

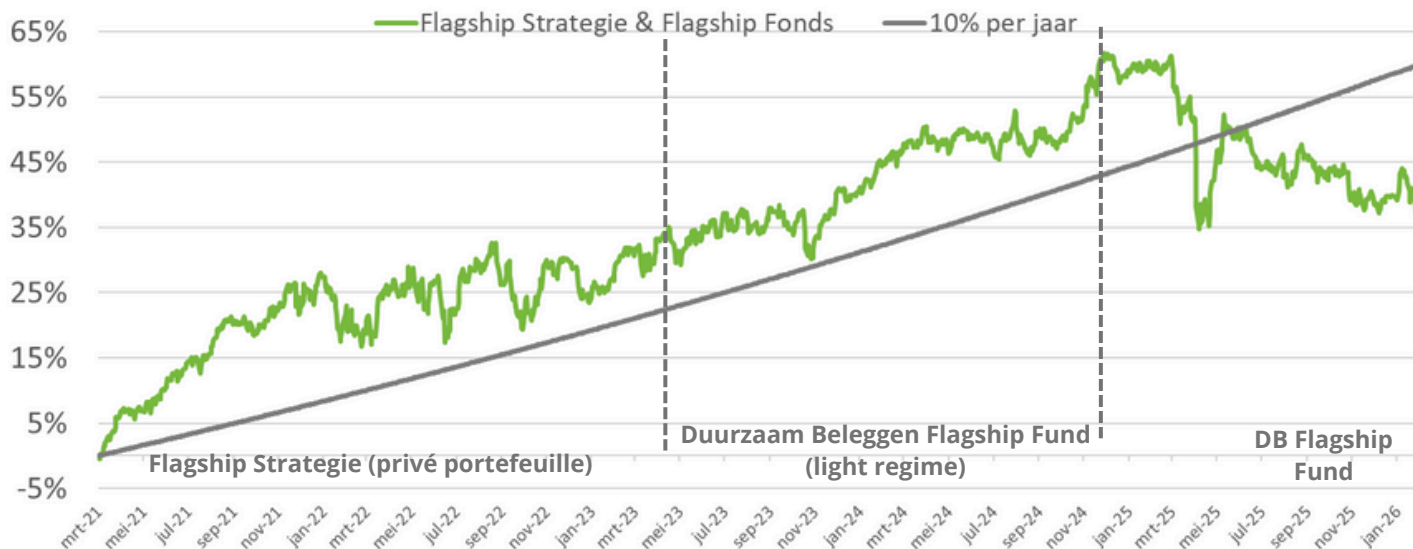


MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND JANUARI 2026



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 januari een negatief rendement van -0,9%. Het negatieve rendement op de aandelen kan volledig worden toegeschreven aan de daling van de Amerikaanse dollar. Op de optiestrategie werd een negatief resultaat geboekt van -0,4%. Per saldo was het rendement van het fonds -1,3%. Sinds de start van het fonds op 20/11/2024 is het totale rendement -12,3%.

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%												-1,30%	-1,30%
Totaal													37,37%	-12,26%

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

- Wereldwijde aandelen zetten de positieve lijn uit 2025 door en stegen in januari 0,93%.
- Aandelen begonnen het jaar voortvarend met een plus van 3,3% halverwege de maand. Toen Trump vervolgens dreigde met nieuwe handelstarieven om Groenland in handen te krijgen, keerde het sentiment. Vooral de Amerikaanse dollar daalde in waarde met een dieptepunt van 1,208 ten opzichte van de euro. Op de laatste dag van de maand kwam de dollar sterk terug naar 1,185. Het vertrouwen in de dollar verbeterde met de aankondiging dat Kevin Warsh de nieuwe voorzitter van de Amerikaanse centrale bank wordt. Warsh staat bekend als 'havik', wat betekent dat voorzichtig is met het verlagen van de rente om overhitting te voorkomen.
- Factset meldt dat de gepubliceerde bedrijfscijfers in januari over het algemeen goed waren. Nadat 33% van de bedrijven cijfers publiceerden blijkt dat 75% de winstverwachtingen verslaat en 65% de omzetverwachtingen. De verwachting is dat de gemiddelde winstgroei over het 4e kwartaal van aandelen uit de S&P 500 11,9% hoger uitkomt dan een jaar eerder. Voor Europese bedrijven wordt een omzetsdaling verwacht van 3,5%; de bedrijfswinsten dalen naar verwachting met 3,9%. De opvallendste koersbeweging na de cijfers kwamen op naam van Microsoft en Meta. Beide bedrijven presteerden beter dan verwacht, maar de koers van Microsoft daalde 10% en die van Meta steeg 10%. Bij Microsoft ging daardoor bijna 400 miljard beurswaarde in rook op, terwijl voor Meta de waarde met bijna 200 miljard steeg.
- Ook de schommelingen in de edelmetalen waren enorm. De zilverprijs daalde op de laatste dag van de maand 31%. Zilver was in januari al meer dan 40% gestegen, waardoor nog steeds een plus van 10% in 2026 resteert.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

	Januari		3 maanden		12 maanden
INPOST	26,6%	MERCK & CO	27,8%	NN GROUP	50,9%
ENPHASE ENERGY	14,9%	BASIC FIT	25,1%	BORGWARNER	44,3%
NOVO NORDISK	13,6%	CORPAY	23,4%	GENMAB	43,4%
INFINEON	10,3%	UPWORK	22,8%	INTESA SANPAOLO	41,5%
BASIC FIT	8,4%	ENPHASE ENERGY	22,7%	INCYTE	35,7%
KYNDRYL	-13,5%	KYNDRYL	-19,0%	PLUXEE	-50,6%
PINTEREST	-15,0%	DOCEBO	-21,0%	TEAMVIEWER	-51,1%
PLUXEE	-16,0%	PINTEREST	-31,9%	DOCEBO*	-54,1%
ADOBE	-16,8%	PLUXEE	-34,1%	PANDORA	-63,6%
PANDORA	-28,1%	PANDORA	-41,6%	FISERV*	-70,5%

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

Inpost bezorgde in Q4 30% meer pakketten dan een jaar eerder, maar profiteerde vooral van overname-speculatie. Het bedrijf maakte bekend een bod te hebben ontvangen, maar bestudeert dat nog. Enphase gaf aan dat de omzet in het vierde kwartaal meeviel. Daarnaast snijdt het bedrijf in de kosten en ontslaat 160 medewerkers. De introductie van de obesitas-pil van Novo Nordisk was succesvoller dan verwacht en zorgde voor enthousiasme bij beleggers. De CEO sprak op een conferentie positief over de impact van nieuwe ontwikkelingen. Infineon profiteerde van het goede sentiment onder chipmakers, zonder zelf met nieuws te komen. Basic-Fit zag de omzet met 18% groeien door hogere ledenaantallen.

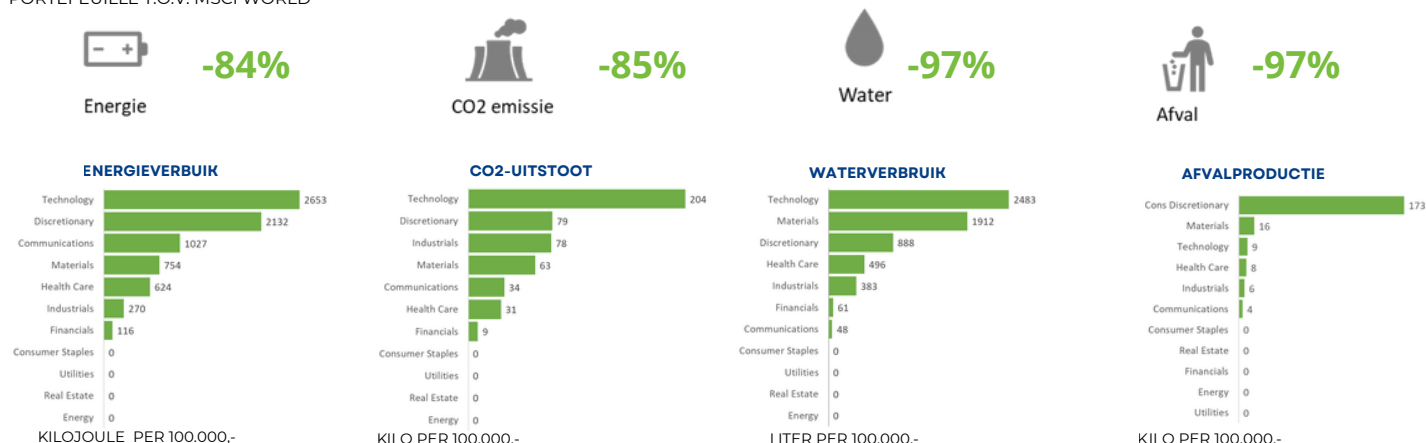
*Deze aandelen hebben niet de volledige periode in de portefeuille gezeten.

DALERS IN DE PORTEFEUILLE

Pandora begon 2026 nog slechter dan het 2025 was geëindigd. De Amerikaanse omzet in Q4 viel tegen en beleggers zijn bang voor de negatieve impact van de gestegen zilverprijs. Pandora heeft die impact voor de eerste kwartaal echter afgedekt. Softwarebedrijf Adobe is sinds de top in 2021 meer dan gehalveerd, terwijl de winst in dezelfde periode is verdubbeld. Vanwege de lage waardering hebben we een kleine positie in Adobe opgebouwd. Pluxee steeg in eerste instantie 6% na beter dan verwachte cijfers. Nadat de Braziliaanse overheid een besluit nam om de marge op maaltijd-cheques te verlagen, draaide het sentiment. Pinterest ontslaat 15% van het personeel, maar gaf geen duidelijke reden. Beleggers verkochten het aandeel.

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

- Financiële markten eindigden januari wispelturig en begonnen februari op dezelfde manier. De prijzen van edelmetalen, crypto's en speculatieve aandelen schommelden sterk. Sommige segmenten van de markt zijn heel hard gestegen, waarbij het wachten was op een correctie. Mogelijk is die correctie eind januari begonnen. Voor de Amerikaanse dollar was die beweging juist omgekeerd en mogelijk kan die in februari verder herstellen.
- Geopolitieke ontwikkelingen kunnen voor onzekerheid zorgen. In Venezuela moet een nieuw evenwicht ontstaan en de VS is ook actief met Iran en Groenland. Momenteel trekken beleggers zich niet veel aan van deze ontwikkelingen, maar de situatie kan snel explosief worden.
- De investeringen in AI hebben de economische groei aangejaagd en de beurskoersen omhoog gestuwd. Bepalende spelers als OpenAI en Anthropic hebben aanvullende liquiditeit nodig om de ontwikkeling te bekostigen. Volgens geruchten zouden Nvidia en Microsoft twijfelen aan de geplande investeringen.
- Tot en met 2 februari hebben 16 bedrijven uit onze portefeuille omzetcijfers bekend gemaakt of een trading update gegeven over de omzet. Gemiddeld genomen is de omzetgroei 15,4%. Verder hebben 7 bedrijven de winstcijfers gepubliceerd. De gemiddelde winstgroei is 15,6%, ruim 7% beter dan verwacht. In februari komen de meeste andere bedrijven met de kwartaalcijfers. Op onze website hebben we een overzicht opgesteld van de gepubliceerde cijfers inclusief verwachting en de koersbeweging. We werken het overzicht bij wanneer nieuwe cijfers worden bekend gemaakt. [Klik hier voor het overzicht>>>](#)

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

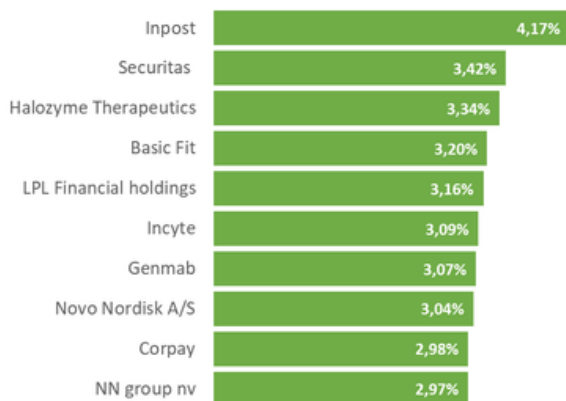
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie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

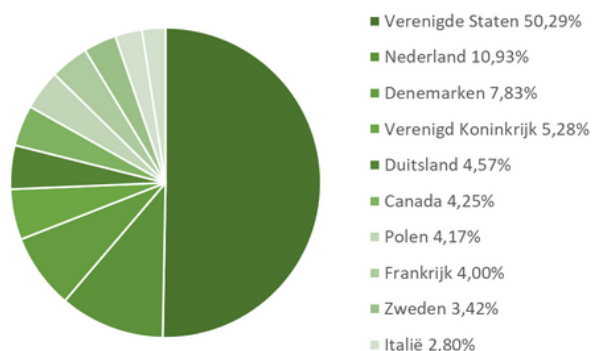
TOPPOSITIES



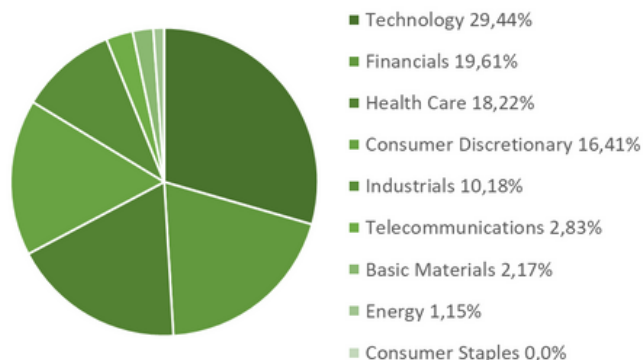
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN**

Gemiddeld rendement per jaar	6,7%
Standaarddeviatie rendement	11,3%
Beste maand (oktober 2022)	8,6%
Slechtste maand (maart 2025)	-5,7%
Gemiddelde outperformance	-2,9%
Participatie stijgende markten	58%
Participatie dalende markten	59%
Hitratio algemeen	46%
Hitratio positieve maand	29%
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.