

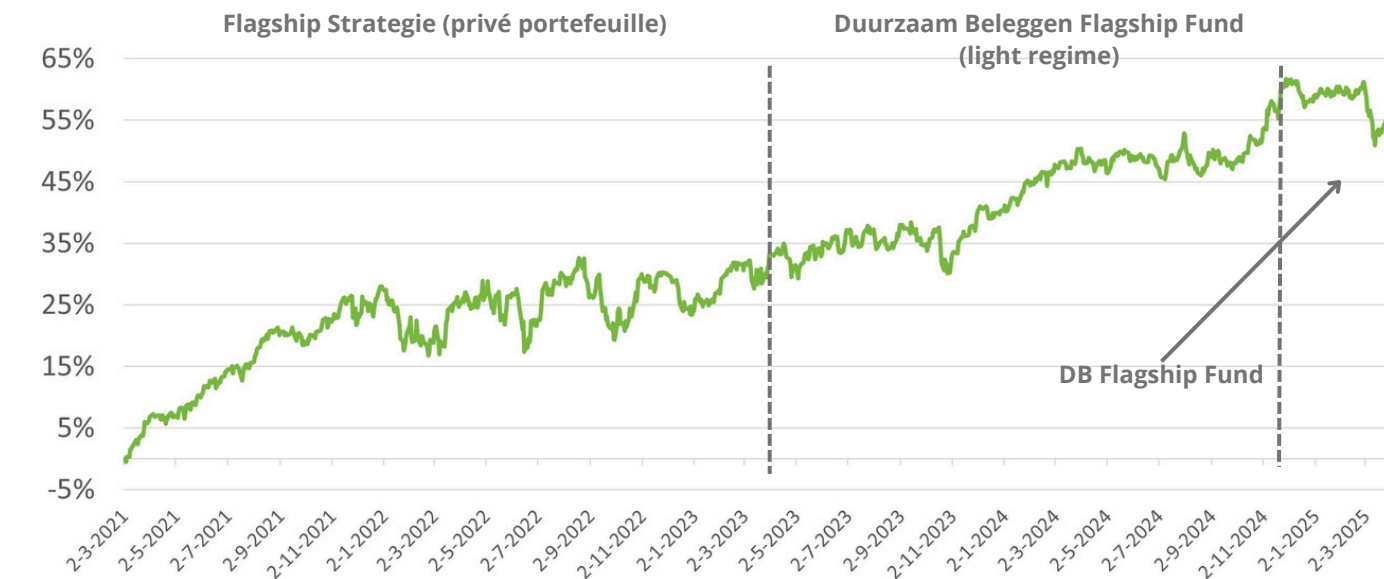


MAANDBERICHT DB FLAGSHIP FUND MAART 2025



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 maart een negatief rendement van -8,1%. Op de optiestrategie werd een positief resultaat geboekt van +2,3%. Per saldo was het rendement van het fonds in maart -5,8%. Sinds de start van het fonds op 20/11/2024 is het totale rendement -3,36%.

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%										-4,21%	-4,21%
Totaal													51,31%	-3,36%

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 HET RENDEMENT

- In maart sloeg de onzekerheid toe bij beleggers en wereldwijde aandelen daalden 8%. De dreiging van handelstarieven zorgden voor druk op aandelen wereldwijd.
- Maart stond in het teken van politieke onzekerheid. Het overleg over vrede in Oekraïne vloog alle kanten op, maar lijkt wel in kleine stapjes iets op te leveren. Beleggers maken zich vooral zorgen over handelstarieven. Trump heeft 2 april aangekondigd als 'Liberation-day'. De buitenwacht is echter minder positief; de inflatieverwachtingen liepen op naar 5% en de voorspelling voor de economische groei daalde tegelijkertijd. Wij denken niet dat het zover zal komen. De voorspellingen zijn meestal overdreven in beide richtingen. Het mooiste zou zijn als Trump de voorgenomen tarieven afzwakt.
- Amerikaanse aandelen presteerden opnieuw slechter dan Europese aandelen. AI-aandelen moesten terug na de introductie van nieuwe Chinese concurrenten en de uitstel van de uitbreiding van datacenter capaciteit door Microsoft. De meeste Amerikaanse indices bevinden zich in een correctie, dat wil zeggen dat ze meer dan 10% gedaald zijn vanaf de top.
- Een belangrijke reden voor het slechte rendement op Amerikaanse aandelen was de zwakkere Amerikaanse dollar. De rol als stabiele baken in tijden van onrust verhoudt zich niet goed tot de vijandige toon van het Witte Huis naar andere landen in het algemeen en naar samenwerkingspartners in het bijzonder. De verkoopdruk zorgt voor lagere koersen.

AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE

	Maart		3 maanden		12 maanden
HALOZYME THERAPEUTICS	11,8%	HALOZYME THERAPEUTICS	36,4%	HALOZYME THERAPEUTICS	60,4%
NN GROUP	9,3%	TEAMVIEWER	32,8%	INTESA SANPAOLO	48,7%
CENCORA	7,2%	INTESA SANPAOLO	29,3%	RENEWI	48,7%
INTESA SANPAOLO	7,0%	NN GROUP	24,4%	PALO ALTO	33,3%
EVEREST GROUP	5,6%	CENCORA	18,0%	SECURITAS	32,4%
SODEXO	-15,9%	GENTEX	-16,1%	GENTEX	-31,7%
INPOST	-16,0%	NOVO NORDISK	-17,7%	ROGERS COMMUNICATIONS	-33,4%
INCYTE	-16,6%	ARCADIS	-18,3%	GENMAB	-36,0%
GENMAB	-19,2%	DAYFORCE	-18,9%	NOVO NORDISK	-42,7%
NOVO NORDISK	-22,0%	SODEXO	-20,9%	ENPHASE ENERGY	-43,5%

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

Halozyime was het beste aandeel in de portefeuille. Het aandeel zit sinds januari in de portefeuille door de aantrekkelijke waardering en de hoge groeiverwachtingen. Ondanks weinig nieuws wisten beleggers aandeel te vinden. NN group profiteerde van het verbeterde sentiment van Europese financials net als Intesa San Paolo. Ook dat bedrijf werd in januari in de portefeuille opgenomen vanwege de lage waardering en presteerde gelijk goed. Cencora zette de positieve trend door omdat beleggers het defensieve karakter van het aandeel en het positieve sentiment waarden. Everest herstelde van de daling in februari.

DALERS IN DE PORTEFEUILLE

Door het slechte sentiment op de markten werden kleine tegenvallers hard afgestraft door beleggers. Zeker als die bedrijven al eerder tegenvallers hadden gecommuniceerd. De grootste dalers in de portefeuille hadden daar last van. Novo Nordisk en Incyte gingen hard onderuit nadat ze testresultaten van nieuwe medicijnen publiceerden die voldeden aan de verwachting. Beleggers hadden op meer gehoopt. Genmab daalde op een bericht dat Johnson & Johnson de optie op ontwikkeling van een medicijnen niet licht. Inpost publiceerde beter dan verwachte cijfers en gaf een sterke verwachting voor 2025, maar dit werd overschaduwd door toenemende concurrentie.

DUURZAAMHEID

PORTEFEUILLE T.O.V. MSCI WORLD



-84%

Energie



-86%

CO2 emissie



-98%

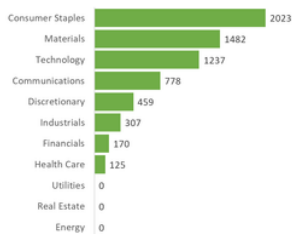
Water



-98%

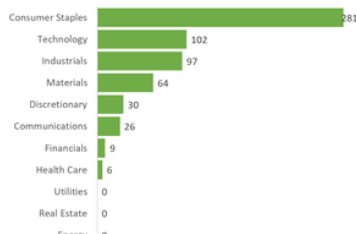
Afval

ENERGIEVERBUIK



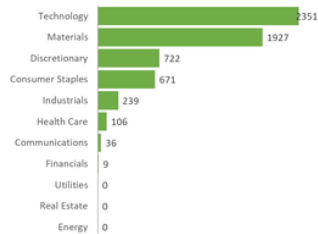
KILOJOULE PER 100.000,-

CO2-UITSTOOT



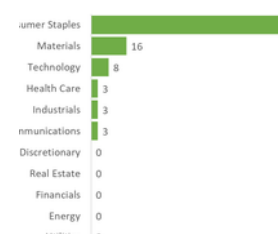
KILO PER 100.000,-

WATERVERBUIK



LITER PER 100.000,-

AFVALPRODUCTIE



KILO PER 100.000,-

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

VOORUITZICHTEN

- In april verwachten beleggers dat de koersen sterker gaan fluctueren dan normaal. De Vix-index die een inschatting geeft van het risico ligt zo'n 50% hoger dan in het grootste deel van januari en februari. Het verhoogde risico is goed verklaarbaar:
 - De arbeidsmarkt statistieken zullen inzicht geven in de impact van de ontslagrondes bij de Amerikaanse overheid
 - Op 2 april worden nieuwe handelstarieven geïmplementeerd, die nu nog niet volledig bekend zijn
 - In de tweede helft van april komen bedrijven met de cijfers over het eerste kwartaal.
- Voor het eerste kwartaal wordt volgens Factset verwacht dat de winst per aandeel van de bedrijven in de S&P 500 7,3% hoger ligt dan een jaar eerder. Voor het hele jaar wordt 11,1% winstgroei verwacht. Analisten zijn nog positiever over de Russell 2000 met kleinere bedrijven. Onderzoek van LSEG I/B/E/S wijst op een verwachte winstgroei van 36%.
- Overigens schat de Vix-index het risico meestal te hoog. In de praktijk blijkt over het algemeen dat de soep niet zo heet gegeten wordt. Voor een inschatting van het rendement kun je niks met de Vix. Dan kun je beter kijken naar de waardering. Kopen tegen een lage waardering is het beste wat je kunt doen voor een aantrekkelijk lange termijn rendement. De koersdaling in maart in combinatie met verder stijgende winsten zorgt voor lagere waarderingen en daarmee een interessanter moment om aandelen te kopen. Daarnaast verwachten de meeste analisten dat de Amerikaanse dollar herstelt de aankomende maanden van de uitzonderlijke daling in maart.

DB FLAGSHIP FUND STRATEGIE

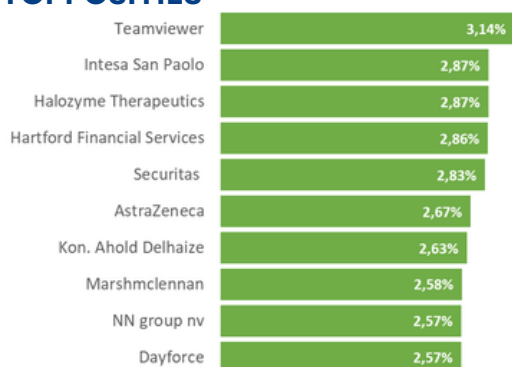
Het DB Flagship Fund investeert in duurzame kwaliteitsbedrijven, met een focus op zowel duurzaam als financieel rendement. Door een grondige analyse van financiële en duurzaamheidsfactoren streeft de portefeuille naar aantrekkelijke rendementen met een lager dan gemiddeld milieu-impact. De strategie 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	€ 19,5 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

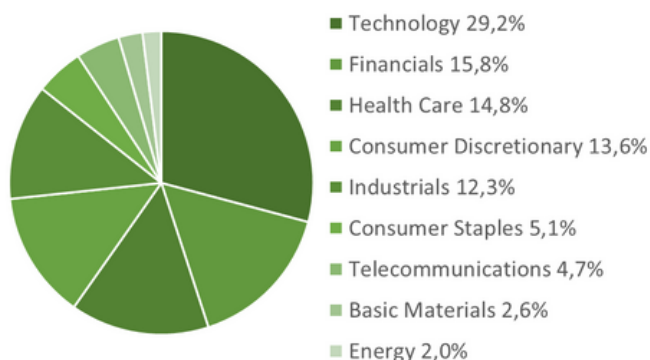
TOPPOSITIES



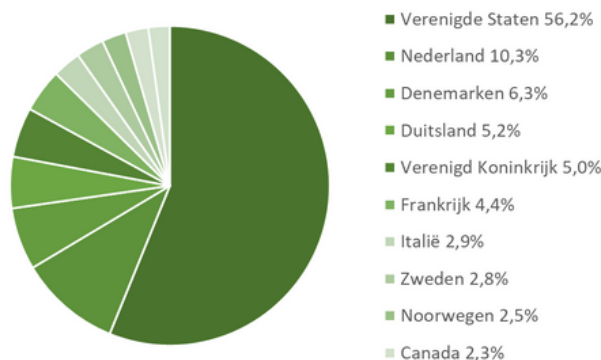
RISICO-RENDEMENTS KENMERKEN*

Gemiddeld rendement per jaar	10,7%
Standaarddeviatie rendement	10,5%
Beste maand (oktober 2022)	8,6%
Slechtste maand (maart 2025)	-5,7%
Gemiddelde outperformance	+1,8%
Participatie stijgende markten	73%
Participatie dalende markten	55%
Hitratio algemeen	51%
Hitratio positieve maand	32%
Hitratio negatieve maand	83%

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 Alpha Based Capital Fund Management BV (ABC). ABC 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 ABC bieden geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat.