

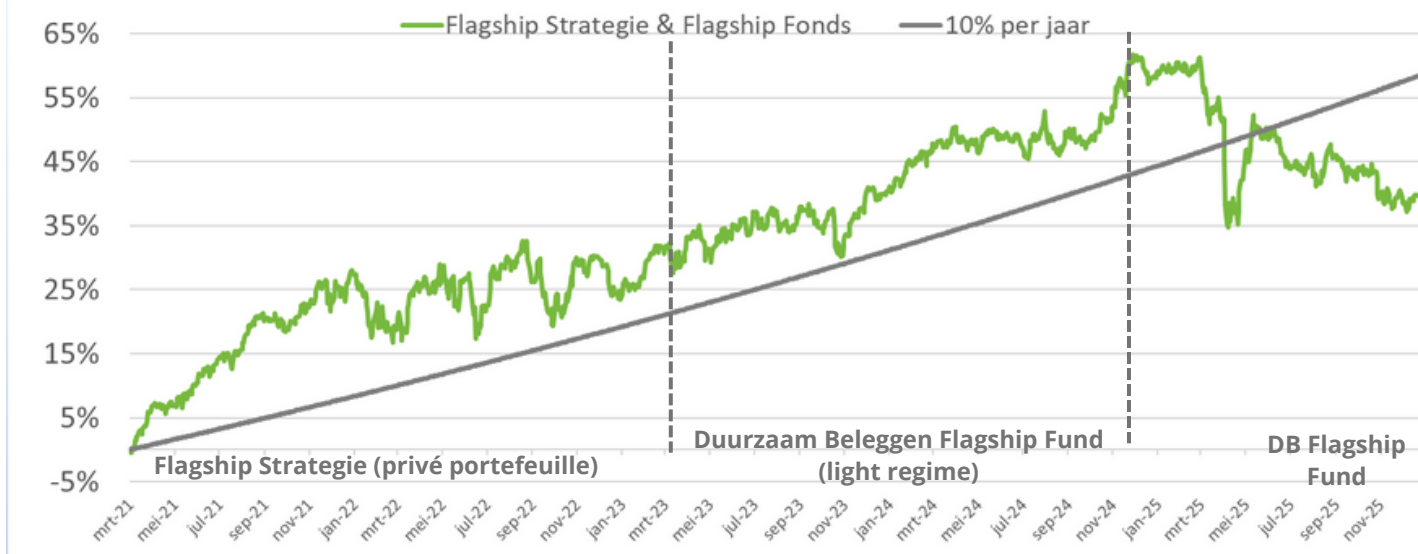


MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND DECEMBER 2025



De beleggingsstrategie van het DB Flagship Fund bestaat uit twee onderdelen: een portefeuille van +/- 40 duurzame kwaliteitsaandelen en een optiestrategie om het risico te beheersen. De aandelenportefeuille behaalde in december een positief rendement van 0,6%. Op de optiestrategie werd een negatief resultaat geboekt van -1,1%. Per saldo was het rendement van het fonds -0,55%. Sinds de start van het fonds op 20/11/2024 is het totale rendement -11,1%.

RENDEMENT FLAGSHIP STRATEGIE**



**Deze cijfers bevatten ook rendementen van de periode voor de lancering.

MAANDELIJKE 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%
Totaal													39,18%	-11,10%

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 december gingen wereldwijde aandelen opnieuw iets terug: -0,4%. Halverwege de stond de wereldwijde index nog even 2,26% lager vanwege twijfel over de AI-investeringen, maar aan het einde van de maand was dat verlies weer grotendeels goedge maakt.
- In 2025 presteerden Europese aandelen met +19,4% stijging aanzienlijk beter dan Noord-Amerikaanse aandelen die 4,1% konden bijschrijven. Het grote verschil wordt vrijwel volledig verklaard door de 12% daling van de dollar ten opzichte van de euro. Omdat de Amerikaanse beurs omhoog werd gestuurd door een beperkt aantal sterke stijgers, vooral bedrijven die profiteren van de investeringen in AI-infrastructuur, was het gevolg dat 60% van de bedrijven in de S&P 500 een negatief rendement in euro noteerden.
- In december verlaagde de Amerikaanse centrale bank de rente zoals verwacht opnieuw met 0,25%. Fed-voorzitter Powell gaf echter wel aan dat het niet vanzelfsprekend is dat de rente begin 2026 verder wordt verlaagd. De werkloosheid blijft laag en de inflatie is nog steeds aanzienlijk hoger dan de 2% die de centrale banken nastreven. Later bleek uit de notulen van de Fed-vergadering dat de comitéleden behoorlijk verdeeld zijn over de koers, waarbij sommigen pleiten voor stabiele tot hogere rente en andere voor stevige verlagingen.
- Onder andere vanwege de lagere rente daalde de dollar in december weer 1,5% ten opzichte van de euro. De minder betrouwbare koers van de Amerikaanse politiek zet het vertrouwen in de dollar ook onder druk. Edelmetalen, zoals goud, zilver en platina, profiteerden daarvan en hoorden in 2025 tot de sterkste stijgers.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

	December		3 maanden		1 jaar
ENPHASE ENERGY	11,1%	MERCK & CO	25,4%	NN GROUP	56,3%
FISERV	9,3%	ASTRAZENECA	23,3%	INTESA SANPAOLO	53,3%
EVEREST GROUP	8,0%	INCYTE	16,5%	INCYTE	43,0%
ATEA ASA	6,2%	BASIC FIT	14,2%	BORGWARNER	41,7%
INTESA SANPAOLO	6,0%	INFINEON	13,6%	HALOZYME THERAPEUTICS	40,8%
SODEXO	-4,0%	SODEXO	-18,4%	PANDORA	-46,3%
INCYTE	-5,4%	DOCEBO	-18,8%	NOVO NORDISK*	-47,9%
HALOZYME THERAPEUTICS	-5,7%	PINTEREST	-19,5%	DOCEBO*	-50,4%
ARCADIS	-6,8%	TEAMVIEWER	-30,2%	ENPHASE ENERGY	-53,3%
PANDORA	-8,0%	FISERV	-47,9%	FISERV*	-67,3%

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

De sterkste stijgers in december konden profiteren van koersherstel na een moeilijke periode. Enphase verwacht in het vierde kwartaal \$55 miljoen extra omzet te boeken. Aangezien de omzet van Enphase al geruime tijd onder druk staat, werd dit bericht door beleggers positief ontvangen. Fiserv profiteerde van de aankoop van aandelen door het management. Aankopen door insiders is vaak een goed teken voor het vertrouwen in het bedrijf. Atea kondigde in de laatste weken van het jaar een paar mooie langjarige contracten aan. Intesa SanPaolo en Everest Group stelden nieuwe managementteam leden aan. Beide bedrijven konden ook profiteren van het positieve sentiment van financiële waarden aan het einde van 2025.

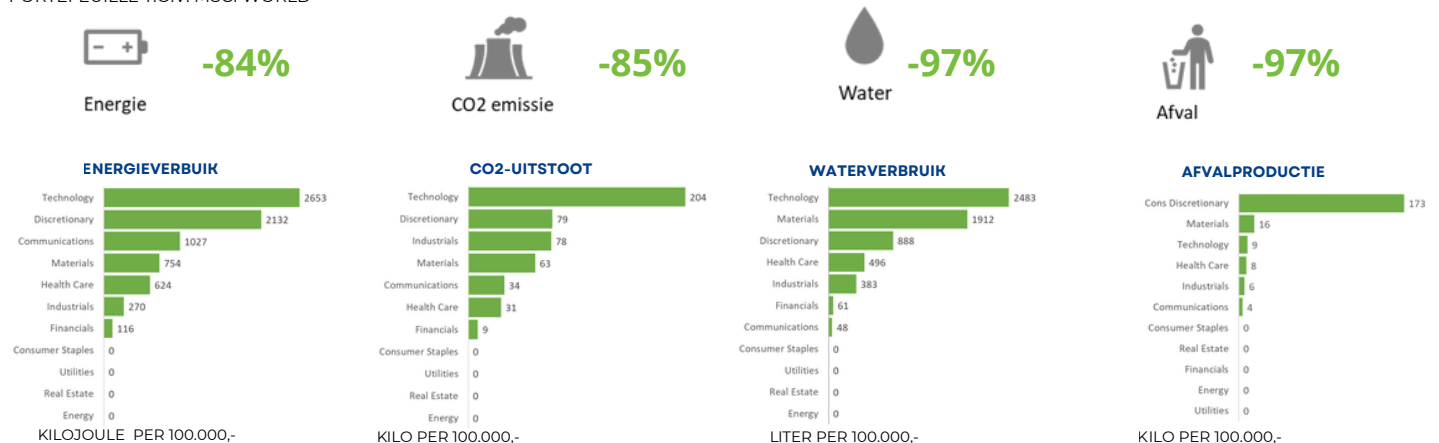
*Deze aandelen hebben niet de volledige periode in de portefeuille gezeten.

DALERS IN DE PORTEFEUILLE

Sieradenmaker Pandora sloot een moeizaam 2025 in december ook negatief af. De sterke stijgingen van de zilver en goud prijzen verhogen de inkoopkosten van het bedrijf. Arcadis maakte diverse nieuwe opdrachten bekend en stelde een nieuwe CEO aan. Het intrekken van het koop advies door UBS woog echter zwaarder. Farmabedrijven Halozyme en Incyte gingen terug door winstnemingen van beleggers. Ondanks de koersdaling in december resteert voor beide aandelen ruim 40% rendement in 2025. Het rendement van cateraar Sodexo werd vertekend door het ruime dividend in december. Het bedrijf keerde krap 6% dividend uit. Daarvoor gecorrigeerd kwam het rendement licht positief uit.

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 2026 verwachten wij dat beleggers zich weer richten op de fundamentals van bedrijven., zoals winstgroei, waardering en risico. De fundamentals zijn door de hoge verwachtingen en het sterke sentiment over AI-investeringen naar de achtergrond verschoven. In het verleden is zo'n trend echter altijd tijdelijk gebleken. Uiteindelijk tenderen waarderingen altijd naar het gemiddelde en worden extreem hoge marges en groei weer afgezwakt door toenemende concurrentie.
- De investeringen in AI, energie en defensie gaan in 2026 door, maar de groei die daaruit volgt is in 2025 al ruimschoots in de koersen verwerkt. Diverse bedrijven zijn zo hoog gewaardeerd, dat voor tegenvallers geen ruimte is. Wanneer die tegenvallers dan toch plaatsvinden, zal dat de koersen onder druk zetten.
- Aan de andere kant zijn de verwachtingen voor softwarebedrijven in 2025 fors neerwaarts bijgesteld. Met AI kan gemakkelijker concurrerende software gebouwd worden, waardoor de marges onder druk komen. Beleggers zetten de koersen van dergelijke aandelen in 2025 fors lager. Onze verwachting is dat het niet zo'n vaart loopt met die ontwikkeling. De CEO's van onder andere Salesforce en SAP geven namelijk aan dat hun bedrijven juist enorm profiteren van de mogelijkheden die AI biedt voor hun software. Wij verwachten dat dergelijke softwarebedrijven de winnaars van 2026 worden omdat hun klanten daarvan kunnen profiteren, terwijl de koersen erg laag staan.
- Vanaf de derde week van januari komen de bedrijfscijfers weer op gang. Op 28 januari komt de Amerikaanse centrale bank met een rentebesluit. Begin januari is de kans 85% dat de rente gelijk blijft.

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

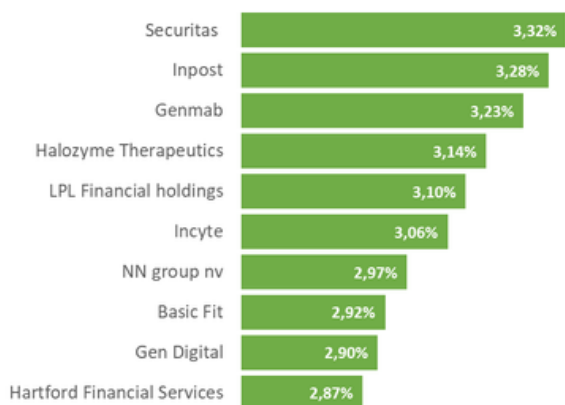
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie 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	€ 34,6 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

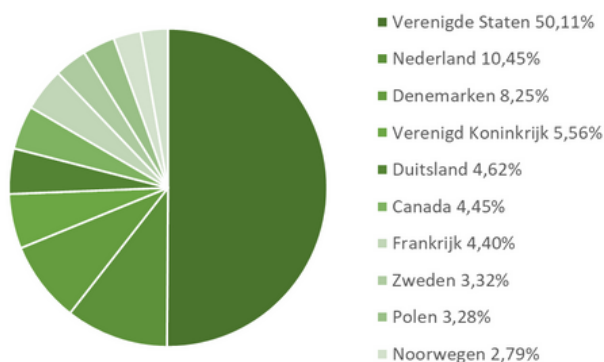
TOPPOSITIES



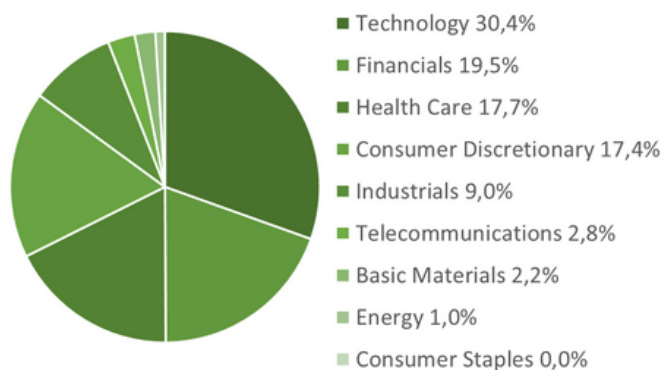
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN**

Gemiddeld rendement per jaar	7,1%
Standaarddeviatie rendement	11,3%
Beste maand (oktober 2022)	8,6%
Slechtste maand (maart 2025)	-5,7%
Gemiddelde outperformance	-2,5%
Participatie stijgende markten	60%
Participatie dalende markten	59%
Hitratio algemeen	47%
Hitratio positieve maand	30%
Hitratio negatieve maand	76%

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.