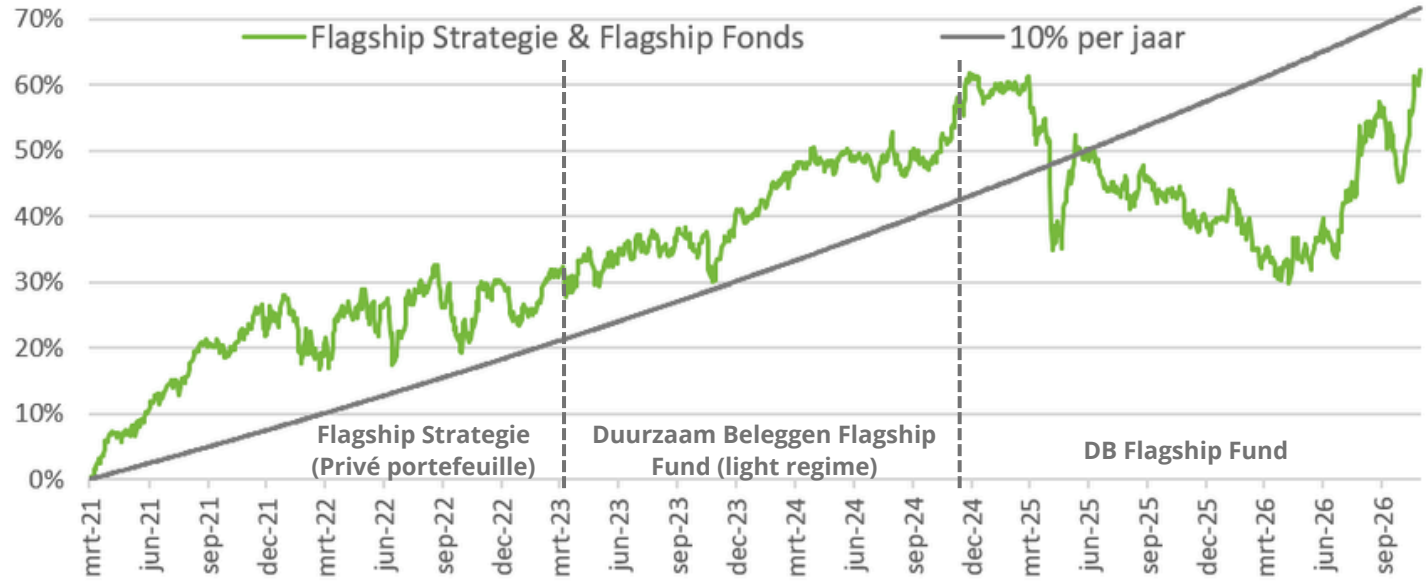


MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND
OKTOBER 2026

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. In het oktober behaalde het fonds de beste maand sinds de strategie wordt uitgevoerd in 2021. De aandelenportefeuille steeg +11,1% en de optiestrategie pluste +0,3%. Per saldo was het rendement van het fonds +11,43%. Daarmee is niet alleen het verlies in september goedgemaakt, maar ook dat van 2025. Sinds de start van het fonds is het totale rendement +3,20% en in 2026: +16,09%.

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%	11,43%			16,09%	16,09%
Totaal													61,58%	3,20%

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 oktober stegen wereldwijde aandelen met 0,97% tegenover het fonds 11,4%.
- Opnieuw waren de onderliggende verschillen tussen sectoren en aandelen groot. In oktober hadden AI-aandelen het lastig en non-AI aandelen presteerden juist uitstekend, precies tegenovergesteld aan de maand september. Voor het DB Flagship Fund betekende dat dat oktober met een rendement van ruim 11% de beste maand sinds de start van het fonds was.
- In oktober presenteerde zo'n 50% van de bedrijven de cijfers over het derde kwartaal. Ruim 80% van de bedrijven heeft meer winst gemaakt dan verwacht en 70% meer omzet. De verwachting is dat de winst van bedrijven in de S&P 500 over het derde kwartaal in Q3 ruim 30% hoger uitkomt dan een jaar eerder. Voor het aankomende kwartaal zijn de verwachtingen iets minder positief.
- De sterke winstgroei komt met name van chipbedrijven die de winsten enorm zien stijgen. Toch reageerden beleggers niet onverminderd positief op de goede cijfers van tech-bedrijven. De investeringen nemen astronomische vormen aan en de vraag of dat wel terugverdiend kan worden, komt steeds vaker aan de orde.
- De Amerikaanse obligatierente liep weer licht terug, in tegenstelling tot Europa waar de onrust in Frankrijk zorgde voor een licht hogere rente. Diezelfde onrust zorgt ook voor een zwakkere euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Die stond met 1,12 op het hoogste niveau sinds mei 2025 toen de dollar zwakker werd als gevolg van de handelsoorlog die destijds het vertrouwen in de VS ondermijnde.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

	Maand		3 maanden		1 jaar
GENMAB	67,0%	GENMAB	112,1%	GENMAB	112,7%
GEN DIGITAL	32,3%	HALOZYME THERAPEUTICS	57,2%	HALOZYME THERAPEUTICS	102,6%
DOBECO	28,7%	DOBECO	42,6%	OSCAR HEALTH*	73,3%
KYNDRYL	22,8%	TEAMVIEWER	22,8%	CORPAY	57,2%
SAGE GROUP	19,8%	SAGE GROUP	20,3%	EVEREST RE	32,9%
INTESA SANPAOLO	-11,4%	BASIC FIT	-17,5%	ADOBE SYSTEMS	-26,2%
BORGWARNER	-14,1%	NOVO NORDISK	-19,6%	PLUXEE	-29,7%
PLUXEE	-15,3%	BORGWARNER	-19,8%	PINTEREST	-40,4%
DANA	-15,4%	PINTEREST	-20,8%	UPWORK	-43,9%
ENPHASE ENERGY	-22,2%	ENPHASE ENERGY	-31,4%	KYNDRYL	-51,3%

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

Genmab zette de positieve trend van de vorige maanden door. Het bedrijf kwam met positieve resultaten over drie nieuwe medicijnen waar beleggers erg blij mee waren. Gen Digital herstelde grotendeels van de daling in september. Het bedrijf publiceerde uitstekende cijfers en verhoogde de outlook. Ook Docebo zette de positieve trend door. Het bedrijf kwam zelf niet met nieuws, maar profiteerde van het goede sentiment voor stabiele groeibedrijven in de software sector. Ook Kyndryl en Sage profiteerden van het verbeterde sentiment. Beide bedrijven waren flink afgestraft in september en herstelden in oktober. Kyndryl maakte verder bekend uit te breiden in Parijs op het gebied van cybersecurity.

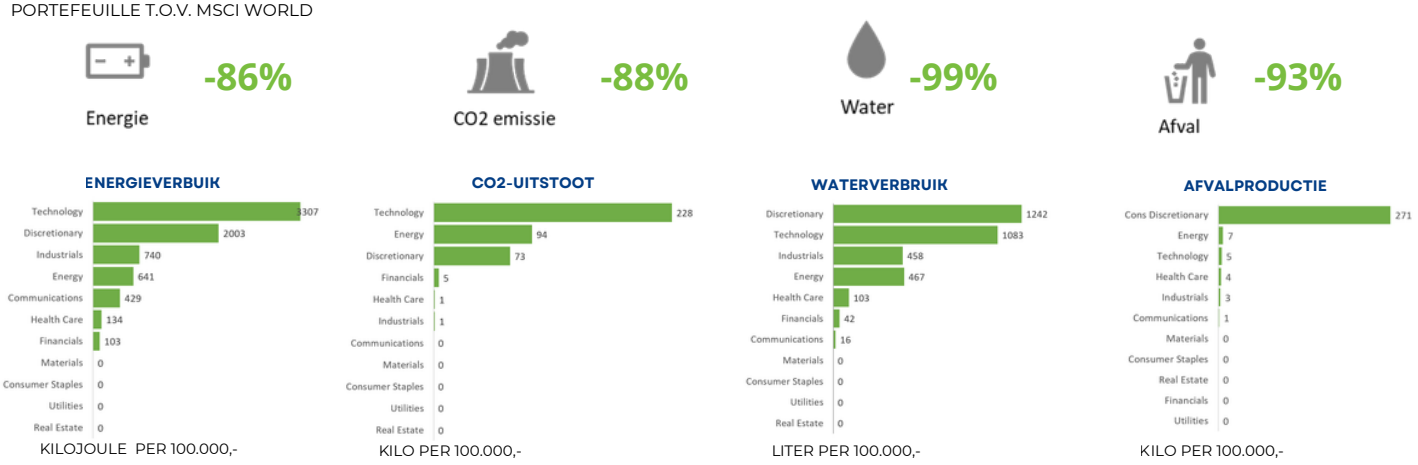
DALERS IN DE PORTEFEUILLE

Enphase was weer eens de grootste daler. Het bedrijf stelde teleur in Q3 en de verwachtingen voor Q4 zijn ook neerwaarts bijgesteld. De vraag is of het nog goed komt met Enphase. Een eventuele Democratische winst bij de midterm-verkiezingen kan het sentiment wellicht verbeteren. Pluxee presteerde in Q3 uitstekend, maar de onzekerheid rond de veranderende wetgeving in Brazilië zette de koers onder druk. Borgwarner en Dana zetten in op de groeiende energievraag van datacenters. Koersdruk bij AI-gerelateerde bedrijven overschaduwde de redelijke cijfers van beide bedrijven. Intesa Sanpaolo stond onder druk door de onrust over de Europese staatsschulden, waarbij het van Frankrijk een klein stapje naar Italië is.

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

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

- In de eerste week van november gaat de Amerikaanse bevolking naar de stembus voor het Huis van Afgevaardigden en de Senaat. Momenteel is de verwachting dat de Republikeinen hun meerderheid in beide gevallen verliezen. Dat zou de macht van president Trump verkleinen.
- Een verandering in de machtsverhoudingen in de VS zal waarschijnlijk invloed hebben op de oorlogen in Iran en de Oekraïne. Daarnaast heeft Trump de AI-buildout en de cryptosector sterk ondersteund. Mogelijk stelt een democratische meerderheid daar paal en perk aan.
- Verder publiceert een groot deel van de bedrijven kwartaalcijfers over het derde kwartaal. Van de Magnificent 7 is alleen Apple nog over. In de portefeuille van het DB Flagship Fund hebben we speciale aandacht voor de cijfers van Corpay, Novo Nordisk, Upwork, Oscar Health en Kyndryl.
- Analisten verwachten dat de winstgroei van de bedrijven in de portefeuille van het fonds in 2026 gemiddeld op bijna 18% uitkomt, Een paar maanden geleden was die verwachting nog minder dan 15%. Opwaarts bijgestelde verwachtingen van analisten en een zwaardere weging van aandelen met een hogere winstgroei zorgt voor de sterkere groeiverwachting. Winstgroei is in onze strategie de basis voor het rendement, dus hogere winstgroei is een belangrijke parameter in onze aandelenselectie en portfolio management.
- In november wordt AI-bedrijf Anthropic waarschijnlijk aan de beurs genoteerd. Deze beursgang zal veel aandacht krijgen vanwege de enorme omvang van meer dan $ 1500 miljard en vanwege de grote invloed die Athropic heeft op de ontwikkeling van AI. Door de beursgang wordt het bedrijf gedwongen transparanter te zijn over de groei.

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

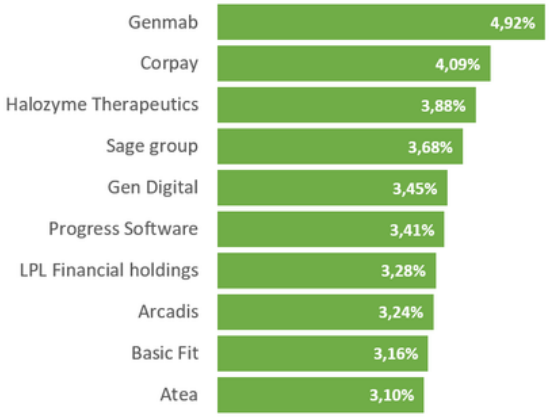
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie hanteert tevens een risico-managementstrategie met gebruik van opties om risico's te beheersen. Hierdoor profiteert de strategie op lange termijn 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	€ 29 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

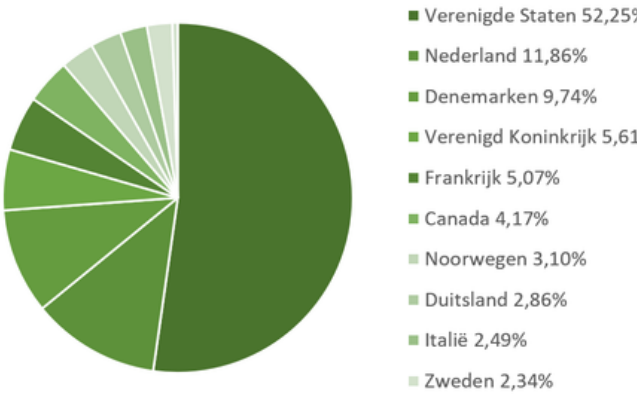
TOPPOSITIES



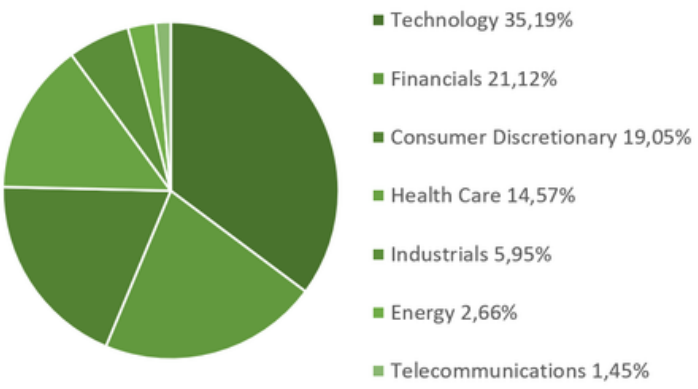
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN**

Gemiddeld rendement per jaar	8,8%
Standaarddeviatie rendement	11,4%
Beste maand (oktober 2026)	11,4%
Slechtste maand (september 2026)	-7,2%
Gemiddelde outperformance	-1,5%
Participatie stijgende markten	57%
Participatie dalende markten	43%
Hitratio algemeen	46%
Hitratio positieve maand	29%
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.