

YEARN US FUND

Terugblik op de portefeuille

augustus-november 2025

VAN DRUTEN | CAPITAL

Data-driven. Transparent. Personal.



VOORWOORD FONDSBEHEERDER

Welkom bij de terugblik op de portefeuille van augustus tot november 2025. Ik ben Jeroen van Druten, oprichter van Van Druten Capital en de fondsmanager van de Yearn US Fund. Ik wil u graag meenemen in de verkregen inzichten in de afgelopen portefeuille van het fonds. We hopen dat u deze editie verhelderend vindt en zoals altijd kunt u gerust contact met ons opnemen als u vragen heeft.

De Yearn US Fund is ontworpen om sterke rendementen te genereren met een lage correlatie met de bredere Amerikaanse markt. Dit wordt mogelijk gemaakt door het dynamisch beheren van een long-biasstrategie, gericht op Amerikaanse aandelen, aangestuurd door het geautomatiseerde beleggingsbeheersysteem dat kansen identificeert onder alle marktomstandigheden.

Op 8 augustus heeft het fonds de tweede portefeuille cyclus van dit jaar gedraaid. Het geautomatiseerde beleggingsbeheersysteem heeft het fonds gepositioneerd om te profiteren van een verruiming in het monetair beleid van de Federal Reserve, terwijl het een scherpe focus behoudt op risicobeheer in de huidige onzekere macro-economische omgeving.

We zijn trots dat we direct kunnen laten zien welke impact onze strategie kan hebben op een gespreide markt. We kijken ernaar uit om onze visie en resultaten met investeerders te delen terwijl we blijven groeien. Neem gerust contact op om te bespreken hoe de Yearn US Fund een waardevolle aanvulling kan zijn op uw beleggingsportefeuille.

Alle resultaten die in deze terugblik op de portefeuille worden weergegeven, zijn vóór aftrek van kosten. De terugblik vermeldt de prestaties zoals geregistreerd bij de broker van het fonds, Interactive Brokers. Nettoresultaten zijn niet opgenomen, aangezien de portefeuilles van het fonds verschillende tijdsintervallen hanteren ten opzichte van de maandelijkse NAV-berekeningen. Voor de maandelijkse prestaties van het fonds na aftrek van kosten verwijzen wij u naar de maandelijkse nieuwsbrieven, die de resultaten bevat zoals verstrekt door onze administrator, AssetCare.



Jeroen van Druten
Oprichter & Fondsmanager



+31 6 18 85 83 80



jeroen.van.druten@vandrutencapital.com



www.vandrutencapital.com



[Van Druten Capital](#)



Delft, Nederland

INHOUDSOPGAVE

<u>VOORWOORD FONDSBEHEERDER</u>	<u>2</u>
<u>1 PORTEFEUILLE PRESTATIES</u>	<u>4</u>
1.1 START ALLOCATIE PORTEFEUILLE	4
1.2 EINDREFLECTIE PORTEFEUILLE	4
1.3 PORTEFEUILLE ALLOCATIE	5
1.4 VERGELIJKING MET MARKT-INDICIES	6
1.5 POSITIE PRESTATIE	7
<u>2 POSITIE SAMENVATTING</u>	<u>8</u>
<u>3 AMERIKAANSE MARKT ANALYSE</u>	<u>12</u>
<u>4 FONDS KARAKTERISTIEKEN</u>	<u>13</u>
4.1 FONDSINFORMATIE	13
4.2 FONDSSTRATEGIE	13
4.3 FONDSBEHEERDER	14
4.4 FONDSPARTNERS	14
<u>5 DISCLAIMER</u>	<u>16</u>

1 PORTEFEUILLE PRESTATIES

1.1 Start allocatie portefeuille

Het geautomatiseerde beleggingsbeheersysteem van Van Druten Capital heeft een nieuwe portefeuille samengesteld voor de huidige periode, van begin augustus tot begin november 2025. Op basis van de factor gedreven beoordeling van het systeem is de portefeuille positief gepositioneerd, maar met geselecteerde shortposities om het marktrisico in te verlagen. De huidige allocatie weerspiegelt zowel de kansen in innovatieve groeisegmenten als de voorzichtigheid van het systeem ten aanzien van sectoren die te maken hebben met structurele of cyclische tegenwind.

Het systeem voorspelt dat de Amerikaanse markten gedurende deze periode een opwaarts potentieel behouden, ondanks een laag groeimomentum en hoge waarderingen. De kans op een beurscrash wordt laag ingeschat, hoewel het risico op hogere volatiliteit blijft bestaan. Met dit gegeven is de portefeuille geconstrueerd om te profiteren van groei in nichemarkten zoals technologie, gezondheidszorg en industrieën, terwijl shortposities gebruikt worden om te profiteren van geselecteerde large cap aandelen met een waarderingsrisico of lage winstmomentum.

Verschillende belangrijke kenmerken definiëren de constructie van dit portefeuille:

- Hoge blootstelling aan innovatieve mid- en small-cap groeiaandelen. Deze bedrijven zijn geselecteerd vanwege hun sterke groei, verbeterende fundamenten en een gevoeligheid voor versoepelend monetair beleid.
- Diversificatie over sectoren zoals gezondheidszorg, industrieën, energie en discretionaire consumentengoederen. Posities in deze sectoren combineren cyclische veerkracht met bedrijfsspecifieke groeikatalysatoren.
- Gerichte shortposities in bedrijven met hoge waarderingen, lage winstmomentum of in onder presterende industrieën. Deze posities zorgen voor een evenwichtige balans ten opzichte van de positieve positionering.
- Evenwichtige sectorallocatie. Deze mix zorgt voor een allocatie in groeigevoelige sectoren en defensieve sectoren.

Over het algemeen verwacht het systeem dat de portefeuille zal profiteren van een gunstig monetair beleid. Door longposities in innovatieve small- en mid-cap bedrijven met een hoge potentie te combineren met selectieve shortposities, streeft de portefeuille ernaar een sterk rendement te genereren en tegelijkertijd het neerwaartse risico te beperken.

1.2 Eindreflectie portefeuille

De portefeuilleallocatie voor de periode augustus tot en met november werd opgebouwd op basis van de aanname van een verruimend monetair beleid, met een positief gepositioneerde portefeuille om opwaarts potentieel te benutten en tegelijkertijd schokken te beheersen. In de praktijk bleek deze visie juist. De Amerikaanse aandelenmarkten lieten in deze periode een stijging zien, aangevoerd door small-caps, en de portefeuille presteerde solide, waarbij bijna 77% van de posities positief bijdroeg. Dit bevestigde de inschatting van het systeem dat de geselecteerde aandelen zouden profiteren van de renteverlagingen door de Fed.

Positieve bijdragen van onder meer Ameresco Inc., Xometry Inc. en Expro Group Holdings NV versterkten de rendementen verder door aanzienlijke aandeel specifieke winsten. Daartegenover stonden twee posities binnen de sectoren Industrieën en Technologie die achterbleven, maar brede diversificatie beperkte de impact.

De blootstelling aan innovatieve mid- en small-cap groeiaandelen, een kernonderdeel van de allocatie, leverde sterke resultaten op. De aanname van het systeem dat small- en mid-caps de achterstand op large-caps zouden inhalen dankzij een versoepelend monetair beleid, werd grotendeels bevestigd.

De gerichte shortposities in geselecteerde large-cap namen bleken effectief. Ondanks dat large-caps gemiddeld positief presteerden, droegen de gekozen shortposities bij aan het resultaat. Hierdoor kon de portefeuille niet alleen risico's beperken tijdens koersdalingen, maar ook profiteren tijdens verdere marktexpansie.

Stress momenten zoals onzekerheid rondom importheffingen, handelsspanningen, AI-uitgaven en een tijdelijke overheidssluiting testten het systeem. Goed presterende posities kenden tussentijdse waardedalingen door winstnemingen, voornamelijk ingegeven door de angst voor een bredere correctie. Na het wegnemen van deze onzekerheden herstelden de posities echter snel. Het risicobeheersingssysteem functioneerde naar behoren door tijdelijke prijsschokken toe te laten.

Over het geheel genomen werden de allocatieprincipes die aan het begin van de periode werden vastgesteld, grotendeels bevestigd. De positieve positionering, ondersteund door sectorale diversificatie en strikte risicocontroles, stelde het fonds in staat om sterke absolute rendementen te realiseren in een positieve maar ook volatiele marktomgeving.

1.3 Portefeuille allocatie

(De resultaten in deze sectie zijn vóór aftrek van kosten & aangeleverd door IBKR)

De portefeuille bestond uit 13 Amerikaanse aandelen, verspreid over meerdere sectoren en marktkapitalisaties. De bruto-blootstelling varieerde tussen 99,55% en 81,28%, terwijl de netto-blootstelling schommelde tussen 79,77% en 81,41%, wat duidt op een overwegend long-georiënteerde positionering.

De portefeuille omvatte acht sectoren, waarbij de grootste wegingen waren toegewezen aan Industrieën, Energie en Technologie. Binnen de sectoren Technologie en Communicatiediensten bevatte de allocatie ook gerichte shortposities, die fungeerden als tactische posities tegen neerwaartse bewegingen.

In totaal bestond de portefeuille uit tien kernposities van elk circa 10% weging, aangevuld met drie kleinere posities die samen minder dan 1% van de totale blootstelling vertegenwoordigden.

Gemiddeld bleven de bruto- en netto-sectorwelingen gedurende de periode stabiel, met de meest opvallende wijziging binnen de energiesector, na de sluiting van de positie in Ameresco Inc. medio oktober. De verkoop van Ameresco Inc. verhoogde de relatieve cashpositie binnen de portefeuille, die reeds een kasreserve van 20,80% bevatte ter ondersteuning van de shortposities.

De positie in Ameresco Inc. werd gesloten na een periode van uitzonderlijke koersstijging. Aangezien het aandeel sinds april bijna 400% was gestegen, constateerde het systeem een aanzienlijke toename van het risicoprofiel voorafgaand aan de kwartaalcijfers. In combinatie met de toenemende volatiliteit binnen de energiesector werd de risk-returnverhouding van de positie ongunstig beoordeeld, waarna het systeem besloot de positie te liquideren om winsten veilig te stellen en neerwaarts risico te beperken.

Blootstelling naar de markt

Blootstelling	Totaalgewicht (%)		Portefeuille gewicht (%)	
	Begin	Eind	Begin	Eind
Bruto	99,55	81,28	100,00	100,00
Netto	79,41	66,17	79,77	81,41

Blootstelling	Long gewicht (%)		Short gewicht (%)	
	Begin	Eind	Begin	Eind
Totale blootstelling	89,48	73,72	-10,07	-7,56
Portefeuille blootstelling	89,88	90,70	-10,12	-9,30

Sector allocatie van de portefeuille

Sector	Brutogewicht (%)		Nettogewicht (%)	
	Begin	Eind	Begin	Eind
Industrieën	20,80	17,17	100,00	100,00
Geld	20,59	33,83	100,00	100,00
Energie	19,60	10,96	100,00	100,00
Technologie	18,72	17,00	97,11	97,29
Financiële dienstverlening	10,63	9,82	100,00	100,00
Discretionaire consumptiegoederen	10,31	10,40	100,00	100,00
Gezondheidszorg	9,69	8,62	100,00	100,00
Communicatiediensten	9,70	7,23	-100,00	-100,00
Materialen	0,10	0,10	-100,00	-100,00

1.4 Vergelijking met markt-indicies

(De resultaten in deze sectie zijn vóór aftrek van kosten & aangeleverd door IBKR)

De Yearn US Fund wordt vergeleken met de S&P 1500 Index, een combinatie van drie belangrijke S&P-indicies:

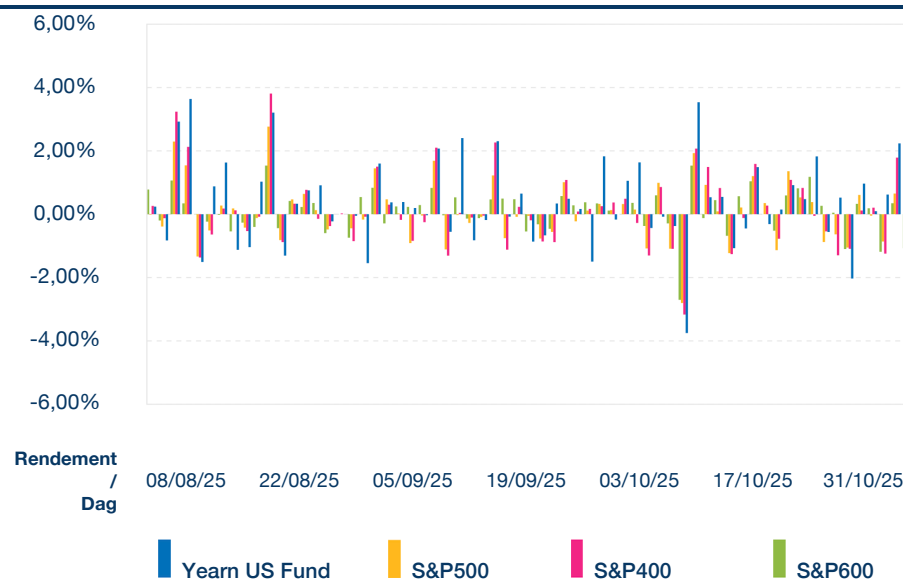
- **S&P 500**, die large-cap bedrijven vertegenwoordigt;
- **S&P 400**, die mid-cap bedrijven vertegenwoordigt;
- **S&P 600**, die small- cap bedrijven vertegenwoordigt.

Deze indicies zijn opgenomen om context te bieden voor de prestaties van het fonds ten opzichte van verschillende marktkapitalisaties.

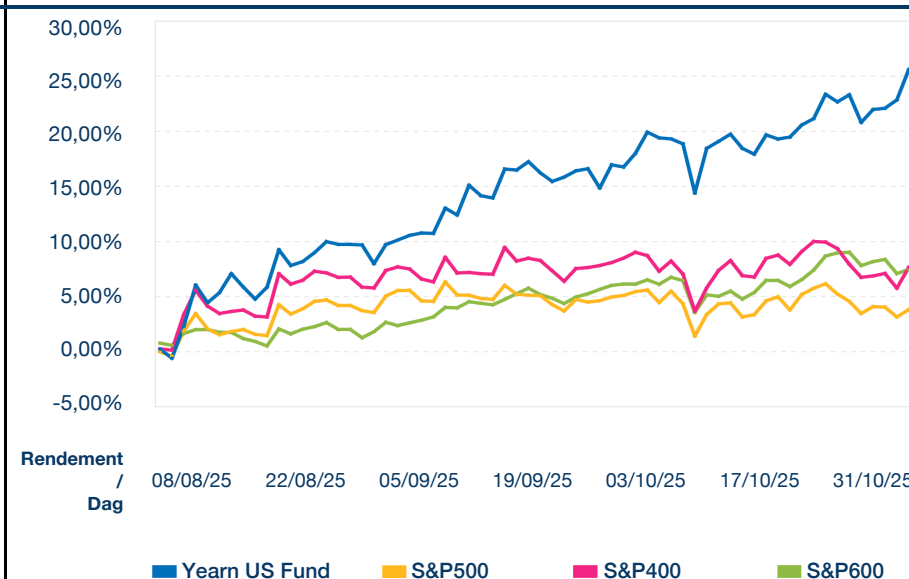
De onderstaande cijfers tonen dat de portefeuille een sterk alpha heeft gegenereerd, door te profiteren van het verruimende monetaire beleid, aandeel specifieke prestaties, en tegelijkertijd geringe impact te ervaren van onzekerheid rondom importheffingen, handelsspanningen, AI-uitgaven en een tijdelijke overheidssluiting.

Prestaties vergeleken met de markt-indicies

Dagelijks rendement



Cumulatief rendement



Belangrijkste punten:

- De portefeuille profiteerde gedurende de gehele periode van het verruimende monetaire beleid van de Fed, in combinatie met de publicatie van aanvullende positieve economische data. De renteverlagingen droegen aanzienlijk bij aan het resultaat, met name binnen de small-cap posities.
- Tijdens de periode bleven handelsspanningen en onzekerheid rond importheffingen een belangrijk thema. Deze onzekerheid beïnvloedde de portefeuille meerdere keren, wat leidde tot korte maar aanzienlijke op- en neerwaartse bewegingen.
- Hoge AI-gerelateerde uitgaven leidden gedurende het einde van de periode voor zorgen, wat de portefeuille tijdelijk beïnvloedde door winstnemingen in verschillende posities. Desondanks profiteerde de portefeuille sterk van de solide kwartaalcijfers van het merendeel van de bedrijven in de portefeuille.

1.5 Positie prestatie

(De resultaten in deze sectie zijn vóór aftrek van kosten & aangeleverd door IBKR)

De portefeuille behaalde een positief rendement gedurende de periode, waarbij 77% van de posities een positieve bijdrage leverde. De winstgevendheid was breed gedragen over de sectoren Gezondheidszorg, Technologie, Discretionaire consumptiegoederen en Industrieën, hoewel het merendeel van het rendement werd gerealiseerd door een kleine selectie van sterk presterende posities.

Actief risicobeheer, waaronder vroegtijdige detectie van verhoogde risico's, beperkte het neerwaartse risico binnen de sterk presterende positie in Ameresco Inc. (AMRC). Deze positie werd door het systeem geliquideerd om behaalde winsten veilig te stellen, wat een effectieve beslissing bleek, aangezien de koers van Ameresco Inc. in de laatste weken van de periode aanzienlijk terugliep.

Belangrijkste positieve bijdragers

- Ameresco Inc. (AMRC) sprong eruit met een stijging van 100,67% en een bijdrage van 9,39%, waarmee het de grootste drijver van het rendement was. Expro Group Holdings (XPRO), eveneens actief binnen de energiesector, steeg met 28,85% en droeg 3,02% bij aan de totale performance.
- DigitalOcean Holdings Inc. (DOCN), Lemonade Inc. (LMND) en Xometry Inc. (XMTR) leverden eveneens sterke bijdragen van respectievelijk 2,64%, 2,94% en 3,57%, profiterend van beter dan verwachte kwartaalcijfers.

Belangrijkste negatieve bijdragers

- De positie in Payoneer Global Inc. (PAYO) maakte verlies door negatief sentiment, met een rendement van -20,66% en een bijdrage van -1,32%.
- Hillman Solutions Corp. (HLMN) droeg -0,73% bij aan de portefeuille, doordat zorgen over de vraag in de woningmarkt de positieve cijfers overschaduwden.

Positie bijdrage

Symbol	Omschrijving	Sector	Industrie	Marktkapitalisatie	Gem. gewicht (%)	Rendement (%)	Bijdrage (%)
ALKT	ALKAMI TECHNOLOGY INC	Technologie	Software – Applicaties	Middel	-0,11	-4,71	0,00
ALNY	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	Gezondheidszorg	Biotechnologie	Groot	9,03	1,94	0,28
AMRC	AMERESCO INC-CL A	Energie	Techniek en bouw	Klein	12,62	100,67	9,39
CHTR	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	Communicatiediensten	Telecommunicatiediensten	Groot	-8,47	-15,70	1,00
DOCN	DIGITALOCEAN HOLDINGS INC	Technologie	Software - Infrastructuur	Middel	8,82	44,65	2,64
DOW	DOW INC	Materialen	Chemicaliën	Groot	-0,10	5,30	-0,01
HLMN	HILLMAN SOLUTIONS CORP	Industrieën	Productie – Gereedschappen & accessoires	Klein	8,26	-11,46	-0,73
IT	GARTNER INC	Technologie	IT-diensten	Groot	-0,15	-1,57	0,00
LMND	LEMONADE INC	Financiële dienstverlening	Verzekeringen – Schade- en eigendomsverzekeringen	Middel	9,26	50,51	2,94
PAYO	PAYONEER GLOBAL INC	Technologie	Software - Infrastructuur	Middel	8,27	-20,66	-1,32
SBH	SALLY BEAUTY HOLDINGS INC	Discretionaire consumptiegoederen	Speciaalzaken	Klein	10,48	18,31	2,31
XMTR	XOMETRY INC-A	Industrieën	Industrie - Machines	Middel	10,27	49,10	3,57
XPRO	EXPRO GROUP HOLDINGS NV	Energie	Olie- en gasapparatuur & -diensten	Klein	10,35	28,85	3,02

2 POSITIE SAMENVATTING

Alkami Technology Inc. (ALKT): Weging: -0,01% | Rendement: -4,71%

De shortpositie in Alkami Technology Inc. leverde een positieve bijdrage, hoewel beperkt door de kleine weging. De resultaten over het derde kwartaal lieten een omzetgroei van +31% op jaarbasis zien, gedreven door klantenuitbreiding en een stijgende omzet. Toch bleef de omzet onder de analistenverwachtingen en bleef de winst per aandeel negatief, wat de koers na de cijfers onder druk zette. Enkele analisten verlaagden hun koersdoelen, wijzend op korte termijn risico's in waardering en uitvoering. Binnen het small-cap softwaresegment bleef het sentiment voorzichtig, aangezien beleggers de voorkeur gaven aan grotere, winstgevendere sectorgenoten.

Alnylam Pharmaceuticals Inc. (ALNY): Weging: 9,03% | Rendement: +1,94%

Alnylam Pharmaceuticals Inc. behaalde een bescheiden koersstijging, waarbij de resultaten over het derde kwartaal een omzetgroei van 103% op jaarbasis lieten zien, voornamelijk dankzij het succes van de TTR-franchise. Het bedrijf verhoogde zijn jaarprognose, wat vertrouwen weerspiegelde in de producten en de voortgang van de pijplijn. Het positieve sentiment werd echter getemperd door het nieuws over een overheidsdagvaarding met betrekking tot prijszetting van geneesmiddelen, wat het anders sterke resultaat deels tenietdeed. Analisten bleven op middellange termijn positief gestemd.

Ameresco Inc. (AMRC): Weging: 12,62% | Rendement: +100,67%

Ameresco verdubbelde in waarde gedurende de periode, gedreven door uitzonderlijke contractgroei en sterk beleggersvertrouwen in duurzame energie-infrastructuur. De koers steeg fors na de aankondiging van een energieproject van 197 miljoen dollar voor het U.S. Naval Research Laboratory en een reeks positieve analistenherzieningen. De aanhoudende groei van orders, in combinatie met gunstig overheidsbeleid, versterkte de interesse van beleggers. Hierdoor werd Ameresco een van de best presterende posities in de portefeuille.

Charter Communications Inc. (CHTR): Weging: -8,47% | Rendement: -15,70%

De shortpositie in Charter Communications droeg positief bij aan de portefeuille, aangezien de prijs van het aandeel daalde gedurende de periode. De resultaten over het derde kwartaal toonden voortdurend abonneeverlies in zowel internet- als videosegmenten. De aankondiging van een reductie van 1.200 banen benadrukte de kosten- en concurrentiedruk binnen de sector. Ondanks gezonde groei in mobiele diensten, wogen neerwaartse bijstellingen van omzetverwachtingen zwaar op het sentiment.

Rendements grafiek van ALKT tussen 2025-08-08 en 2025-11-07



Rendements grafiek van ALNY tussen 2025-08-08 en 2025-11-07



Rendements grafiek van AMRC tussen 2025-08-08 en 2025-11-07

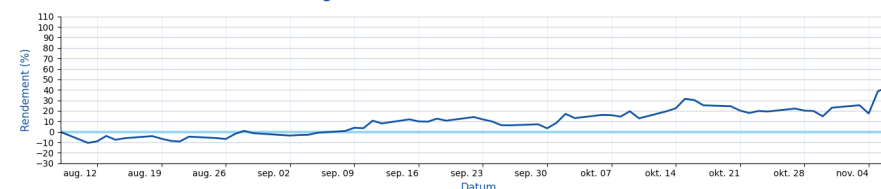


Rendements grafiek van CHTR tussen 2025-08-08 en 2025-11-07



DigitalOcean Holdings Inc. (DOCN): Weging: 8,82% | Rendement: +44,65%

DigitalOcean Holdings Inc. noteerde een sterke stijging gedurende de periode, gesteund door bedrijfsspecifieke katalysatoren en verbeterend sentiment binnen cloud infrastructuur. De resultaten over het derde kwartaal overtroffen de verwachtingen met een omzetgroei van +16%, wat leidde tot meerdere analistenverhogingen van koersdoelen. De lancering van het AI Partner Program en een samenwerking met Fal positioneerden het bedrijf als een niche-speler binnen de groei van AI-adoptie door kleine ondernemingen.

Rendements grafiek van DOCN tussen 2025-08-08 en 2025-11-07**Dow Inc. (DOW): Weging: -0,10% | Rendement: +5,30%**

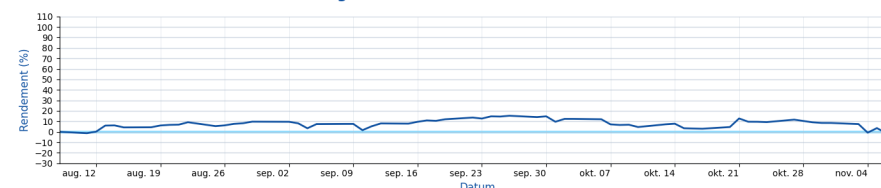
De shortpositie in Dow Inc. resulteerde in een klein verlies, aangezien het aandeel steeg na beter dan verwachte kwartaalcijfers. Hoewel de omzet met 8% daalde op jaarbasis tot 10 miljard dollar, ondersteunden kostenbesparingen en operationele discipline de marges en kasstromen. Analisten reageerden positief op het efficiëntiebeleid en de focus op kapitaalrendement na een tussentijdse dividendverlaging. Verbeterd sentiment in de chemische sector en stabiele macrodata droegen bij aan het herstel.

Rendements grafiek van DOW tussen 2025-08-08 en 2025-11-07**Hillman Solutions Corp. (HLMN): Weging: 8,26% | Rendement: -11,46%**

Hillman Solutions Corp. daalde gedurende de periode, ondanks het rapporteren van recordomzetten en een verhoging van de EBITDA-prognose. Een zwakkere vraag binnen small-cap industriële en zorgen over de woningmarkt overschaduwden de operationele verbeteringen van het bedrijf. Analisten bleven overwegend neutraal, verwijzend naar sterke uitvoering maar beperkte korte-termijn katalysatoren in een omgeving van nog altijd hoge rentes.

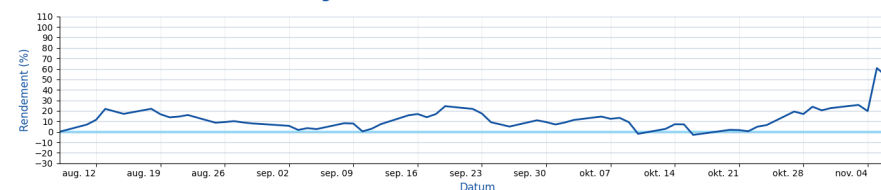
Rendements grafiek van HLMN tussen 2025-08-08 en 2025-11-07**Gartner Inc. (IT): Weging: -0,15% | Rendement: -1,57%**

De shortpositie in Gartner Inc. leverde een lichte positieve bijdrage, maar beperkt door de kleine weging. Het aandeel daalde licht, ondanks kwartaalcijfers die zich in de lijn van verwachting bevonden en een winstverrassing. Hoewel de terugkerende omzet en klantretentie sterk bleven, vertraagde de omzetgroei iets, wat leidde tot enkele analistenverlagingen van koersdoelen. Het beleggerssentiment bleef gemengd door hernieuwde discussies over waardering en groeivoorzichten.

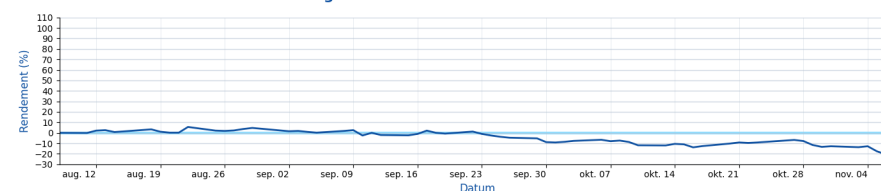
Rendements grafiek van IT tussen 2025-08-08 en 2025-11-07

Lemonade Inc. (LMND): Weging: 9,26% | Rendement: +50,51%

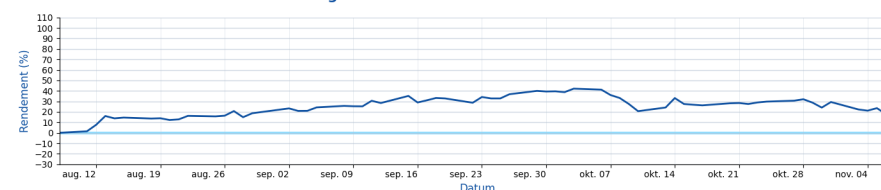
Lemonade Inc. profiteerde sterk doordat het aandeel in oktober en november scherp herstelde. Het beleggersvertrouwen nam toe na de benoeming van Prashant Ratanchandani, Vice President of AI Engineering bij Meta, tot lid van de raad van bestuur. Een stap die werd gezien als versterking van de technologische positie van Lemonade Inc. De hernieuwde AI-narratief trok speculatief momentum aan binnen de insurtech sector, ondanks aanhoudende zorgen over winstgevendheid.

Rendements grafiek van LMND tussen 2025-08-08 en 2025-11-07**Payoneer Global Inc. (PAYO): Weging: 8,27% | Rendement: -20,66%**

Payoneer Global Inc. presteerde zwak gedurende de periode, doordat algemene zwakte in fintech en regelgevingsonzekerheid de waarderingen onder druk zetten. De resultaten over het derde kwartaal toonden 15% kernomzetgroei, maar de koers daalde na opmerkingen van het management over druk op marges. Verschillende analisten verlaagden hun koersdoelen vanwege tragere groei in transactievolumes ten opzichte van sectorgenoten. Ondanks solide fundamentele variabelen bleef het sentiment negatief door krappe liquiditeit en tegenwind voor fintech small-caps.

Rendements grafiek van PAYO tussen 2025-08-08 en 2025-11-07**Sally Beauty Holdings Inc. (SBH): Weging: 10,48% | Rendement: +18,31%**

Sally Beauty Holdings Inc. behaalde een sterke winst gedurende de periode, gesteund door solide kwartaalcijfers en verbeterende consumententrends. De vergelijkbare omzet groeide en overtrof de verwachtingen, terwijl de brutomarge toenam door kostenbeheersing en een gunstige productmix. De aangekondigde samenwerking met DoorDash versterkte het vertrouwen van beleggers in de omnichannelstrategie. Stabiele vraag en gedisciplineerde uitvoering maakten Sally Beauty Holdings Inc. tot een stabiele positieve bijdrager.

Rendements grafiek van SBH tussen 2025-08-08 en 2025-11-07**Xometry Inc. (XMTR): Weging: 10,27% | Rendement: +49,10%**

Xometry Inc. steeg bijna 50% na de publicatie van sterke kwartaalcijfers met 28% omzetgroei en recordmarges binnen het marktplaatssegment. De verhoogde vooruitblik en duidelijke vooruitgang richting winstgevendheid trokken hernieuwde analisteninteresse aan. Positief sentiment rond AI-gedreven productieplatformen ondersteunde de waarderingstijging verder. De combinatie van sterke uitvoering en gunstige sectordynamiek maakte Xometry Inc. tot een van de beste presteerders van de portefeuille.

Rendements grafiek van XMTR tussen 2025-08-08 en 2025-11-07

Expro Group Holdings NV (XPRO): Weging: 10,35% | Rendement: +28,85%

Expro Group Holdings NV presteerde uitstekend, aangezien de activiteit binnen de oliedienstensector sterk bleef en de winstverwachtingen werden overtroffen. De resultaten over het derde kwartaal toonden EBITDA-marges van 22,8% en een verhoging van de jaarprognose, wat wijst op verbeterde winstgevendheid. Analisten verhoogden hun verwachtingen dankzij sterke kasstromen en een gedisciplineerd kapitaalbeleid. Gesteund positief sectorsentiment werd Expro Group Holdings NV een sterke bijdrager.



3 AMERIKAANSE MARKT ANALYSE

Van augustus tot begin november werden de Amerikaanse markten gekenmerkt door een geleidelijke verruiming van het monetaire beleid, aanhoudende fiscale onzekerheid, hernieuwde geopolitieke spanningen en toenemende twijfel onder beleggers over de omvangrijke AI-investeringen van grote technologiebedrijven. Samen zorgden deze factoren voor een periode van sterke spreiding en veranderend marktsentiment, wat zowel uitdagingen als kansen creëerde.

Renteverlaging en vooruitzicht van de Federal Reserve

De belangrijkste drijvende kracht in deze periode was de draai van de Federal Reserve naar een versoepeld monetair beleid. Tijdens het Jackson Hole-symposium eind augustus erkende Powell dat de ongebruikelijke combinatie van hoge inflatie en een verzwakkende arbeidsvraag, en versterkte de verwachting dat de Fed verdere versoepelingen zou overwegen als de groeirisico's verder toenamen. De markten reageerden positief: aandelenkoersen stegen, rente op staatsobligaties daalde en rente-futures prijsden een hoge waarschijnlijkheid in van voortgezette verlagingen in de herfst.

Naar aanleiding van de vergadering in september verlaagde de federale rentestand voor het eerst met 25 basispunten, naar een bandbreedte van 4,25%-4,50%. Voorzitter Jerome Powell omschreef de stap als een bijstelling om de groei te ondersteunen te midden van signalen van afnemende inflatie en een afkoelende arbeidsmarkt.

Tijdens de FOMC-vergadering in oktober verlaagde de Fed de rente opnieuw met 25 basispunten naar een bandbreedte van 3,75%-4,00%. Daarbij wees de Fed op een verzwakkende arbeidsmarkt, een aanhoudend maar gematigd inflatieniveau en een toenemende onzekerheid over de economische vooruitzichten. Powell benadrukte dat toekomstige aanpassingen afhankelijk blijven van nieuwe data, waarbij een renteverlaging in december mogelijk is, maar zeker niet gegarandeerd.

Over het geheel genomen creëerden deze ontwikkelingen een gunstig klimaat voor aandelenmarkten, terwijl de spreiding tussen sectoren toenam, vooral bij rentegevoelige en groeigerichte aandelen.

Amerikaanse overheidssluiting en impact op de markt

Eind september verschoof de aandacht van beleggers naar Washington, waar begrotingsonderhandelingen vastliepen, wat leidde tot een tijdelijke overheidssluiting (shutdown) aan het begin van oktober. Hoewel eerdere shutdowns historisch gezien

slechts beperkte langdurige economische impact hadden, wakkerde deze gebeurtenis opnieuw zorgen aan over fiscale discipline en beleidszekerheid. De kortlopende rentes op staatsobligaties liepen kortstondig op door liquiditeitszorgen, maar de bredere marktreactie bleef beperkt.

De shutdown had in het bijzonder een ontregelend effect op het data gedreven beleidskader van de Federal Reserve. Doordat meerdere overheidsinstanties tijdelijk gesloten waren, werden cruciale economische rapporten zoals die over werkgelegenheid, detailhandel en inflatie uitgesteld of opgeschort. Hierdoor werd het voor de Fed moeilijker om de actuele economische situatie te beoordelen en vooruitzichten te formuleren. Beleidsmakers waren daardoor genoodzaakt om meer te steunen op marktindicatoren en particuliere data, wat de onzekerheid richting de vergadering van december vergrootte.

Handelsspanningen tussen de VS en China

In oktober liepen de spanningen tussen de Verenigde Staten en China op, nadat China nieuwe exportbeperkingen voor kritieke mineralen en zeldzame aardmetalen aankondigde. De VS zag deze maatregelen als een bedreiging voor toeleveringsketens en de hightechindustrie. Tegelijkertijd dreigden de VS met importheffingen tot 100% op Chinese goederen als deze beperkingen niet zouden worden ingetrokken.

Tegen eind oktober waren er echter signalen van de-escalatie. In aanloop naar de APEC-top leken beide partijen overeen te komen om nieuwe handelsmaatregelen voorlopig te pauzeren: China stelde de geplande exportcontroles uit, terwijl de VS aangaf enkele voorgestelde importheffingen mogelijk te laten vervallen.

Zorgen over AI-uitgaven bij grote technologiebedrijven

Eind oktober en begin november richtte de markt zich sterk op de AI-gerelateerde investeringen van grote technologiebedrijven. Diverse ondernemingen kondigden aanzienlijke verhogingen van hun kapitaaluitgaven voor AI-infrastructuur aan. Zo verwachtte Alphabet Inc. voor 2025 een kapitaaluitgave van 91 tot 93 miljard dollar, een forse stijging ten opzichte van een jaar eerder.

Ondanks de solide omzetgroei binnen de sector groeide de twijfel onder beleggers over de vraag of zulke omvangrijke investeringen een evenredig rendement zullen opleveren. Het marktsentiment verschoof van AI-optimisme naar voorzichtig realisme, waarbij de nadruk lag op uitvoeringsrisico's en hoge waarderingen.

4 FONDS KARAKTERISTIEKEN

4.1 Fondsinformatie

De Yearn US Fund is een long-bias aandelenfonds met een focus op aandelen die genoteerd staan op de New York Stock Exchange en Nasdaq. Het fonds is gestructureerd als een Fonds voor Gemene Rekening (FGR) en valt onder Nederlands recht en onder het AIFMD-registratieregime zoals uiteengezet in artikel 2:66a van de Wet financieel toezicht (Wft). Het fonds wordt beheerd door Van Druten Capital samen met haar partners (voorts vermeld in 3.3 Fondsbeheerder en 3.4 Fondspartners) volgens de strategie die hieronder wordt beschreven in sectie 3.1 Fondsstrategie.

De belangrijkste informatie over het fonds wordt aan de rechterkant weergegeven.

4.2 Fondsstrategie

De Yearn US Fund is ontworpen om sterke rendementen te genereren met een lage correlatie met de bredere Amerikaanse markt. Dit doet het door dynamisch een long-biasstrategie te beheren die gericht is op Amerikaanse small-, mid- en large-cap aandelen, aangestuurd door een geautomatiseerd beleggingsbeheersysteem die kansen identificeren in alle marktomstandigheden.

Ons dynamische multi-factor raamwerk combineert vijf factordomeinen: winstgevendheid, waardering, momentum, sentiment en kwaliteit, om een breed scala aan perspectieven te bieden voor het genereren van waardevolle voorspellingen. Met behulp van AI-technologieën past het systeem zich aan verschillende markt-omstandigheden aan door de modelwegingen aan te passen op basis van de kenmerken van de markt, sector, sector en individuele aandelen, evenals onze modellen, om de prestaties in verschillende scenario's te maximaliseren.

Hoewel het fonds de Amerikaanse markt op lange termijn positief inschat en daarom een sterke blootstelling behoudt, past het zich ook aan wanneer de omstandigheden veranderen. In een neerwaartse of gefragmenteerde markt schakelt ons systeem over naar een geconcentreerde long/short-portefeuille die zich richt op aandelen met een hoog potentieel. De portefeuilleallocatie is zodanig geoptimaliseerd dat het potentieel in gunstige scenario's wordt gemaximaliseerd, terwijl strategische diversificatie en specifieke posities behouden blijven om het neerwaartse risico in ongunstige scenario's te minimaliseren, wat essentieel is in een voortdurend veranderende markt.

Deze flexibele, data gestuurde aanpak positioneert het fonds om het op de lange termijn beter te doen dan de markt, zonder hoge afhankelijkheid van de markt.

Fondsinformatie – Yearn US Fund

Karakteristieken

Structuur	Fonds voor Gemene Rekening (FGR)
Stijl	Long-bias aandelen Geen hefboom
Aanpak	Systematische multi-factorstrategie
Regio	Verenigde Staten
Valuta	USD
Startdatum	05/05/2025
Bloomberg naam / ISIN-code	YEARNUSNA / NL0015002JL3

Investerings

Minimale Investerings	\$ 150.000	R-Klasse
	\$ 500.000	L-Klasse
	\$ 1.000.000	F-Klasse
Stortvaluta	USD of EUR	
Liquiditeit	1 ^e van maart, mei, augustus & november	
Minimale storting & opname	\$ 25.000	
Kennisgevingstermijn	5 handelsdagen	
Minimale aanhoudingsperiode	1 jaar	

Vergoedingen & kosten

Beheervergoeding	2%	
Prestatievergoeding	20% (8% Hurdle rate)	R-Klasse
	10% (9% Hurdle rate)	L-Klasse
	0%	F-Klasse
Fondskosten	±0,5%	(Op basis van activa onder beheer)
Inlegkosten	0%	
Uittrekkosten	0,25%	

4.3 Fondsbeheerder

De Yearn US Fund wordt beheerd door Van Druten Capital BV ("Van Druten Capital"). Van Druten Capital maakt gebruik van geavanceerde technologie om het volledige investeringsproces te automatiseren, van diepgaand onderzoek en transactie-uitvoering tot risicobeheer. Dit stelt Van Druten Capital in staat beleggers een belegging te bieden die een bovengemiddeld rendement opleveren, ondersteund door data gedreven inzichten. Om dit te bereiken, bouwt Van Druten Capital het bedrijf op vanuit een unieke mix van innovatie, expertise en ambitie.

Ons team bestaat uit drie gepassioneerde en hardwerkende mensen die zich dagelijks richten op het maximale uit het bedrijf halen, onder leiding van twee experts in de financiële sector en de beleggingsfondsensector (zie onderstaand overzicht). Meer informatie over ons team en individuele teamleden is te vinden op onze website.

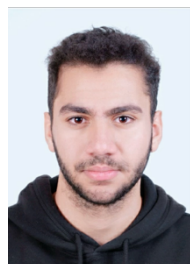
Van Druten is geregistreerd als 'light' beheerder onder het AIFMD-registratieregime zoals beschreven in artikel 2:66a van de Wet financieel toezicht (Wft) en erkend door de Autoriteit Financiële Markten (AFM).



Jeroen van Druten
Oprichter & Fondsmanager



Laurens Boissevain
Communicatiestrateg



Yassir Laouach
Principal Engineer



Huib Boissevain
Adviseur & Oprichter
van Annexum



Richard Frehé
Adviseur & Managing
Director bij DM Financial

4.4 Fondspartners

Bij Van Druten Capital, geloven we dat sterke beleggingsresultaten meer vereisen dan een robuuste beleggingsstrategie. Het begint met een solide operationele basis. Om ervoor te zorgen dat de Yearn US Fund efficiënt, veilig en transparant wordt beheerd, werken we samen met betrouwbare en ervaren organisaties op elk cruciaal gebied van onze bedrijfsvoering.

AssetCare verzorgt onafhankelijke administratie, rapportage en dienstverlening aan beleggers, terwijl Rabobank als fondsbank het kapitaal beschermt en de naleving van wet- en regelgeving waarborgt. Interactive Brokers biedt wereldwijde markttoegang en betrouwbare transactie-uitvoering voor onze Amerikaanse aandelenstrategie. Om bestuur en naleving van wetgeving te versterken, werken we samen met DM Financial. Daarnaast ondersteunen Amazon Web Services en Automat-It ons bij het veilig en schaalbaar beheren van ons geautomatiseerde beleggingsbeheersysteem. Meer informatie over onze partners vindt u op onze website.



Administrateur van het fonds



Bank van het fonds



Broker van het fonds



Adviespartner van het fonds



Cloudleverancier van het fonds



DevOps en FinOps partner
van het fonds



Jeroen van Druten
Oprichter & Fondsbeheerder

+31 6 18 85 83 80

jeroen.van.druten@vandrutencapital.com

[Jeroen van Druten](#)

Delft, Nederland



Laurens Boissevain
Communicatiestrateg

+31 6 53 74 28 71

laurens.boissevain@vandrutencapital.com

[Laurens Boissevain](#)

Amsterdam, Nederland



[Van Druten Capital](#)



info@vandrutencapital.com



www.vandrutencapital.com

5 DISCLAIMER

Dit document is zorgvuldig samengesteld door Van Druten Capital BV ("Van Druten Capital").

Dit document presenteert de resultaten vóór kosten. Deze resultaten zijn vóór kosten en zijn gebaseerd op gegevens van de broker van het fonds, Interactive Brokers Ireland Limited. Ze zijn uitsluitend bedoeld ter informatie en om de (intra-)maandprestaties van de portefeuille van het fonds te illustreren.

De informatie in dit document is afkomstig van betrouwbaar geachte bronnen. Van Druten Capital garandeert echter niet de juistheid of volledigheid van de gepresenteerde informatie, inclusief feiten, meningen, verwachtingen en resultaten. Ondanks de grote inspanningen om de betrouwbaarheid van dit document te garanderen, wijst Van Druten Capital elke aansprakelijkheid af voor fouten of weglatingen in de verstrekte informatie. Bovendien aanvaardt Van Druten Capital geen enkele aansprakelijkheid voor schade van welke aard dan ook die voortvloeit uit het gebruik van, of het vertrouwen op, onjuiste of onvolledige informatie. Dit document kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

De informatie in dit document is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers zoals gedefinieerd in de Wet op het financieel toezicht (Wft) en voor personen die op grond van de toepasselijke wetgeving bevoegd zijn dergelijke informatie te ontvangen. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Voor meer informatie verwijzen wij u naar het Informatiememorandum en het Essentiële-informatiedocument van de Yearn US Fund, die u op aanvraag kunt opvragen via info@vandrutencapital.com.

Van Druten Capital B.V. treedt op als beheerder van de Yearn US Fund, geregistreerd bij de Nederlandse Autoriteit Financiële Marketen (AFM) onder registratienummer 50036203.

VAN DRUTEN | CAPITAL

Data-driven. Transparent. Personal.