

### Samenvatting fondsmanager

Het Automated Investment Management System (AIMS) heeft onlangs een geplande herbalancering van de portefeuille van het Yearn US Fonds voltooid, waarmee het eerste jaar van het fonds sinds de oprichting in mei 2025 is afgesloten.

De vorige portefeuille, die op 2 maart 2026 werd opgestart, werd samengesteld aan het begin van het conflict tussen de Verenigde Staten en Iran. Gezien de onzekerheid en verhoogde volatiliteit die kenmerkend waren voor die periode, voerde AIMS een defensieve kalibratie door. De vorige portefeuille behield een nettoblootstelling van 60,3%, wat een voorzichtige houding weerspiegelde. Shortposities werden gebruikt om neerwaartse risico's in deze periode te beperken.

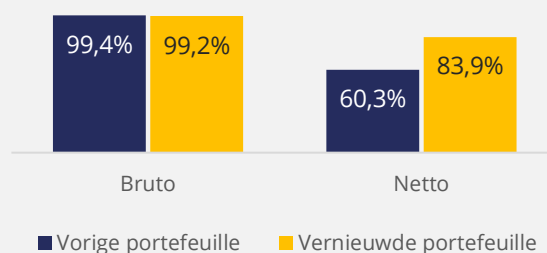
Op 8 mei 2026 voerde AIMS een herbalancering uit om een nieuwe portefeuilleyclusus te starten die loopt tot begin augustus. Als reactie op de macro-economische, geopolitieke ontwikkelingen en aankomende gebeurtenissen heeft AIMS zijn afhankelijkheid van de markt vergroot door de nettoblootstelling te verhogen tot 83,9%. Deze verschuiving naar een constructieve oriëntatie is bedoeld om te profiteren van de stabiliserende wereldwijde handelsrelaties. Om de aanwezige volatiliteit te beheersen, heeft AIMS het totale aantal posities verhoogd tot vijftien om bedrijfsspecifieke risico's te beperken en heeft het twee shortposities opgenomen om te profiteren van en zich in te dekken tegen specifieke factorverval.

De volgende secties geven een analyse van de prestaties van de vorige portefeuille en de multi-factor methodologie die ten grondslag ligt aan de huidige strategische allocatie.

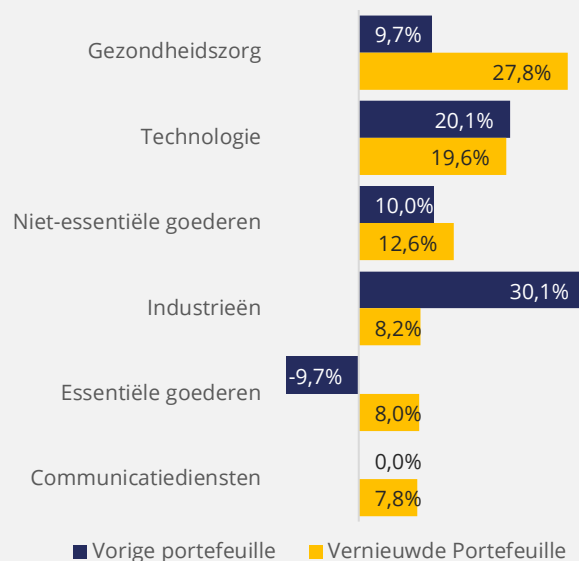
### Prestaties - rendement portefeuille

**Geannualiseerd** +20,6%

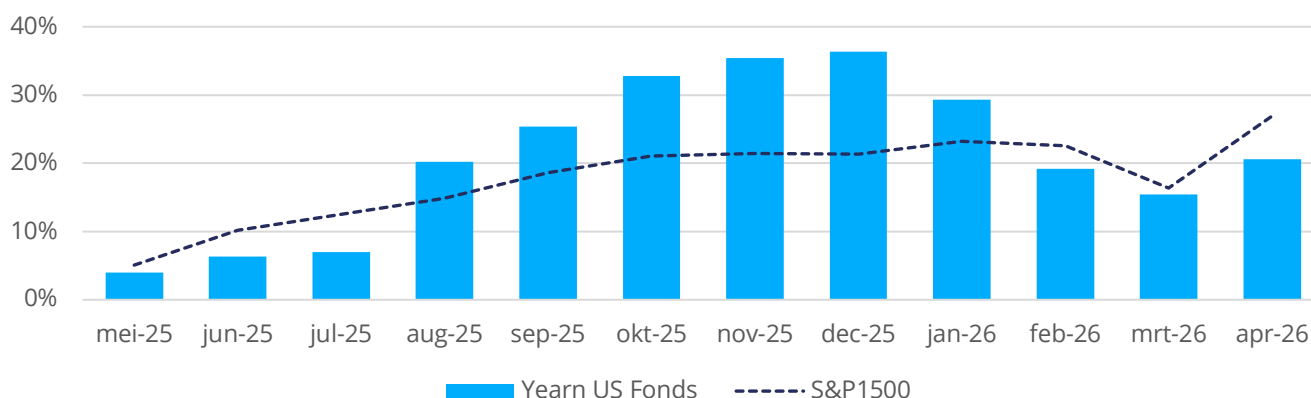
### Vernieuwde portefeuille blootstelling



### Vernieuwde sectorallocaties (netto)



### Cumulatief rendement Yearn US Fonds sinds lancering



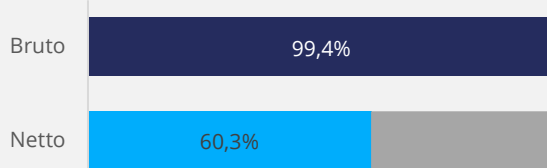
## Review vorige portefeuille - start blootstelling & rendement

Voor de periode maart-mei 2026 stelde AIMS een portefeuille samen die specifiek was afgestemd op de verhoogde volatiliteit als gevolg van geopolitieke spanningen. De strategie maakte gebruik van een combinatie van long- en shortposities in diverse sectoren, bedoeld om alfa te genereren uit bedrijfsfactoren en tegelijkertijd het kapitaal te beschermen tegen de spanningen en geopolitieke risico's die in deze periode de overhand hadden.

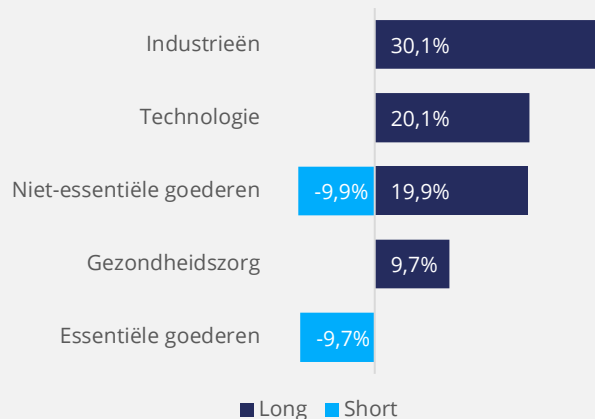
De samenstelling bestond uit tien aandelen. Dit zorgde voor een combinatie van offensieve en defensieve posities, ontworpen om te profiteren van een mogelijk herstel van de markt en tegelijkertijd veerkrachtig te blijven tijdens dalingen. Tactische shortposities fungeerden als essentiële hedges, bedoeld om de impact van marktnegativiteit te beperken en verliezen tijdens verhoogde geopolitieke spanningen te minimaliseren.

Longposities werden toegewezen aan bedrijven die een betere fundamentele kracht lieten zien dan hun branchegenoten. Omgekeerd werden shortposities toegewezen aan bedrijven met aanzienlijk lagere factorscores, om als tactisch tegenwicht te dienen. Door deze aanpak kon AIMS het opwaartse potentieel benutten en tegelijkertijd de risico's die inherent zijn aan de onvoorspelbare macro-economische situatie neutraliseren.

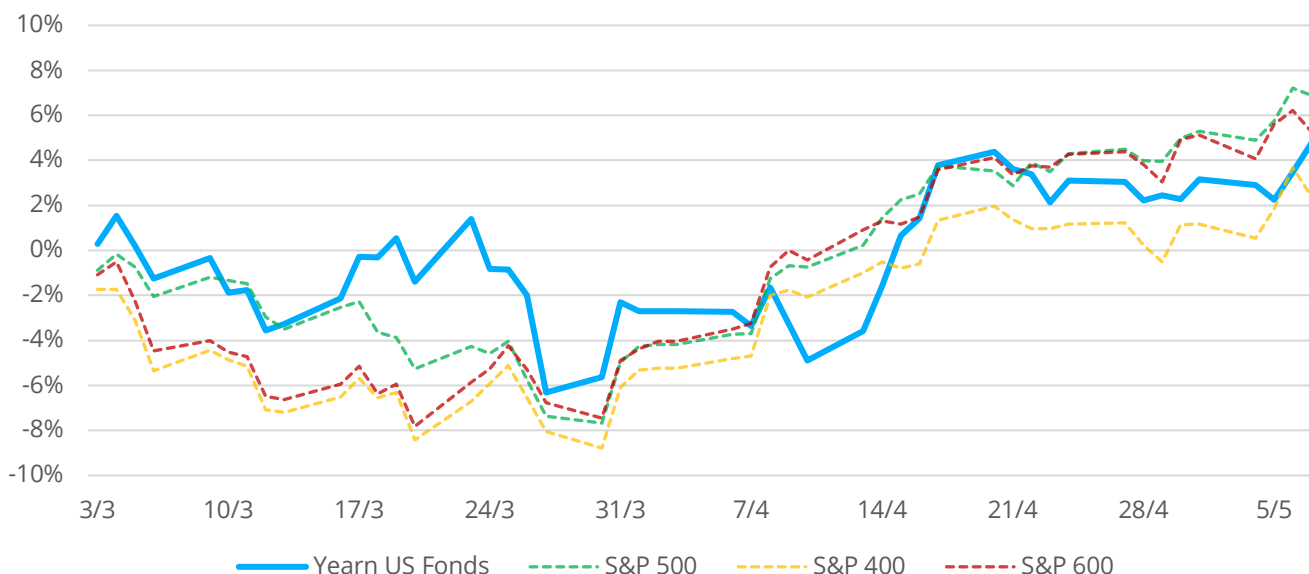
### Vorige portefeuille - start blootstelling



### Vorige portefeuille - start sectorallocatie



### Cumulatief rendement vorige portefeuille



## Review vorige portefeuille - rendement & analyse

De prestaties van de vorige portefeuilleyclus werden gekenmerkt door het conflict tussen de VS en Iran en de prestaties van individuele aandelen. Gedurende deze periode wist het Yearn US Fonds de neerwaartse risico's van het conflict in de eerste maand te beperken. In het tweede deel van de cyclus wist het fonds, ondanks de lagere nettoblootstelling, momentum op te bouwen tijdens het herstel van de markt. De belangrijkste bijdragen worden hieronder vermeld.

First Advantage Corporation was de beste presteerder, met een stijging van +34,0% en een bijdrage van +3,13 procentpunt, doordat de vraag naar personeel bij bedrijven leidde tot een aanzienlijke herwaardering van dit bedrijf. PENN Entertainment Inc. leverde een rendement van +12,9% en droeg +1,32 procentpunt bij aan het portefeuillerendement. De resultaten van PENN over het eerste kwartaal van 2026 waren uitzonderlijk: het bedrijf rapporteerde een winst per aandeel van \$ 0,11, gedreven door record-EBITDA-marges in de detailhandel van 33,2% en stijgende inkomsten uit iCasino. De omzet in het retailsegment bereikte \$ 1,4 miljard in het eerste kwartaal, ondersteund door sterke bezoekersaantallen en hogere bestedingen per bezoek, de grootste omzetstijging in drie jaar.

Clear Secure Inc. steeg met +21,7% (+2,13 procentpunt bijdrage) na bekendmaking van een omzet van 253 miljoen dollar over K1 2026, een stijging van 19,7% t.o.v. dezelfde periode vorig jaar. De shortpositie in Genuine Parts Company bleek een goede zet, aangezien het aandeel met -10,3% daalde en daarmee +1,03 procentpunten bijdroeg. Aan de negatieve kant daalde Axon Enterprise Inc. met -25,4% en kostte dit -2,60 procentpunt, doordat de hoge waarderingen in de defensietechnologiesector onder druk kwamen te staan. Recursion Pharmaceuticals Inc. daalde met 9,9% (wat -0,83 procentpunt bijdroeg), hoewel het bedrijf aanzienlijke vooruitgang bleef boeken met zijn AI-gedreven platform voor geneesmiddelenontwikkeling.

Over het geheel genomen toonde de vorige portefeuille het vermogen om rendement te genereren in een volatiele marktomgeving. De positieve bijdragen van de Niet-essentiële goederen en Technologie sectoren wogen zwaarder dan de negatieve factoren, en de shortposities zorgden voor een zinvol risicobeheer tijdens de turbulente weken van maart. Deze prestatie bevestigt de aandelenselectie dat ten grondslag ligt aan het Fonds.

### Vorige portefeuille - prestaties van individuele posities

Symbol	Naam	Sector	Industrie	Marktkap.	Gem. gewicht	Rendement	Contributie
<b>FA</b>	First Advantage Corporation	Industrieën	Gespecialiseerde bedrijfsdiensten	Klein	9,9%	34,0%	3,1%
<b>YOU</b>	Clear Secure, Inc.	Technologie	Software - Applicatie	Middel	10,6%	21,7%	2,1%
<b>PENN</b>	PENN Entertainment, Inc.	Niet-essentiële goederen	Gokken, Resorts & Casino's	Klein	10,4%	12,9%	1,3%
<b>GPC</b>	Genuine Parts Company	Niet-essentiële goederen	Speciaalhandel	Groot	-9,2%	-10,3%	1,0%
<b>CAVA</b>	CAVA Group, Inc.	Niet-essentiële goederen	Restaurants	Middel	10,9%	7,6%	0,9%
<b>RXR</b>	Recursion Pharmaceuticals, Inc.	Gezondheidszorg	Biotechnologie	Klein	9,3%	-9,9%	-0,8%
<b>ARLO</b>	Arlo Technologies, Inc.	Industrieën	Beveiligings- en Beschermingsdiensten	Klein	9,5%	-2,6%	-0,2%
<b>GCT</b>	GigaCloud Technology Inc.	Technologie	Software - Infrastructuur	Klein	10,4%	-0,4%	0,1%
<b>MGPI</b>	MGP Ingredients, Inc.	Essentiële goederen	Dranken - Wijnhuizen & Distilleerderijen	Klein	-9,8%	0,2%	0,0%
<b>AXON</b>	Axon Enterprise, Inc.	Industrieën	Lucht- en Ruimtevaart & Defensie	Groot	7,8%	-25,4%	-2,6%

## Vooruitblik vernieuwde portefeuille - posities

AIMS heeft voor de komende cyclus een long-biased oriëntatie vastgesteld. Hoewel er aanhoudende economische onzekerheid blijft bestaan met betrekking tot inflatie en sectorspecifieke waarderingen, verwacht het systeem dat specifieke sectoren een aanzienlijk opwaarts potentieel behouden, gedreven door fundamentele dynamiek en kwaliteitsindicatoren.

De kernallocatie van de portefeuille wordt bepaald door scores op de factoren Kwaliteit en Winstgevendheid. Alphabet Inc., Atlassian Corporation en Omnicell Inc. zijn opgenomen vanwege hun balanssterkte en dominante marktposities. Dit wordt aangevuld met Garrett Motion Inc. en The Vita Coco Company Inc., die een sterke overlap vertonen tussen Kwaliteit en Waardering. Deze laatstgenoemde bieden defensieve kenmerken.

Het Sentiment fungeert als tweede criterium voor offensieve posities. Xometry Inc., MannKind Corporation, NovoCure Limited en Viridian Therapeutics Inc. zijn geselecteerd op basis van een sterke concentratie van factoren, waaronder het strategische partnerschap met Siemens voor Xometry, Inc.. Verwacht wordt dat deze

posities zich zullen loskoppelen van bredere volatiliteit dankzij het aandeel-specifieke momentum. Bovendien zijn Cloudflare Inc., DigitalOcean Holdings Inc. en EverQuote Inc. gepositioneerd om te profiteren van herwaarderingen naarmate ze operationele koerswijzigingen doorlopen. Bloomin' Brands Inc. is opgenomen als een primaire Waarderingspositie en biedt risicobeperking door de huidige korting ten opzichte van de referentiegroep.

Het systeem heeft marginale shortposities aangewezen in CDW Corporation en Installed Building Products, Inc.. CDW Corporation vertoont momenteel negatieve signalen in Winstgevendheid en Sentiment na een daling van de brutomarge. Installed Building Products, Inc. ziet een afnemend momentum in de woningbouwsector, waar dalende volumes naar verwachting invloed zullen hebben op de kwartaalresultaten.

Door te spreiden over verschillende sectoren en prioriteit te geven aan signalen met een hoge overtuigingskracht, streeft de portefeuille ernaar om de komende periode beter te presteren dan de benchmark.

### Posities van de geherbalanceerde portefeuille

Symbol	Naam	Sector	Industrie	Markt kap.	Gewicht
<b>XMTR</b>	Xometry, Inc.	Industrieën	Industrieel - Machinebouw	Middel	8,1%
<b>MNKD</b>	MannKind Corporation	Gezondheidszorg	Biotechnologie	Klein	8,0%
<b>GTX</b>	Garrett Motion Inc.	Niet-essentiële goederen	Auto - Onderdelen	Middel	8,0%
<b>BLMN</b>	Bloomin' Brands, Inc.	Niet-essentiële goederen	Restaurants	Klein	8,0%
<b>EVER</b>	EverQuote, Inc.	Communicatiediensten	Internetinhoud & Informatie	Klein	8,0%
<b>GOOGL</b>	Alphabet Inc.	Technologie	Internetinhoud & Informatie	Groot	8,0%
<b>OMCL</b>	Omnicell, Inc.	Gezondheidszorg	Medisch - Gezondheidszorg-informatiediensten	Klein	8,0%
<b>COCO</b>	The Vita Coco Company, Inc.	Essentiële goederen	Dranken - Alcoholvrij	Middel	7,9%
<b>TEAM</b>	Atlassian Corporation	Technologie	Software - Applicatie	Groot	6,2%
<b>NVCR</b>	NovoCure Limited	Gezondheidszorg	Medisch - Instrumenten & Benodigdheden	Klein	6,0%
<b>VRDN</b>	Viridian Therapeutics, Inc.	Gezondheidszorg	Biotechnologie	Middel	5,9%
<b>NET</b>	Cloudflare, Inc.	Technologie	Software - Infrastructuur	Groot	5,9%
<b>DOCN</b>	DigitalOcean Holdings, Inc.	Technologie	Software - Infrastructuur	Middel	4,0%
<b>CDW</b>	CDW Corporation	Technologie	Informatietechnologiediensten	Groot	-3,9%
<b>IBP</b>	Installed Building Products, Inc.	Niet-essentiële goederen	Woningbouw	Middel	-4,0%

## Vooruitblik vernieuwde portefeuille - blootstelling en conclusie

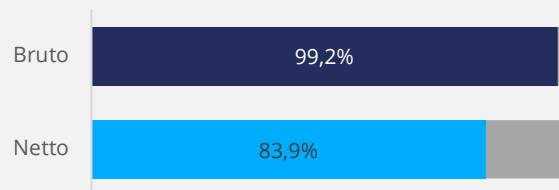
De geselecteerde aandelen resulteren in een portefeuille met een bruto-blootstelling van 99,2% en een netto-blootstelling van 83,9%. Deze netto-blootstelling weerspiegelt de positieve inschatting van het systeem ten aanzien van het opwaartse potentieel van de markt, afgewogen tegen de verwachte volatiliteit als gevolg van het mogelijk veranderende beleid van de Federal Reserve en het aanhoudende conflict tussen de VS en Iran. De beslissing om een hoge nettoblootstelling aan te houden wordt ondersteund door de stabiliserende invloed van de verwachte de-escalatie tussen de VS en Iran en de vooruitgang in de handelsbesprekingen tussen de VS en China, die in het verleden het vertrouwen van beleggers in de wereldwijde industriële en technologiesectoren hebben versterkt.

Aangezien de volatiliteit naar verwachting op een hoog niveau zal blijven, heeft AIMS het aantal aandelen in de portefeuille strategisch uitgebreid tot vijftien. Deze uitbreiding is bedoeld om specifieke risico's te spreiden, zodat de prestaties van de portefeuille minder worden beïnvloed door de volatiliteit van een enkele positie. Dit diversificatieniveau werd mogelijk gemaakt door de aanwezigheid van sterke factorscores in meerdere sectoren, wat een robuust selectieproces mogelijk maakte.

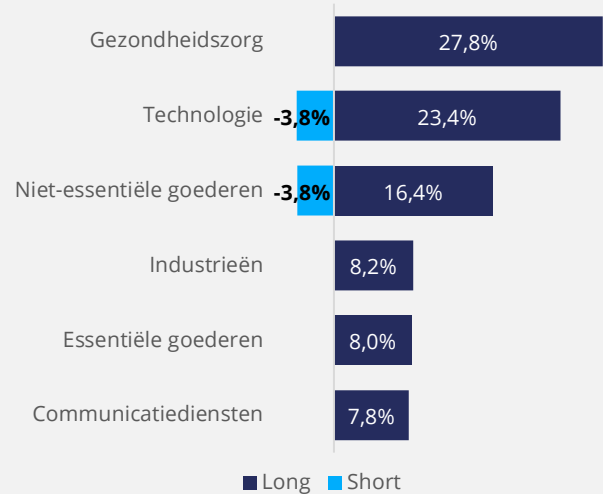
De belangrijkste rendementsdoelstelling voor deze cyclus is het behalen van een meetbaar beter rendement dan de benchmark. Het systeem gaat ervan uit dat de portefeuille zal profiteren van de prestaties van individuele aandelen en een relatief hoge nettoblootstelling tijdens positieve markttrends, die worden vergroot door verminderde geopolitieke spanningen.

Tegelijkertijd is de focus op balansen van hoge kwaliteit en strategische diversificatie op sectorniveau bedoeld om het neerwaartse risico ten opzichte van de benchmark te beperken in negatieve scenario's. Deze structuur met een tweeledige doelstelling is erop gericht een superieur risicogecorrigeerd rendementsprofiel te bieden gedurende de komende portefeuilleyclus.

### Blootstelling vernieuwde portefeuille



### Sectorallocatie vernieuwde portefeuille



## Interesse in het Yearn US Fonds?

We nodigen je graag uit voor een persoonlijk gesprek om je beleggingsdoelstellingen te bespreken en vragen over het Yearn US Fonds te beantwoorden. Je ontvangt het volledige Informatiememorandum en het Essentiële Informatie Document voor je due diligence na onze persoonlijke ontmoeting.

De belangrijkste kenmerken van het fonds worden aan de rechterkant weergegeven voor het gemak. Neem gerust contact op als je nog vragen hebt over onze vorige portefeuille of aankomende portefeuille.

### Contactinformatie



**Jeroen van Druten** | Oprichter & CIO



+31 6 18 85 83 80



[jeroen.van.druten@vandrutencapital.com](mailto:jeroen.van.druten@vandrutencapital.com)



[www.vandrutencapital.com](http://www.vandrutencapital.com)

### Karakteristieken – Yearn US Fonds

<b>Structuur</b>	Fonds voor Gemene Rekening
<b>Stijl</b>	Long-bias equity   Geen hefboom
<b>Aanpak</b>	Systematisch multi-factor strategie
<b>Valuta</b>	USD   Storten in Euro's mogelijk
<b>Lancering fonds</b>	05-05-2025
<b>Bloomberg / ISIN</b>	YEARNUSNA / NL0015002JL3

### Investerings

<b>Minimale investering</b>	\$ 150.000	R-klasse
	\$ 500.000	L-klasse
	\$ 1.000.000	F-klasse
<b>Liquiditeit</b>	Maart, mei, augustus & november	
<b>Kennisgeving</b>	5 werkdagen	
<b>Minimale lock-up</b>	12 maanden	

### Vergoedingen en kosten

<b>Beheervergoeding</b>	2%	
<b>Prestatie-vergoeding</b>	20% (8% hurdle)	R-klasse
	10% (9% hurdle)	L-klasse
	0%	F-klasse
<b>Fondskosten</b>	± 0,5% (o.b.v. activa onder beheer)	
<b>Inlegkosten</b>	0%	
<b>Uitstapkosten</b>	0,25%	

*Disclaimer: Dit document is zorgvuldig opgesteld door Van Druten Capital B.V., geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM) onder nummer 50036203. Hoewel de informatie is ontleend aan bronnen die als betrouwbaar worden beschouwd, geeft Van Druten Capital geen garantie m.b.t. de juistheid of volledigheid ervan en aanvaardt het geen aansprakelijkheid voor fouten, weglatingen of enige daaruit voortvloeiende schade. De resultaten vermeld in "Prestaties - rendement portefeuille" en "Cumulatief rendement Yearn US Fonds sinds Lancering", zijn resultaten na kosten afkomstig van de F-klasse en zijn verstrekt door de fondsadministrator, AssetCare Fund Services BV. Alle overige resultaten in dit document, zijn vóór kosten en zijn gebaseerd op gegevens van de broker van het fonds, Interactive Brokers Ireland Limited. Deze resultaten zijn uitsluitend bedoeld ter informatie en om de (intra-)maandprestaties van de portefeuille van het fonds te illustreren. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Dit document is uitsluitend bestemd voor professionele beleggers zoals gedefinieerd in de Wet op het financieel toezicht (Wft). Ga voor meer informatie naar [www.vandrutencapital.com](http://www.vandrutencapital.com) of neem contact op via bovenstaande contactgegevens.*