

YEARN US FUND

Terugblik op de portefeuille

november 2025 - februari 2026

VAN DRUTEN | CAPITAL

Data-driven. Transparent. Personal.



VOORWOORD FONDSBEHEERDER

Welkom bij de terugblik op de portefeuille over de periode van november 2025 tot en met februari 2026. Ik ben Jeroen van Druten, oprichter van Van Druten Capital en de fondsbeheerder van het Yearn US Fonds. Graag neem ik u mee in de verkregen inzichten van de meest recente portefeuille van het fonds. We hopen dat u deze editie verhelderend vindt. Zoals altijd kunt u contact met ons opnemen als u vragen heeft.

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

Op 7 november heeft het fonds de derde portefeuillecyclus gestart. Het systeem positioneerde het fonds om te profiteren van het sterke momentum in de bedrijfsfactoren van de posities en een verdere verruiming van het monetair beleid door de Federal Reserve, met een scherpe focus op risicobeheer binnen de huidige onzekere macro-economische omgeving.

In december profiteerde de portefeuille van het momentum bij de onderliggende bedrijven en de renteverlaging door de Federal Reserve, na een eerdere periode van onzekerheid rondom AI-uitgaven in november. Vanaf medio januari ervaarde de portefeuille echter een negatieve impact door politieke spanningen in binnen- en buitenland. Samen met terugkerende zorgen over AI-uitgaven en bedrijfsspecifieke tegenvallers leidde dit richting het einde van januari tot breed gedragen verliezen.

Omdat de spreiding van de portefeuille en individuele positiesluitingen onvoldoende bleken om de neerwaartse beweging te stoppen, heeft het risicomanagementsysteem conform protocol alle posities gesloten om verdere verliezen te voorkomen. Hierdoor is het bruto rendement van de portefeuille in deze periode geëindigd op -11,3%.

Alle resultaten in deze terugblik zijn weergegeven vóór aftrek van kosten. Deze prestaties zijn geregistreerd bij de broker van het fonds, Interactive Brokers. Nettoresultaten zijn niet opgenomen, aangezien de portefeuilles van het fonds andere tijdsintervallen hanteren dan de maandelijkse NAV-berekeningen. Voor de maandelijkse prestaties na aftrek van kosten verwijzen wij u naar de maandelijkse nieuwsbrieven, die de resultaten bevatten zoals verstrekt door onze administrateur, AssetCare.



Jeroen van Druten
Oprichter & CIO



+31 6 18 85 83 80



jeroen.van.druten@vandrutencapital.com



www.vandrutencapital.com



[Van Druten Capital](#)



Delft, Nederland

INHOUDSOPGAVE

VOORWOORD FONDSBEHEERDER	2
1 PORTEFEUILLE PRESTATIES	4
1.1 REDENERING START ALLOCATIE PORTEFEUILLE	4
1.2 EINDREFLECTIE PORTEFEUILLE	4
1.3 PORTEFEUILLE ALLOCATIE	5
1.4 VERGELIJKING MET INDICES	6
1.5 POSITIE PRESTATIE	7
2 POSITIE SAMENVATTING	8
3 AMERIKAANSE MARKTANALYSE	11
4 FONDS KARAKTERISTIEKEN	12
4.1 FONDSINFORMATIE	12
4.2 FONDSSTRATEGIE	12
4.3 FONDSBEHEERDER	13
4.4 FONDSPARTNERS	13
5 DISCLAIMER	15

1 PORTEFEUILLE PRESTATIES

1.1 Redenering start allocatie portefeuille

Het geautomatiseerde beleggingsbeheersysteem van Van Druten Capital heeft een nieuwe portefeuille samengesteld voor de periode van begin november 2025 tot begin maart 2026. Op basis van de factorgedreven beoordeling van het systeem is de portefeuille overwegend long gepositioneerd, met als doel te profiteren van het aanhoudende momentum op de markten uit de afgelopen maanden.

Het systeem verwacht dat de Amerikaanse markten in deze periode een opwaarts potentieel behouden, ondanks de economische onzekerheid rondom inflatie en werkgelegenheid en de verhoogde waarderingen in bepaalde sectoren en marktkapitalisaties. De kans op een sterke neerwaartse correctie wordt als gemiddeld ingeschat, waarbij een hoge volatiliteit wordt verwacht gedurende de periode. Op basis van deze analyse is de portefeuille geconstrueerd om te profiteren van bedrijven met een sterk momentum binnen zowel offensieve als defensieve sectoren.

Verskillende belangrijke kenmerken definiëren de opbouw van deze portefeuille:

- Aanzienlijke blootstelling aan aandelen met een sterk momentum in bedrijfsfactoren. Deze positie weerspiegelt de kracht van de momentum-factor in tijden van marktbrede en sectorspecifieke momentumkracht.
- Gebalanceerde allocatie over industrieën. De portefeuille is gediversifieerd over tien industrieën en zes sectoren om sectorspecifieke risico's te beperken die zich gedurende de periode kunnen voordoen.
- Een aanzienlijk deel van de portefeuille bestaat uit defensieve sectoren, zoals gezondheidszorg en energie. Deze sectoren zijn doorgaans minder gevoelig voor scherpe correcties en dragen bij aan de voorzichtigere risicohouding van het systeem.
- Beperkte short-allocatie in slechts twee small-caps. Het systeem berekende dat de risico's van shortposities zwaarder wegen dan de verwachte opbrengsten. Hoewel het aantal negatieve signalen toenam, nam tegelijkertijd de overtuiging in deze signalen af. Shortposities zouden in deze fase eerder het risico verhogen dan verlagen.

Over het geheel genomen verwacht het systeem dat deze portefeuille zal profiteren van het sterke momentum van bedrijfsfactoren binnen meerdere industrieën, ondersteund door een gunstig monetair klimaat, waarbij tegelijkertijd mogelijke volatiliteit en dalingen in industrieën worden tegengegaan door een gebalanceerde allocatie.

1.2 Eindreflectie portefeuille

De portefeuilleallocatie voor de periode november tot en met februari werd opgebouwd op basis van de analyse dat de portefeuille kon profiteren van het sterke momentum van bedrijfsfactoren binnen meerdere industrieën, ondersteund door een gunstig monetair klimaat. Tegelijkertijd ging het systeem ervan uit dat er een gemiddeld hoge volatiliteit zou zijn gedurende de periode.

In november werd de portefeuille direct op de proef gesteld door het negatieve sentiment rondom de AI-uitgaven en de daartegenover staande inkomsten. Posities binnen de technologie- en communicatiedienstensector daalden stevig. Dit werd echter deels opgevangen door een rotatie naar defensievere sectoren, zoals de gezondheidszorgsector. De diversificatie van de portefeuille deed in deze volatiele periode haar werk. Na deze periode kon de portefeuille profiteren van een verdere verlaging van de rentestand door de Federal Reserve.

Het sterke momentum in bedrijfsfactoren waarop bedrijven onder meer geselecteerd waren, werd voor het grootste gedeelte waargemaakt. Dit was onder andere zichtbaar bij Haemonetics Corporation, Emergent BioSolutions Inc., LifeStance Health Group Inc., Lumen Technologies Inc. en Teradata Corporation. Uiteindelijk werd de kracht van dit momentum in de geselecteerde aandelen overschaduwed door oplopende onzekerheid op de markt in januari, wat leidde tot winstnemingen in verschillende aandelen.

In de praktijk bleek de vooraf gemaakte analyse voor het grootste gedeelte juist; echter zorgde de verhoogde volatiliteit — door enerzijds spanningen in de binnen- en buitenlandse politiek en anderzijds zorgen over de 'return on investment' van AI — er vanaf medio januari voor dat de posities niet in staat waren hun potentie te laten zien.

Hierbij heeft het risicomanagementsysteem eerst verschillende individuele posities gesloten om de risico's te mitigeren. Omdat de gebeurtenissen gelijktijdig een negatieve invloed hadden op het merendeel van de posities in de portefeuille, was dit niet voldoende. Hierdoor kwam het rendement van de portefeuille terecht in de bufferzone voorafgaand aan de limiet voor het 'maximale verlies' van een portefeuillecyclus. Deze limiet is ingesteld om verliezen te beperken in het geval dat er gedurende de portefeuillecyclus gebeurtenissen plaatsvinden die de portefeuille over de gehele breedte raken. Het risicomanagementsysteem heeft hierbij volgens het protocol alle posities op 5 februari gesloten om verdere verliezen tegen te gaan.

1.3 Portefeuille allocatie

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

De portefeuille bestond uit 12 Amerikaanse aandelen, verspreid over acht sectoren, waarbij de grootste wegen waren toegewezen aan Gezondheidszorg, Technologie en Communicatiediensten. Hierbij heeft het fonds, zoals uitgelegd in sectie 1.1, gekozen voor een overwegend long-georiënteerde positionering om te profiteren van het sterke momentum in bedrijfsfactoren.

In totaal bestond de portefeuille uit tien kernposities met elk een weging van circa 10%, aangevuld met twee kleine shortposities die samen minder dan 1% van de totale blootstelling vertegenwoordigden.

De eindallocatie voor deze portefeuille is nul, omdat de posities door het risicomanagementsysteem vroegtijdig zijn gesloten, zoals eerder toegelicht.

Blootstelling naar de markt

Blootstelling	Totaalgewicht (%)		Portefeuille gewicht (%)	
	Begin	Eind	Begin	Eind
Bruto	98,3	0,0	100,0	100,0
Netto	97,9	0,0	99,6	0,0

Blootstelling	Long gewicht (%)		Short gewicht (%)	
	Begin	Eind	Begin	Eind
Totale blootstelling	98,1	0,0	-0,2	0,0
Portefeuille blootstelling	99,8	0,0	-0,2	0,0

Sector allocatie van de portefeuille

Sector	Brutogewicht (%)		Nettogewicht (%)	
	Begin	Eind	Begin	Eind
Gezondheidszorg	29,7	0,0	100,0	0,0
Technologie	29,6	0,0	100,0	0,0
Communicatiediensten	18,9	0,0	99,5	0,0
Energie	10,0	0,0	100,0	0,0
Industrieën	10,0	0,0	100,0	0,0
Geld	1,7	100,0	100,0	100,0
Financiële dienstverlening	0,1	0,0	-100,0	0,0

1.4 Vergelijking met indices

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

Het Yearn US Fonds wordt vergeleken met de S&P 1500 Index, een combinatie van drie belangrijke S&P-indices:

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

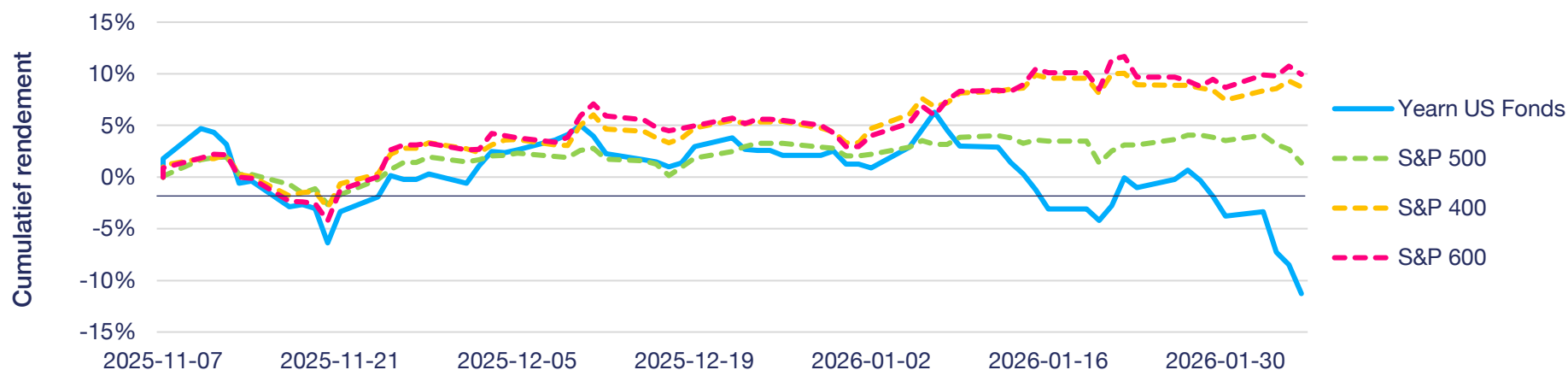
Deze indices zijn opgenomen om context te bieden voor de prestaties van het fonds ten opzichte van verschillende marktkapitalisaties.

De onderstaande grafiek toont dat de portefeuille tot midden januari de marktbeveging volgde. Vanaf dat moment verloor de portefeuille terrein door een terugval over de gehele breedte. Dit werd gedreven door enerzijds bedrijfsspecifieke gebeurtenissen en anderzijds onzekerheid in de sectoren door geopolitieke spanningen (Venezuela, Groenland en Iran), binnenlandse politiek (Federal Reserve en 'Government Shutdown') en onrust over AI-uitgaven. De portefeuille eindigde de periode met een rendement van -11,3%.

Belangrijkste punten:

- De portefeuille ervaaarde in november stevige volatiliteit door onzekerheid rondom AI-uitgaven. Dit werd op dat moment opgevangen door een rotatie naar defensievere sectoren zoals de gezondheidszorgsector.
- Toen de Federal Reserve van plan was om de rentestand voor de derde opeenvolgende keer te verlagen, herstelden de AI-gerelateerde posities zich, wat leidde tot een stijgende lijn die zich doorzette richting januari.
- Vanaf het begin van januari werd de portefeuille beïnvloed door achtereenvolgende gebeurtenissen in de binnen- en buitenlandse politiek, die een sterke invloed hadden op het sentiment richting de markt en sectoren. Dit zorgde uiteindelijk voor winstnemingen in verschillende aandelen.
- Richting het eind van januari werd deze onrustige periode versterkt door de terugkeer van onzekerheid rondom AI-uitgaven. Dit zorgde er uiteindelijk voor dat de portefeuille over de gehele breedte terrein verloor. Mede door het zwakke sentiment in andere sectoren waren de defensievere posities ditmaal niet in staat om de klap op te vangen zoals in november.

Prestaties vergeleken de indices | 7 november 2025 - 5 februari 2026



1.5 Positie prestatie

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

De portefeuille behaalde gedurende de periode een negatief rendement. De verliezen waren breed verspreid over alle sectoren, waarbij de technologiesector het zwaarst drukte op het resultaat en de gezondheidszorgsector als enige sector een positieve bijdrage leverde.

Gedurende de periode heeft het risicomanagementsysteem verschillende posities gesloten om risico's op individueel niveau te beperken. Zo werd de positie in Cogent Communications Holdings Inc. (CCOI) gesloten nadat het koerspotentieel volgens het systeem was bereikt. Daarnaast sloot het systeem in januari de positie in Datadog (DDOG) en begin februari de posities in Appian Corporation (APPN) en Lumen Technologies Inc. (LUMN), omdat deze posities hun respectievelijke dynamische stop-losses raakten.

Belangrijkste positieve bijdragers

- LifeStance Health Group Inc. (LFST) en Emergent BioSolutions Inc. (EBS), twee gezondheidszorgbedrijven, droegen het meeste bij met respectievelijk 0,7% (door een stijging van 7,9%) en 0,6% (door een stijging van 6,4%).
- De shortpositie in Cogent Communications Holdings Inc. (CCOI) daalde in de eerste weken met 35,8%, waarna de positie werd gesloten. De positieve bijdrage van deze positie was echter beperkt vanwege de lage weging.

Belangrijkste negatieve bijdragers

- Twee communicatiedienstverleners, Lumen Technologies Inc. (LUMN) en Twilio Inc. (TWLO), ervaarden een sterke daling aan het einde van de periode, wat resulteerde in een bijdrage van respectievelijk -3,7% (-37,3%) en -1,1% (-12,7%).
- De technologiesector was de minst presterende sector van de portefeuille, onder andere doordat Datadog Inc. (DDOG) en Appian Corporation (APPN) zwak presteerden, met een bijdrage van respectievelijk -3,3% en -2,7%.

Positie bijdrage

Symbol	Omschrijving	Sector	Industrie	Markt kap.	Gem. gewicht (%)	Rendement (%)	Bijdrage (%)
APPN	Appian Corporation	Technologie	Software - Infrastructuur	Middel	9,2	-28,9	-2,7
CCOI	Cogent Communications Holdings Inc.	Communicatiediensten	Telecommunicatiediensten	klein	-0,1	-35,8	0,0
DDOG	Datadog, Inc.	Technologie	Software - Applicaties	Groot	8,2	-34,2	-3,3
DFIN	Donnelley Financial Solutions, Inc.	Financiële dienstverlening	Financieel - Kapitaalmarkten	Klein	-0,2	4,8	0,0
EBS	Emergent BioSolutions Inc.	Gezondheidszorg	Geneesmiddelenfabrikant	Klein	11,7	6,4	0,6
HAE	Haemonetics Corporation	Gezondheidszorg	Medisch – Instrumenten & benodigdheden	Middel	10,6	-8,0	-0,8
LFST	LifeStance Health Group, Inc.	Gezondheidszorg	Medisch – Zorginstellingen	Klein	11,3	7,9	0,7
LUMN	Lumen Technologies, Inc.	Communicatiediensten	Telecommunicatiediensten	Groot	7,7	-37,3	-3,7
RES	RPC, Inc.	Energie	Olie- en gasapparatuur & -diensten	Klein	10,4	-0,8	-0,2
TDC	Teradata Corporation	Technologie	Software - Infrastructuur	Middel	10,7	-2,0	-0,2
TWLO	Twilio Inc.	Communicatiediensten	Productie – Gereedschappen & accessoires	Groot	9,2	-12,9	-1,1
XMTR	Xometry, Inc	Industrieën	Industrie - Machines	Middel	9,7	-4,4	-0,4

2 POSITIE SAMENVATTING

Appian Corporation (APPN): Weging: 9,2% | Rendement: -28,9%

Appian Corporation leverde een negatieve bijdrage over de periode. Deze trend startte in december toen de waardering volgens analisten tijdelijk vooruitliep op de kasstroomprognoses. Daarbij werkten herwegingen door beleggers aan het einde van het jaar als katalysator voor de daling. De neerwaartse trend van december zette door toen het sentiment rondom AI-uitgaven en toenemende concurrentie ertoe leidde dat veel beleggers hun posities verkleinden in afwachting van de kwartaalcijfers. Om verdere verliezen op het aandeel te voorkomen, heeft ons risicomanagementsysteem de positie begin februari geliquideerd toen het dynamische stop-lossniveau werd bereikt.

Cogent Com. Holdings Inc. (CCOI): Weging: -0,1% | Rendement: -35,8%

De shortpositie in Cogent Communications Holdings Inc. (CCOI) werd binnen een week na aankoop gesloten vanwege te hoge risiconiveaus die de limieten van het risicomanagementsysteem overschreden. Het aandeel daalde meer dan 35% tijdens de eerste week en droeg daardoor positief bij aan de portefeuille, ondanks de kleine allocatie.

Datadog Inc. (DDOG): Weging: 8,2% | Rendement: -34,2%

Datadog Inc. werd gedurende de periode geteisterd door een zwak sectorsentiment als gevolg van bredere AI-gerelateerde onzekerheid. Na een kwartaal van aanzienlijke outperformance namen beleggers winst in de aanloop naar 2026. Zorgen over toenemende concurrentie en een voorzichtigere outlook voor cloudconsumptie zorgden voor meerdere verlagingen door analisten. Om het risico op het aandeel te minimaliseren, heeft ons risicomanagementsysteem de positie in januari geliquideerd toen het dynamische stop-lossniveau werd bereikt.

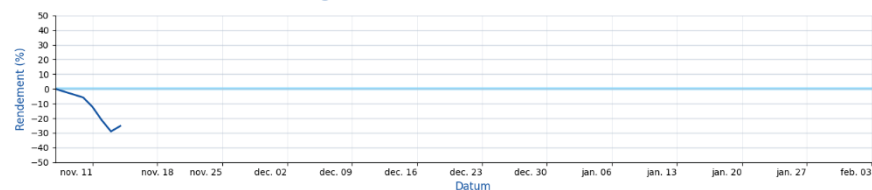
Donnelley Financial Solutions (DFIN): Weging: -0,2% | Rendement: 4,8%

Het fonds nam een shortpositie in het financiële-regulatiesoftwarebedrijf Donnelley Financial Solutions na een sterke correctie in het aandeel. De verwachte verdere daling zette hier niet door; de koers bleef daarentegen lang stabiel. Aan het begin van 2026 steeg het sentiment rondom het aandeel, maar dit werd richting februari afgezwakt door de onzekerheid rondom de 'government shutdown', aangezien Donnelley Financial Solutions veel werk verricht voor overheidsinstanties zoals de SEC.

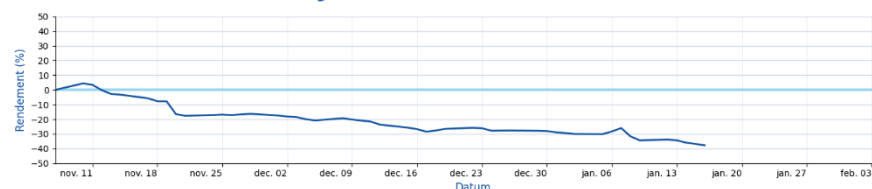
Rendements grafiek van APPN tussen 2025-11-07 en 2026-02-05



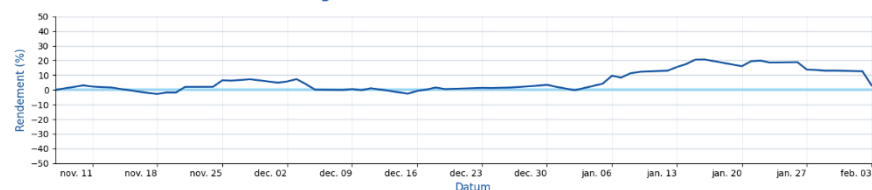
Rendements grafiek van CCOI tussen 2025-11-07 en 2026-02-05



Rendements grafiek van DDOG tussen 2025-11-07 en 2026-02-05

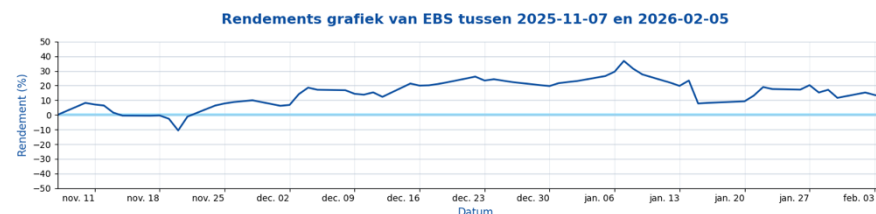


Rendements grafiek van DFIN tussen 2025-11-07 en 2026-02-05

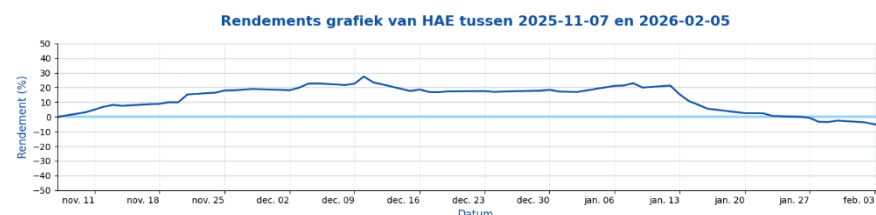


Emergent BioSolutions Inc. (EBS): Weging: 11,7% | Rendement: +6,4%

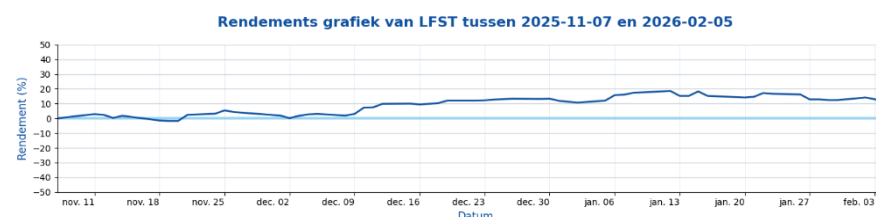
Emergent BioSolutions Inc. steeg gedurende de periode tot 40% dankzij positieve updates rondom contractproductie en de verlenging van bestaande overheidscontracten. Vanaf januari onderging het aandeel een aanzienlijke terugval, mede door winstnemingen als gevolg van spanningen in de binnen- en buitenlandse politiek. Dit werd gevolgd door de start van een rechtszaak tegen de voormalige CEO wegens vermeende handel met voorkennis, gerelateerd aan productieproblemen met COVID-19-vaccins in 2021. Hierdoor eindigde de positie met een tegenvallend rendement.

**Haemonetics Corporation (HAE): Weging: 10,6% | Rendement: -8,0%**

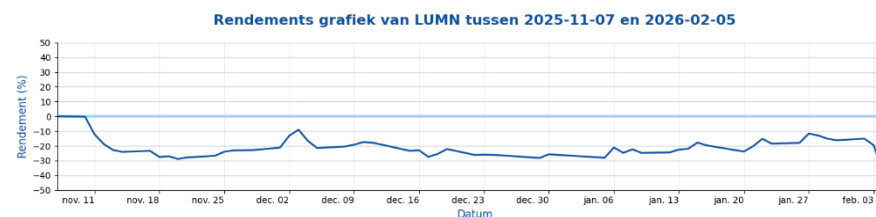
Haemonetics Corporation leverde tot halverwege januari een sterke bijdrage door te profiteren van een reeks analistenverhogingen, gericht op sterke marges en het vooruitzicht op een stabiele vraag in 2026. Ondanks de positief blijvende analisten en sterke winstcijfers leed het aandeel onder onzekerheid in de markt, waardoor beleggers overgingen tot winstnemingen. Beleggers werden hierbij ook voorzichtiger over de concurrentiepositie van de interventietechnologie.

**LifeStance Health Group Inc. (LFST): Weging: 11,3% | Rendement: +7,9%**

LifeStance Health Group Inc. wist gedurende december en januari een stevig rendement te behalen door sterke operationele trends binnen hun mentale-gezondheidszorgnetwerk, waaronder een stijgende patiënteninstroom, verbeterde personeelsbezetting en positief analistencommentaar over de groeivoorzichten. Dit bevestigde het beeld van schaalbare winstgevendheid binnen hun netwerk. Toch daalde het aandeel in februari door winstnemingen, ondanks een verhoging van de verwachtingen door analist BTIG.

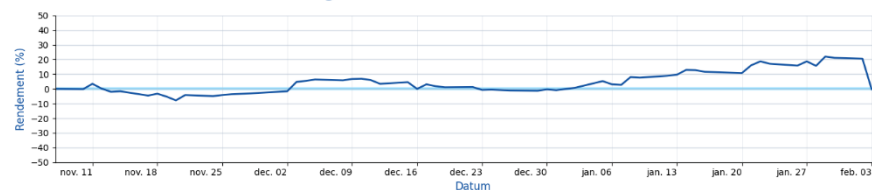
**Lumen Technologies Inc. (LUMN): Weging: 7,7% | Rendement: -37,3%**

Lumen Technologies Inc. ging aan het begin van de periode hard onderuit door teleurstellende updates over de voortgang van netwerkvernieuwingen en de aanstelling van een nieuwe CTO. Daarentegen liet het aandeel gedurende de rest van de periode een gestage stijging zien, ondersteund door nieuwe samenwerkingen die met name de druk op de schuldenlast verminderden. Toen begin februari de kwartaalcijfers uitkwamen, gleed het aandeel 20% onderuit door het negatieve sentiment rondom hun AI-focus, ondanks resultaten die de verwachtingen ruimschoots overtroffen dankzij de sterke vraag naar diezelfde AI-communicatiediensten.

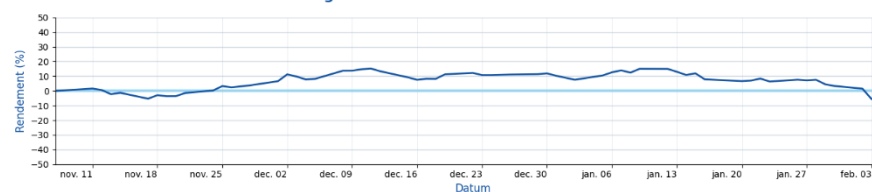


RPC Inc. (RES): Weging: 10,4% | Rendement: -0,8%

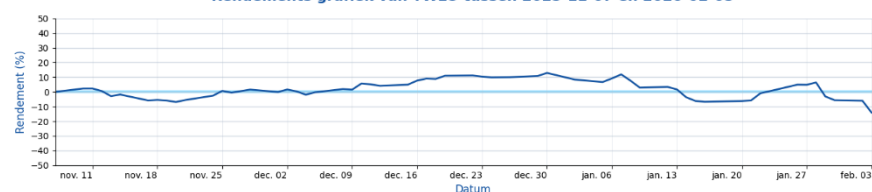
RPC Inc. kende een rustige start en steeg daarna met meer dan 20% sinds het begin van het jaar, vooruitlopend op de kwartaalcijfers. Het aandeel werd gesteund door een analistenverhoging en een algemene rotatie naar de industriector, aangezien wereldwijde energiespanningen de olieprijs opdreven. Beleggers positioneerden zich hiermee proactief voor een mogelijke omzetverrassing. De kwartaalcijfers vielen echter tegen, wat zorgde voor een scherpe koersdaling in de pre-market. De prijs stabiliseerde uiteindelijk, waardoor de positie nagenoeg zonder winst eindigde.

Rendements grafiek van RES tussen 2025-11-07 en 2026-02-05**Teradata Corporation (TDC): Weging: 10,7% | Rendement: -2,0%**

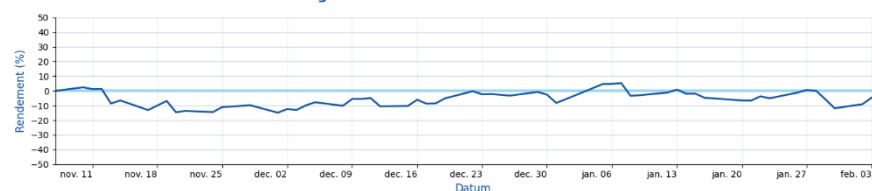
Teradata Corporation kwam goed door de eerste fase van onzekerheid in de technologiesector rondom AI. De strategische focus op cloudanalytics kreeg meer tractie, waarbij de groei met dubbele cijfers in de jaarlijks terugkerende cloudomzet en de aantrekkelijke waardering het aandeel tot een favoriet maakten. Dit rendement verdampde echter in de loop van januari tijdens de tweede golf van onzekerheid over AI-gerelateerde uitgaven bij technologiebedrijven.

Rendements grafiek van TDC tussen 2025-11-07 en 2026-02-05**Twilio Inc. (TWLO): Weging: 9,2% | Rendement: -12,9%**

Twilio Inc. ondervond een lichte daling aan het begin van de periode door negatief sentiment rondom op AI gerichte bedrijven. Dit veranderde toen de focus verschoof naar bedrijfsspecifieke factoren. Hierbij profiteerde het aandeel van een versnelde organische omzetgroei en een gedisciplineerde focus op margeverbetering, wat werd versterkt door een omvangrijk aandeleninkoopprogramma van 2 miljard dollar. Ondanks het feit dat analisten begin januari de koersdoelen verhoogden en het bedrijf stappen zette met nieuwe partnerschappen, ondervond Twilio Inc. opnieuw tegenslagen door het oplaaiende negatieve sentiment rondom AI-georiënteerde bedrijven in het algemeen.

Rendements grafiek van TWLO tussen 2025-11-07 en 2026-02-05**Xometry Inc. (XMTR): Weging: 9,7% | Rendement: -4,4%**

Xometry Inc. is als enige positie meegenomen van de vorige naar de huidige portefeuille. Sinds de herweging nam het rendement tijdelijk af door AI-gerelateerde onzekerheid, maar het systeem verwacht een herstel gedurende de periode dankzij de sterke bedrijfsfundamenten, waar de voorgaande portefeuille ook stevig van profiteerde. Xometry Inc. was in staat om de tegenslag van de algemene AI-onzekerheid aanvankelijk te weerstaan. Het aandeel bleek echter in januari en februari niet in staat dit door te zetten vanwege de opnieuw oplaaiende onzekerheid in de markt.

Rendements grafiek van XMTR tussen 2025-11-07 en 2026-02-05

3 AMERIKAANSE MARKTANALYSE

Van begin november tot begin februari werden de Amerikaanse markten gekenmerkt door een verdere verruiming van het monetaire beleid, aanhoudende politieke 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 een veranderend marktsentiment, wat zowel uitdagingen als kansen creëerde.

Politieke onzekerheid: Federal Reserve en 'Government Shutdown'

De Federal Reserve bleef gedurende deze maanden een bepalende factor voor het marktsentiment. Na de renteverlagingen in september en oktober rekenden beleggers begin november op een grote kans op een nieuwe verlaging in december. Echter zorgde de 'shutdown' voor vertraagde en onvolledige economische data rondom de afkoelende inflatie en arbeidsmarkt, wat de markt opnieuw in onzekerheid bracht.

Voorzitter Jerome Powell benadrukte dat het pad voor toekomstige beleidsstappen strikt data-afhankelijk is en dat beleidsmakers nog niet bereid waren zich te committeren aan verdere verruiming. Tegen het einde van november kantelde het sentiment weer in positieve richting, en op 10 december voerde het FOMC de verwachte renteverlaging van 25 basispunten door naar een bereik van 3,50%–3,75%. De besluitvorming onthulde echter een zeldzame 9-3 verhouding in de stemming, het hoogste aantal tegenstemmers sinds 2019. Waar voorzitter Powell de stap presenteerde als een 'verzekeringsverlaging' tegen de oplopende werkloosheid, wezen de tegenstemmers op de hardnekkige kerninflatie.

In januari verschoof de focus naar de onafhankelijkheid van de Fed. De aankondiging van een onderzoek naar voorzitter Jerome Powell, gericht op de renovatie van het hoofdkantoor, riep onmiddellijke vragen op over de autonomie van het instituut. Daarnaast nomineerde de regering op 30 januari Kevin Warsh als de volgende voorzitter van de Federal Reserve, om Powell in mei op te volgen. Warsh pleitte voorafgaand aan zijn nominatie voor een rentebeleid dat nauwer aansluit bij de agenda van de huidige regering. Januari eindigde met een gedeeltelijke 'government shutdown' na een financieringsconflict in de Senaat. Ook dit introduceerde opnieuw een periode van onzekerheid en de zogeheten 'datamist'.

Geopolitiek: Venezuela, Groenland en Iran

Naast de binnenlandse politiek was ook de buitenlandse politiek een belangrijke drijfveer voor volatiliteit. Rond de jaarwisseling leidde de gevangenneming van de Venezolaanse president Nicolás Maduro tot directe onrust over de olievoorraden en

de prijsvorming. Op 17 januari kondigde de regering importheffingen van 10% tot 25% aan voor acht Europese NAVO-bondgenoten, tenzij er een akkoord werd bereikt over de aankoop van Groenland. De markten ondergingen een forse uitverkoop toen het Witte Huis weigerde het gebruik van geweld uit te sluiten. Deze druk werd uiteindelijk getemperd tijdens het World Economic Forum in Davos (21–23 januari), waar de president militaire actie uitsloot en later sprak over een mogelijke deal, wat de markt ruimte gaf voor herstel. Aan het einde van de maand stuurden de VS echter een militaire vloot naar het Midden-Oosten vanwege oplopende spanningen met Iran. Dit veroorzaakte opnieuw onzekerheid over de olievoorziening en herinnerde beleggers eraan dat strategische knooppunten een aanhoudende kwetsbaarheid vormen.

Zorgen over AI-uitgaven en waarderingen drukken op de koersen

De waarderingen en uitgaven van AI-gerelateerde bedrijven waren een belangrijk onderwerp tijdens de cijferseizoenen van Q3 (eindigend in november) en Q4 (startend in januari). In november maakten beleggers zich zorgen over de aanzienlijke stijging van de AI-uitgaven van grote technologiebedrijven en het daarbij behorende rendement. Ondanks sterke omzetcijfers van veel grote platforms beoordeelden beleggers de balanssterkte en winstgevendheid kritischer, wat leidde tot waarderingsdruk bij sommige AI-bedrijven. De verschuiving van enthousiasme naar voorzichtigheid zorgde voor grotere spreiding binnen de technologiesector en ten opzichte van andere sectoren. Dit creëerde een onzekere periode waarin de angst voor een correctie, die zou kunnen uitmonden in een crash, toenam.

In januari startte het cijferseizoen van Q4 aanvankelijk stabiel, met meerdere banken die robuuste cijfers lieten zien. Ook de eerste AI-gerelateerde bedrijven rapporteerden goede resultaten. Hoewel de eerste rapporten veelbelovend waren, sloeg het sentiment om na de resultaten van Microsoft. Ondanks cijfers die de verwachtingen overtroffen, schrokken beleggers van de enorme kapitaaluitgaven en een lichte dip in het groeitraject van Azure (de clouddienst van Microsoft), wat resulteerde in een koersverlies van 11%. Dit leidde opnieuw tot sectorbrede paniek bij beleggers: zijn de AI-uitgaven van bedrijven wel te verantwoorden? Vanaf dat moment lag er veel druk op bedrijven die investeren in AI om hun producten of diensten te verbeteren, ook buiten de technologiesector. Dit zorgde er eind januari en begin februari voor dat goede kwartaalcijfers alleen niet langer voldoende waren. Bedrijven kregen, ondanks stabiele resultaten, koersdalingen te verduren door onderliggende AI-uitgaven die nog geen directe rendementstromen lieten zien, of door toelichtingen van het management op toekomstige (hoge) AI-uitgaven.

4 FONDS KARAKTERISTIEKEN

4.1 Fondsinformatie

Het Yearn US Fonds 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

Het Yearn US Fonds 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 dat kansen identificeert in alle marktomstandigheden.

Ons dynamische multi-factor framework 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 marktomstandigheden aan door de modelwegingen aan te passen op basis van onder andere de markt, sectoren, en individuele aandelen. Dit stelt het fonds in staat 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, datagestuurde aanpak positioneert het fonds om op lange termijn betere resultaten te leveren dan de markt, zónder hoge afhankelijkheid van de markt.

Fondsinformatie – Yearn US Fonds

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

Het Yearn US Fonds 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.

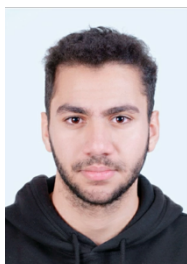
Van Druten is geregistreerd als 'light' beheerder onder het AIFMD-registratieregime zoals beschreven in artikel 2:66a van de Wet financieel toezicht (Wft) en erkend door de Autoriteit Financiële Markten (AFM).



Jeroen van Druten
Oprichter & CIO



Laurens Boissevain
Communicatiestrateg



Yassir Laaouach
CTO



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 het Yearn US Fonds 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 & CIO

+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 het Yearn US Fonds, die u op aanvraag kunt opvragen via info@vandrutencapital.com.

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

VAN DRUTEN | CAPITAL

Data-driven. Transparent. Personal.