

Samenvatting fondsmanager

Het eerste jaar van het Yearn US Fonds is voltooid. Sinds de lancering op 5 mei 2025 hebben we een rendement van 20,6% behaald. In dit volatiele jaar heeft het fonds zijn potentieel bewezen door sterke prestaties te combineren met gedisciplineerd risicobeheer.

April was een constructieve maand voor het Yearn US Fonds met een rendement van +4,5%. Dit was de eerste positieve maand van 2026, na een uitdagende start van het jaar in het eerste kwartaal. Sinds de oprichting in mei 2025 bedraagt het cumulatieve rendement van het fonds nu +20,6%.

Het fonds herstelde zich te midden van een van de sterkste aandelenmaanden in jaren. De S&P 1500 steeg in april met +9,5%, de beste prestatie sinds november 2020. Deze stijging werd gedreven door veerkrachtige bedrijfscijfers, hernieuwd optimisme rondom AI en markten die de geopolitieke spanningen van het eerste kwartaal achter zich lieten. De defensievere positionering van het fonds, met een netto blootstelling van 61%, zorgde voor een beperktere deelname aan de opwaartse beweging van de brede index, maar bood tegelijkertijd cruciale kapitaal-bescherming tijdens de volatiele maand maart.

Vooruitblikkend blijft de portefeuille gepositioneerd om een balans te vinden tussen aandelenspecifiek opwaarts potentieel en gedeeltelijke afdekkingen (hedges) tegen aanhoudende macro-economische onzekerheid. In de dagen voorafgaand aan de herbalancering op vrijdag 8 mei zullen verschillende posities hun kwartaalcijfers publiceren, wat kan resulteren in een potentieel sterke slotweek voor de portefeuille.

Prestaties – rendement

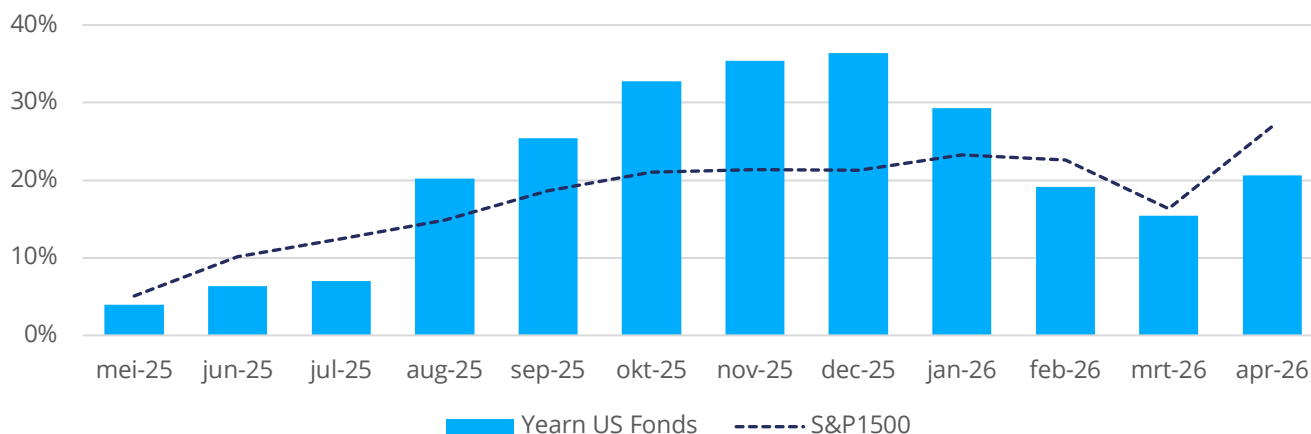
Rendement in april	+4,5%
Huidig jaar	-11,6%
Rendement sinds lancering	+20,6%
Geannualiseerd sinds lancering	+20,6%

Prestaties - risico

Sharpe ratio	0,9
Volatiliteit	18,5%
Positieve maanden	75%
Maximale terugval	15,4%

Rendement in F-klasse, na aftrek van vergoedingen

Cumulatief rendement Yearn US Fonds sinds lancering



Prestaties van de portefeuille en posities

De portefeuille bestaat uit 10 aandelen, gediversifieerd over meerdere sectoren en marktkapitalisaties binnen de Amerikaanse markt. Met een bruto marktblootstelling van 99,3% en een netto marktblootstelling van 61% bleef de portefeuille defensief gekalibreerd ten opzichte van het bredere marktherstel.

De portefeuille is gespreid over vijf sectoren, met de grootste wegingen in de sectoren Niet-essentiële goederen (32,1%), Industrieën (26,6%) en Technologie (21,1%). Daarnaast worden er short-posities aangehouden in de sectoren Essentiële en Niet-essentiële goederen.

In april behaalde de portefeuille een totaalrendement van +4,5%, met sterke aandelenspecifieke bijdragen uit de consumenten- en gezondheidszorgsectoren. PENN Entertainment (+16,2%) en CAVA Group (+15,5%) waren de grootste uitblinkers, aangezien cyclische consumentenaandelen scherp herstelden in lijn met de brede 'risk-on' beweging van de markt. Recursion Pharmaceuticals (+12,7%) zorgde voor een verdere impuls vanuit het gezondheidszorgsegment en profiteerde van de deelname van de biotechsector aan de door AI aangedreven rally.

Aan de negatieve kant bewoog MGPI, dat short wordt gehouden, tegen de positie in toen het aandeel in gedistilleerde dranken met +8,4% steeg, wat een negatieve bijdrage van -0,8% opleverde. AXON daalde met -5,4% door aanhoudende druk vanuit waarderingzorgen, terwijl GCT -2,0% inleverde.

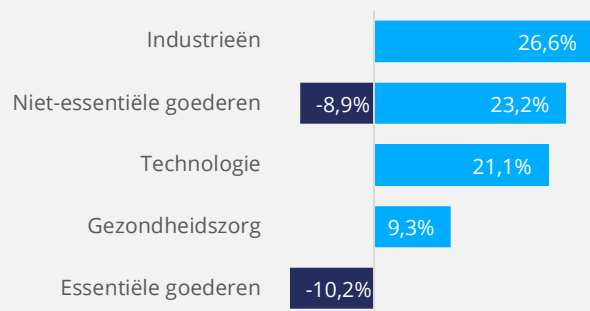
Best presterende posities in april

Positie/Symbool	Rendement	Contributie
↑ PENN	+16,2%	+1,6%
↑ CAVA	+15,5%	+1,6%
↑ RXR	+12,7%	+1,2%

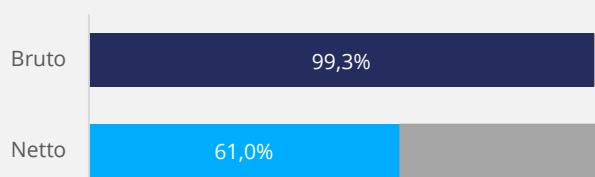
Minst presterende posities in april

Positie/Symbool	Rendement	Contributie
↓ MGPI	+8,4%	-0,8%
↓ AXON	-5,4%	-0,4%
↓ GCT	-2,0%	-0,2%

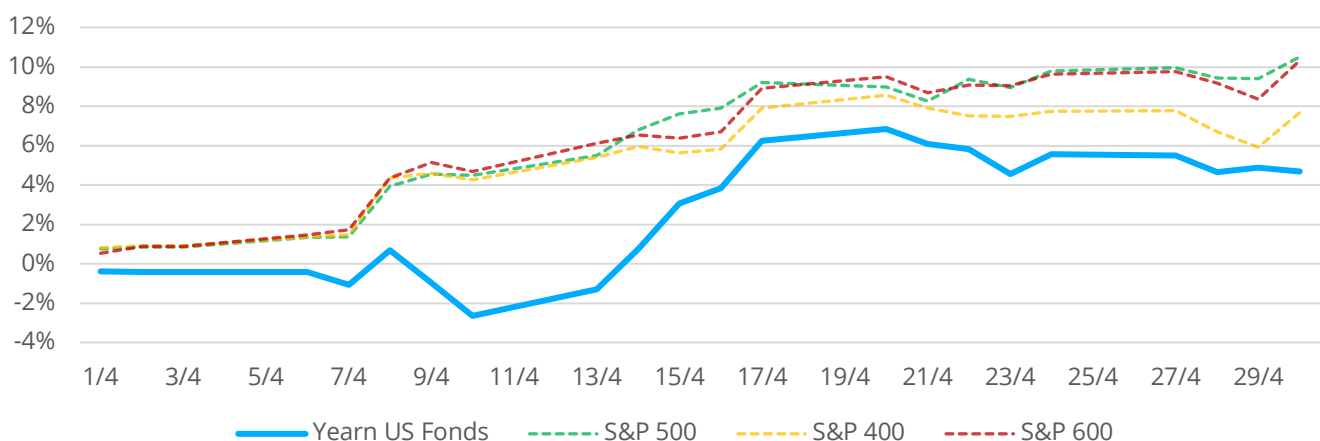
Einde maand sectorblootstelling (short, long)



Huidige blootstelling van het fonds



Cumulatief rendement Yearn US Fonds in april



Marktanalyse & fondsinformatie

April 2026 markeerde een stevige ommekeer na de turbulentie van maart, waarbij de S&P 1500 met +9,5% steeg, de beste maandprestatie sinds november 2020. De markten absorbeerden de aanhoudende geopolitieke tegenwind rond het conflict tussen de VS en Iran en de stijgende olieprijs, en richtten zich in plaats daarvan op een krachtige rally gedreven door kwartaalcijfers. Nu 84% van de S&P 500-bedrijven de ramingen overtrof en de 'Magnificent 7' hun grootste maandwinst in bijna drie jaar lieten zien, sloeg het beleggerssentiment resoluut om.

De inflatie bleef hoog: de CPI bereikte in maart 3,3% op jaarbasis, het hoogste niveau sinds april 2024, grotendeels gedreven door energieprijzen die met 12,5% stegen. Ondanks dit hield de Federal Reserve de rentetarieven stabiel, terwijl de markten zich concentreerden op de vraag of diplomatieke vooruitgang in het Midden-Oosten de druk op de oliemarkt zou kunnen verlichten.

Voor mei blijft het aanhoudende conflict met Iran de mondiale energiemarkten onder druk zetten. De markten blijven gefocust op een mogelijke oplossing, terwijl ze de komende top in Peking op 14 en 15 mei nauwgezet volgen; deze biedt een mogelijkheid voor een reset van de handelsbetrekkingen tussen de VS en China. Tegelijkertijd ondergaat de Federal Reserve op 15 mei een leiderschapswissel onder Kevin Warsh, wat waarschijnlijk zal leiden tot een verschuiving in het beleid van de FOMC. Deze en andere ontwikkelingen worden meegenomen in de periodieke herbalancerings van de portefeuille aanstaande vrijdag, 8 mei.

Karakteristieken – Yearn US Fonds

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

Investeringen

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

Vergoedingen en kosten

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

Interesse in het Yearn US Fonds?

We nodigen u graag uit voor een persoonlijk gesprek waarin we uw beleggingsdoelen bespreken en alle vragen over het Fonds beantwoorden. U ontvangt vervolgens het volledige Informatiememorandum en Essentiële-informatiedocument voor uw due diligence.

Contact



Jeroen van Druten | Oprichter & CIO



+31 6 18 85 83 80



jeroen.van.druten@vandrutencapital.com



www.vandrutencapital.com

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. Resultaten die op pagina 1 vermeld worden, zijn na kosten en worden verstrekt door de fondsadministator, AssetCare Fund Services BV. Resultaten die op pagina 2 vermeld worden, 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 of neem contact op via bovenstaande contactgegevens.