

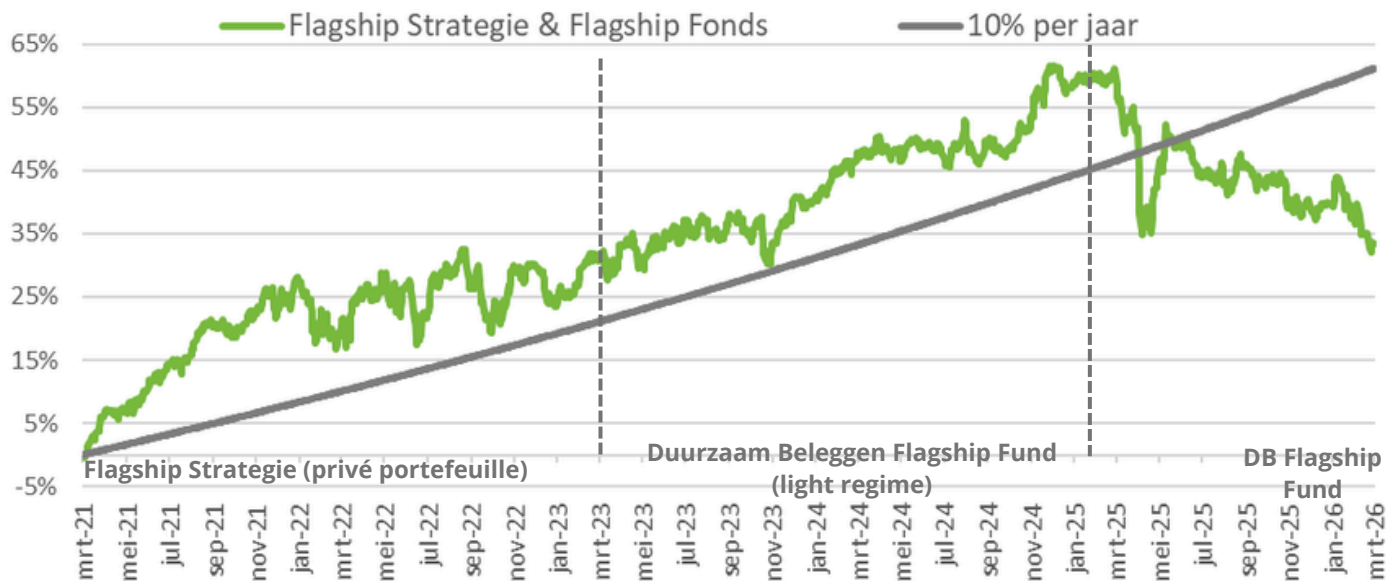


MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND FEBRUARI 2026



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 februari een negatief rendement van -2,9%. Het negatieve rendement op de aandelen hangt samen met de selloff van aandelen van softwarebedrijven en dienstverleners. Op de optiestrategie werd vrijwel geen resultaat geboekt. Per saldo was het rendement van het fonds -2,98%. Sinds de start van het fonds op 20/11/2024 is het totale rendement -14,9%.

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%											-4,24%	-4,24%
Totaal													33,27%	-14,87%

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 de maand februari bleven de indices goed liggen, terwijl grote verschillen ontstonden tussen sectoren, regio's en individuele aandelen.
- De opvallendste beweging was de zogenaamde HALO-trade: Heavy Assets, Low Obsolescence. Aandelen van bedrijven met veel assets en een kleine kans hun business te verliezen aan AI werden gezien als veilige havens voor de opkomst van AI. Dienstverlenende bedrijven en softwareaandelen gingen juist in de uitverkoop, omdat hun business wellicht door AI kan worden overgenomen. Een mandje van ruim 100 software aandelen daalde sinds begin 2026 met ruim 20% en vanaf eind oktober zelfs met 30%. Vanwege de lage milieufootprint zijn dienstverleners en softwarebedrijven zwaarder gewogen in de portefeuille van het DB Flagship Fund.
- Ondanks goede cijfers daalde het vertrouwen in de grote IT-bedrijven. Terwijl hogere investeringen de afgelopen jaren werden beloofd met een koersstijging, was dat dit kwartaal niet langer het geval. De zogenaamde hyperscalers kondigden opnieuw honderden miljarden extra investeringen aan. Beleggers twijfelen steeds meer aan het terugverdienen van de enorme investeringen in AI. Daarbij is niet de vraag of AI ons leven gaat veranderen, maar vooral of dat snel genoeg gebeurt. Om de hoge investeringskosten te dekken moet de winstgevendheid snel verbeteren en toenemen. Vooralsnog is dat niet het geval.
- Edelmetalen waren ook in februari erg volatiel evenals cryptocurrencies. De Amerikaanse dollar bleef relatief stabiel, maar werd de eerste dagen van maart aanzienlijk sterker na de aanvallen op Iran. De dollar werd vooral sterker doordat de VS energie-onafhankelijk zijn.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

1 maand		3 maanden		1 jaar	
BORGWARNER	0,75%	INPOST	1,43%	BORGWARNER	1,73%
INPOST	0,62%	BORGWARNER	0,91%	INCYTE	1,28%
ENPHASE ENERGY	0,45%	ENPHASE ENERGY	0,65%	GENMAB	1,09%
ASTRAZENECA	0,35%	INFINEON	0,59%	JDE PEET'S*	0,99%
INFINEON	0,26%	SECURITAS	0,42%	ALPHABET*	0,97%
ARCADIS	-0,53%	SAGE GROUP	-0,56%	PINTEREST	-1,43%
LPL FINANCIAL	-0,61%	PINTEREST	-0,72%	NOVO NORDISK	-1,55%
KYNDRYL	-0,88%	PANDORA	-0,84%	PANDORA	-1,73%
UPWORK	-0,96%	UPWORK	-0,87%	TEAMVIEWER	-2,00%
NOVO NORDISK	-1,06%	KYNDRYL	-1,03%	KYNDRYL	-2,26%

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

De afgelopen maand droeg Borgwarner het meeste bij aan het rendement van het fonds. Beleggers reageerden positief op de cijfers en vooral op de aankondiging dat de producten van Borgwarner worden gebruikt voor de energievoorziening van datacenters. De koers van Inpost steeg door de aankondiging van een overnamebod. Een consortium wil het bedrijf van de beurs halen. Ook bij Enphase reageerden beleggers enthousiast op de cijfers en de vooruitzichten. AstraZeneca zette het positieve momentum van de afgelopen maanden door en behaalde een all time high koers. Infineon profiteerde van het positieve sentiment rond chipmakers. Vooral de verwachte groei in het datacenter-segment was positief.

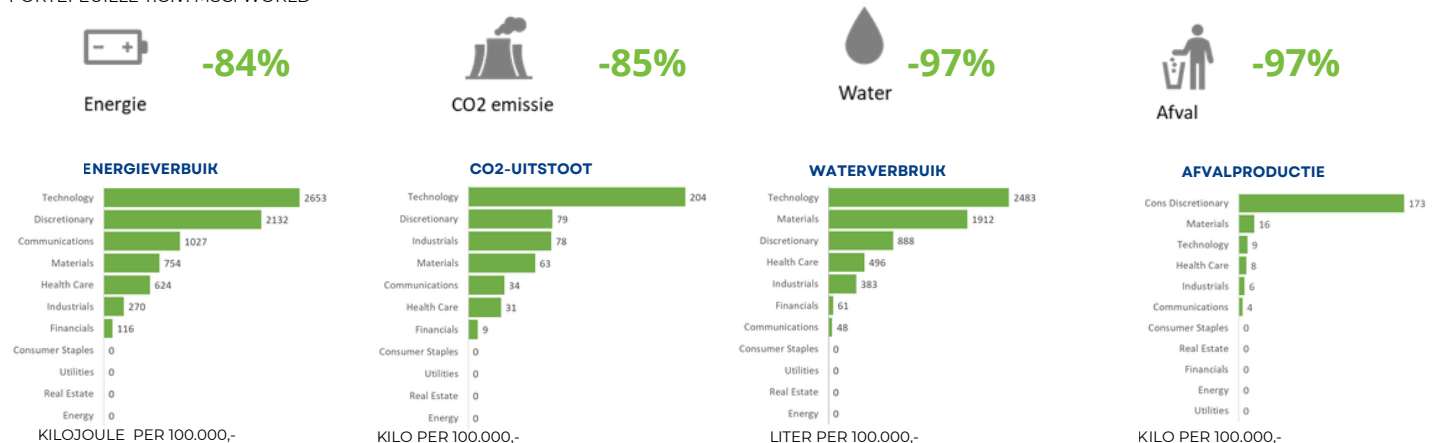
*Deze aandelen hebben niet de volledige periode in de portefeuille gezeten.

DALERS IN DE PORTEFEUILLE

De koers van Novo Nordisk daalde fors nadat de testresultaten van CagriSema achterbleven. Beleggers verwachtten dat het nieuwe medicijn tot meer gewichtsverlies zou leiden dan het alternatief van Eli Lilly. De koers van Upwork daalde nadat de verwachtingen voor het eerste kwartaal tegenvielen. Het bedrijf blijft bij de verwachting voor het hele jaar. Kyndryl daalde fors nadat de CFO werd weggestuurd omdat de SEC-documentatie opnieuw moest worden beoordeeld. Beleggers gingen van het slechtste uit. Ondanks dat een week later werd gemeld dat het bedrijf blijft bij de oude resultaten, herstelde de koers maar beperkt. LPL Financial publiceerde uitstekende resultaten. De introductie van een AI-tool zorgde voor paniek onder beleggers.

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

- Op de laatste dag van februari vielen Israël en de VS samen Iran aan. De energieprijzen schoten omhoog vanwege de blokkade in de Straat van Hormuz. Ook aandelenkoersen schommelden sterk aan het begin van maart. De ontwikkelingen in de oorlog zullen zeker invloed hebben op het koersverloop de aankomende periode.
- Op vrijdag 27 februari bleek dat de Amerikaanse PPI (groothandelsprijzen) 0,8% zijn gestegen in januari. Dit is een indicatie dat de inflatie voorlopig hoog blijft en de gewenste renteverlagingen minder waarschijnlijk zijn. Indien de oorlog in Iran langer duurt, zullen de gestegen energieprijzen ook zorgen voor hogere inflatie en mogelijk tot hogere renteniveaus. Gegeven de relatief hoge staatsschulden en de forse investeringen in AI, die gedeeltelijk met leningen worden gefinancierd, zouden hogere rentes slecht nieuws betekenen voor de economie.
- De topman van Nvidia, Jensen Huang, nam het in de laatste week van februari op voor software bedrijven. Hij gaf aan dat AI-toepassingen software niet gaan vervangen, maar ervoor zorgen dat juist meer van software gebruik gemaakt wordt. Hij gaf het voorbeeld dat een huishoudrobot gebruik maakt van een magnetron, in plaats van een nieuwe magnetron te bouwen. Software aandelen herstelden na de woorden van Huang enigszins, maar hebben na de afstraffing in de afgelopen maanden nog een lange weg te gaan. Wellicht kunnen de steunende woorden van Huang zorgen voor een draai in het momentum.
- Woensdag zijn diverse datacenter en AI-bedrijven uitgenodigd op het Witte Huis. President Trump wil een overeenkomst sluiten waardoor de datacenter en AI-bedrijven verantwoordelijk worden voor de aanleg van extra stroom- en watercapaciteit zodat de kostenstijgingen niet bij de Amerikaanse consument terecht komen.

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

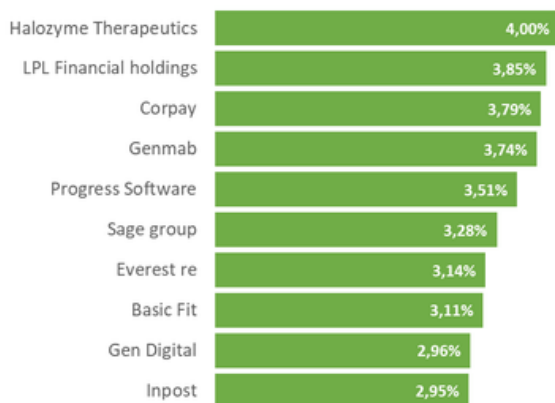
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie 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	€ 32 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

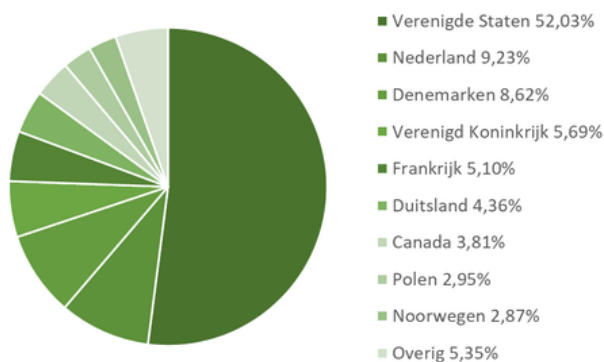
TOPPOSITIES



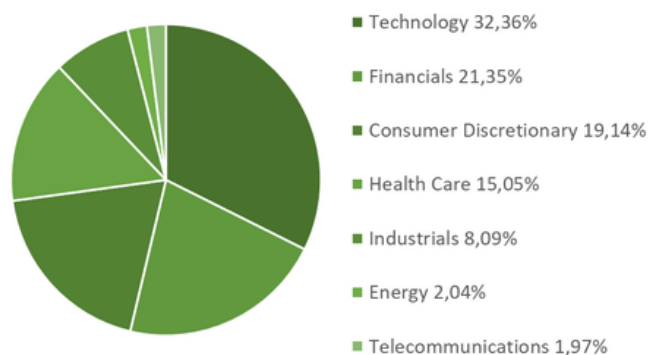
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN**

Gemiddeld rendement per jaar	5,9%
Standaarddeviatie rendement	11,2%
Beste maand (oktober 2022)	8,6%
Slechtste maand (maart 2025)	-5,7%
Gemiddelde outperformance	-3,7%
Participatie stijgende markten	55%
Participatie dalende markten	59%
Hitratio algemeen	45%
Hitratio positieve maand	28%
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.