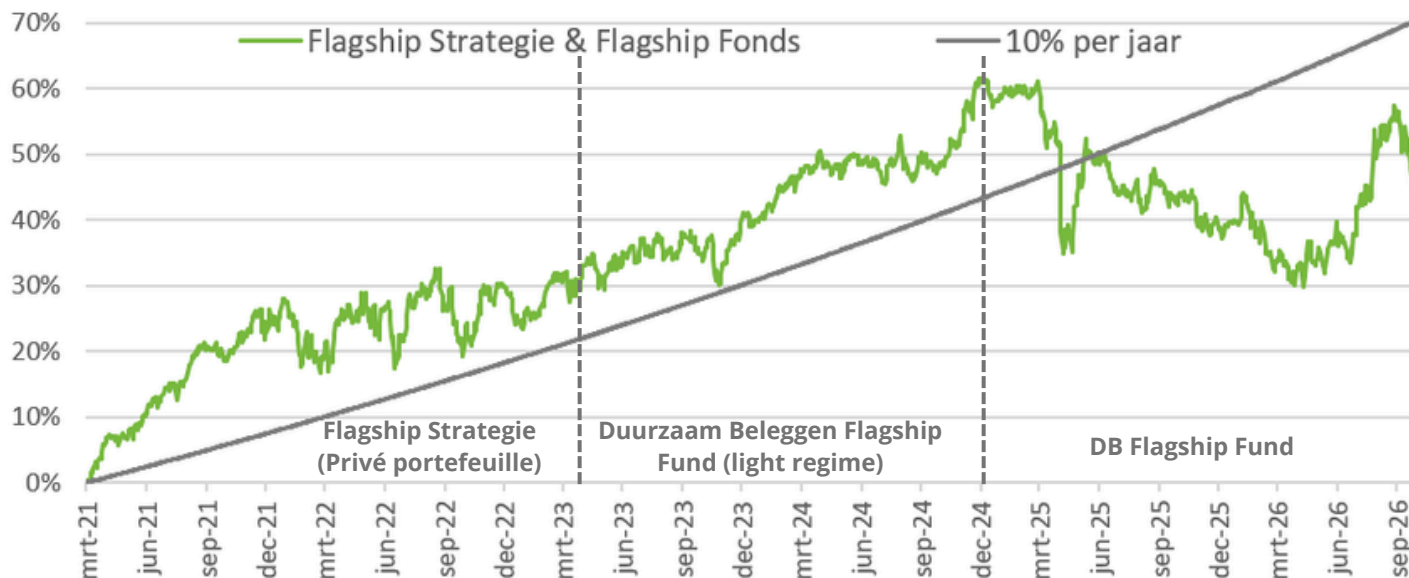


MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND SEPTEMBER 2026



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. Nadat het fonds in juli 2026 de beste maand had sinds de start, was september de slechtste maand. De aandelenportefeuille daalde -7,3%. Opvallend was dat er geen negatieve nieuws was dat deze daling veroorzaakte. Het lijkt vooral winstneming. De optiestrategie pluste +0,1%. Per saldo was het rendement van het fonds -7,21%. Sinds de start van het fonds is het totale rendement -7,4%.

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%	-7,21%				4,20%	4,20%
Totaal													45,02%	-7,37%

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 september stegen wereldwijde aandelen met 1,05%. Dit percentage verbloemt de grote verschillen tussen sectoren, regio's en op aandelenniveau.
- Wat betreft de trend op de markt was september een spiegel van de periode juli & augustus. Waar in de eerste twee maanden van het kwartaal AI-gerelateerde aandelen daalden en de AI-verliezers fors stegen, was dat in september andersom. De introductie van nieuwe tools, zoals Muse van Meta, en berichten over de enorm snelle ontwikkeling van AI prikkelden de fantasie van beleggers. De AI-hoofdpersonen waarschuwden voor 10% kans dat AI de mensheid uitroeit. Beleggers namen de waarschuwing voor kennisgeving aan. De opmars van AI had tot gevolg dat Noord-Amerikaanse aandelen 1,7% stegen en Europese aandelen 2,4% daalden.
- In september verhoogden de ECB en de Fed de beleidsrente. Hoewel president Trump stevige kritiek uitte op de hoogte van de rente, was de eerste rentebeslissing van Fed-voorzitter Kevin Warsh een renteverhoging.
- Verder stonden de obligatierentes opnieuw in de schijnwerpers. De rente op 10 jaars obligaties stegen in de VS met 0,5%. In andere regio's steeg de rente vergelijkbaar naar het hoogste niveau in ruim 20 jaar. De hoge rente begint op steeds meer plaatsen pijn te doen, denk aan hogere hypotheekrentes, hogere investeringslasten en hogere kosten op de staatsschulden.
- De combinatie van stijgende rente en hoge energieprijzen zorgde ervoor dat de Amerikaanse dollar opnieuw sterker werd tegenover de euro. Vooral de verslechterende financiële situatie van Frankrijk drukt op de euro.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

	Maand		3 maanden		1 jaar
GENMAB	8,7%	HALOZYME THERAPEUTICS	61,9%	OSCAR HEALTH*	85,7%
NVIDIA	5,0%	PROGRESS SOFTWARE	34,3%	HALOZYME THERAPEUTICS	52,3%
HALOZYME THERAPEUTICS	4,8%	GENMAB	32,9%	DANA*	37,9%
ASTRAZENECA	2,6%	DOBECCO	30,5%	CORPAY	35,1%
SECURITAS	1,9%	PLUXEE	29,6%	BORGWARNER	34,9%
FISERV	-15,0%	GENTEX	-12,0%	ADOBE SYSTEMS	-32,4%
LPL FINANCIAL	-17,5%	BORGWARNER	-14,2%	PINTEREST	-43,3%
ADOBE SYSTEMS	-17,7%	NOVO NORDISK	-18,8%	UPWORK	-59,5%
PINTEREST	-18,5%	FIRST SOLAR	-30,7%	KYNDRYL	-62,8%
GEN DIGITAL	-29,0%	ENPHASE ENERGY	-31,4%	FISERV*	-64,8%

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

Genmab en Halozyme zetten de goede trend van de afgelopen periode door. Halozyme had na veel beter dan verwachte cijfers over het tweede kwartaal in augustus al een mooie sprong gemaakt. Beide bedrijven horen bij de grootste posities in de portefeuille, ook na de winstneming op Halozyme. Astrazeneca behaalde een kleine plus door positieve testresultaten bij een nieuw medicijn. Nvidia profiteerde van het positieve sentiment bij AI-gerelateerde bedrijven, zoals chipmakers. Securitas herstelde enigszins van de koersdaling na de cijfers over het tweede kwartaal. Tijdens de daling hebben we de positie in Securitas weer iets uitgebreid.

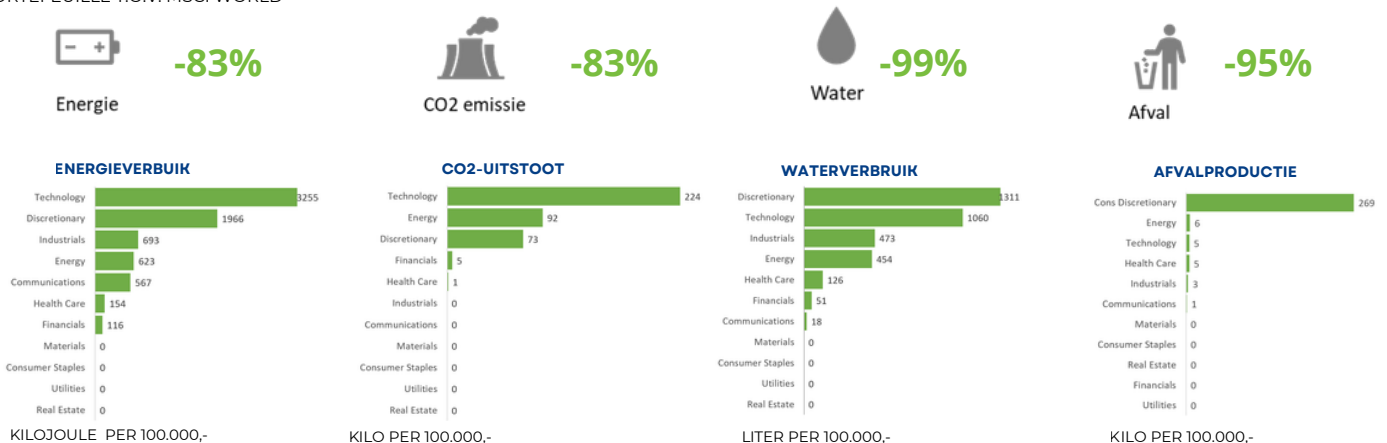
*Deze aandelen hebben niet de volledige periode in de portefeuille gezeten.

DALERS IN DE PORTEFEUILLE

De grootste dalers hebben stuk voor stuk in de eerste twee maanden van uitstekend gepresteerd en verloren die winst weer deels in september. Gen Digital won in juli en augustus bijna 27%, maar verloor die koerswinst weer volledig door geruchten over een mogelijke overname. Op 29 september verhoogde Gen de outlook, waarna het aandeel weer 5% steeg. Pinterest ging onderuit nadat bekend werd dat de CFO vertrekt. Adobe publiceerde cijfers waaruit bleek dat het bedrijf gestaag doorgroeit, maar beleggers waren niet blij met de nieuwe CEO die tegelijk werd aangekondigd. LPL financial stond onder druk na de introductie van AI-tool Muse die kan helpen je financiën te optimaliseren, wat ten koste kan gaan van de marge van LPL.

DUURZAAMHEID

PORTEFEUILLE T.O.V. MSCI WORLD



Doelstelling: de vervuiling van de aandelen in het topselectie is minimaal 2/3e minder vervuilend dan een wereldwijde aandelenselectie.

VOORUITZICHTEN

- Vanaf half oktober publiceren bedrijven de bedrijfscijfers over het derde kwartaal. Tijdens het vorige kwartaal zorgden de cijfers voor een positieve stimulans, omdat de cijfers overwegend beter waren dan verwacht en in diverse gevallen ook de verwachtingen voor de rest van het jaar werden verhoogd.
- Daarbij speelde vooral de verwachtingen rond de impact van AI een rol. Het verhaal was in het eerste halfjaar dat de opmars van AI de marges van diverse bedrijven en sectoren zou drukken. Nu blijkt steeds vaker dat de klanten gemiddeld trouw blijven aan hun bestaande aanbieder, maar dat die door het toepassen van AI wel de kosten hebben beheerst en de winstmarge verhoogd. De sterk gedaalde koersen kunnen daardoor bovengemiddeld herstellen. Op de eerste dag van oktober publiceerde consultancy-bedrijf Accenture beter dan verwachte cijfers. Het zorgde voor een boost voor bedrijven die onder druk staan van AI, waaronder Wolters Kluwer, Sage, Teamviewer, CGI, Kyndryl en Amdocs.
- Analisten verwachten dat de winst per aandeel van de bedrijven in de portefeuille van het fonds in het derde kwartaal van 2026 gemiddeld ruim 11% hoger is dan een jaar eerder.
- We verwachten dat de stijgende rente in oktober invloed zal hebben op de koersen. Het is opvallend dat de AI-bedrijven, waar voor de financiering ook vaak obligaties worden gebruikt, in september vrijwel geen last hadden van de stijgende rente.
- Eind oktober komt ook de Fed weer bij elkaar voor een rentebesluit. Vorige week schatten handelaren de kans op een renteverhoging nog op 71%. Door lagere inflatiecijfers daalde die kans in een week naar 33%.

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

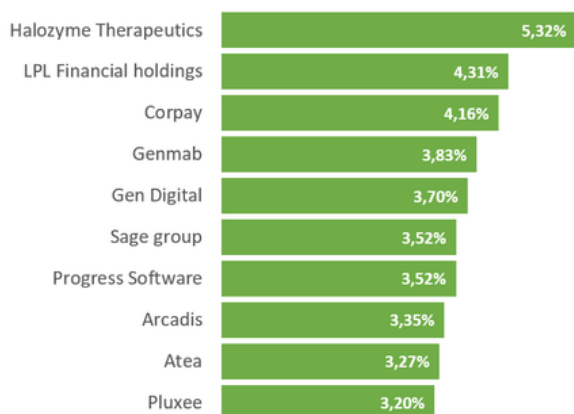
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie 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	Wellscott Capital Management BV
Benchmark	70% MSCI Wereld / 30% Ishares euro Ultrashort Bonds
Valuta	Euro

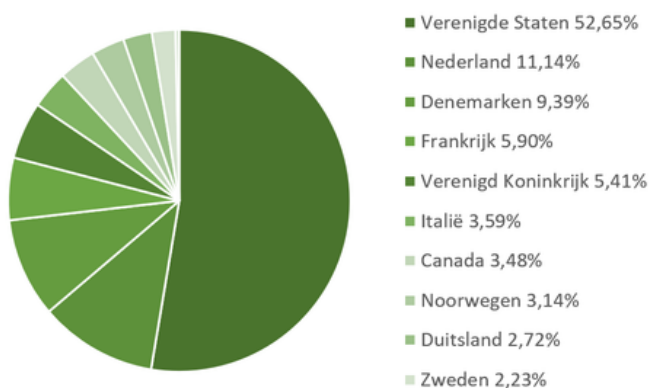
TOPPOSITIES



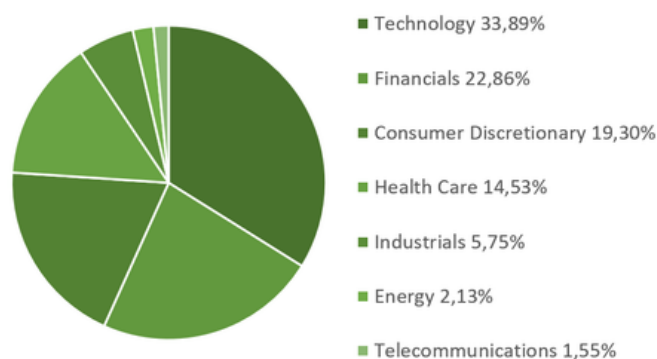
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN**

Gemiddeld rendement per jaar	6,9%
Standaarddeviatie rendement	11,2%
Beste maand (oktober 2022, juli 2026)	8,6%
Slechtste maand (september 2026)	-7,2%
Gemiddelde outperformance	-3,5%
Participatie stijgende markten	50%
Participatie dalende markten	42%
Hitratio algemeen	44%
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.