

Samenvatting fondsmanager

Het Yearn US Fonds ervaarde gedurende de maand juni substantiële volatiliteit door geopolitieke, sector- en bedrijfsspecifieke bewegingen. Na een krachtig herstel in de voorgaande maanden zorgde het wisselende marktsentiment voor een meer uitdagende marktfase. Ondanks dat eindigde de maand uiteindelijk vrijwel vlak met een rendement van -0,5%. Sinds de lancering bedraagt het geannualiseerde rendement +22,2%.

De maand werd gekenmerkt door gemengde berichtgeving rondom een mogelijke oplossing van het conflict tussen de VS en Iran, wat zorgde voor flinke schommelingen in het sentiment. Daarnaast zorgden Algerelateerde bezorgdheid en tussentijdse winstnemingen voor druk in de chip- en software-industrie. Dit dwong het merendeel van de markt gaandeweg tot voorzichtigheid. Bovendien was de omdraaiing van de rollen tussen marktkapitalisaties opvallend: waar de large-caps (S&P 500) in mei nog superieur waren, haalde de small-cap index (S&P 600) nu haar achterstand in door onder andere een rotatie uit Big Tech.

Op portefeuilleniveau wist het fonds te profiteren van sterke aandelenspecifieke prestaties binnen de kernsectoren, die de neerwaartse druk van een aantal achterblijvende posities succesvol wisten te compenseren. Daarnaast werd begin juni de shortpositie in CDW Corporation proactief gesloten door AIMS om verdere risico's af te dekken. Na een initiële daling op tegenvallende kwartaalcijfers veerde het IT-aandeel namelijk krachtig op door een omvangrijk aandeleninkoopprogramma en hernieuwde prognoses.

Vooruitblikkend blijft de portefeuille gepositioneerd om te profiteren van momentum binnen de markt, waarbij de focus ligt op het behalen van rendement uit specifieke posities verspreid over sectoren en marktkapitalisaties.

Prestaties – rendement

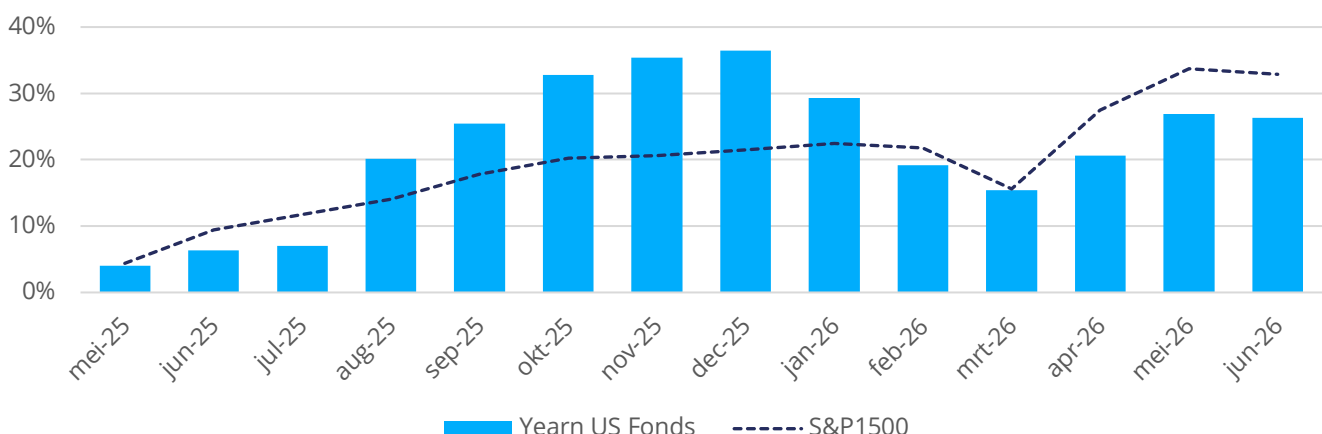
Rendement in mei	-0,5%
Huidig jaar	-7,4%
Rendement sinds lancering	+26,3%
Geannualiseerd sinds lancering	+22,2%

Prestaties - risico

Sharpe ratio	1,1
Volatiliteit	17,5%
Positieve maanden	71%
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 14 aandelen, gediversifieerd over meerdere sectoren en marktkapitalisaties binnen de Amerikaanse markt. Met een bruto marktblootstelling van 97,6% en een netto marktblootstelling van 89,6% wat een positieve houding richting de markt weerspiegelt.

De portefeuille is gespreid over zes sectoren, met de grootste wegingen in de gezondheidszorg, Technologie en Niet-essentiële goederen, waarbij zich een short-positie bevindt in de sector Niet-essentiële goederen.

Begin juni is de andere short-positie, in CDW Corporation, gesloten door AIMS. AIMS maakte deze keuze na een significante koersstijging van het aandeel in de afgelopen periode, die volgde op een initiële daling door tegenvallende winstcijfers. Deze stijging werd gedreven door een omvangrijk aandeleninkoopprogramma van het bedrijf en hernieuwde verwachtingen voor de bedrijfs- en sectorgroei.

Naast de markt- en sectorbrede bewegingen werden de prestaties gedreven door specifieke aandelen. EverQuote Inc. (EVER) liet een krachtige stijging zien, gesteund door herwaarderingen na haar succesvolle marktplaatsintegraties. Mannkind Corporation (MNKD) droeg positief bij, voortgedreven door nieuwe klinische resultaten. Garrett Motion Inc. (GTX) noteerde een winst, waarbij dit aandeel succesvol profiteerde van zijn sterke momentum. Aan de andere kant moesten Atlassian Corporation (TEAM), The Vita Coco Company Inc. (COCO) en NovoCure Limited (NVCR) terrein teruggeven door winstnemingen en sectorspecifieke herwaarderingen. TEAM daalde door toenemende volatiliteit binnen de software-industrie, COCO leverde terrein in na eerdere sterke winsten, en NVCR daalde in afwachting van verdere klinische en regulatoire mijlpalen.

Best presterende posities in juni

Positie/Symbool	Rendement	Contributie
↑ EVER	+23,6%	+1,8%
↑ MNKD	+13,0%	+1,2%
↑ GTX	+10,8%	+1,0%

Minst presterende posities in juni

Positie/Symbool	Rendement	Contributie
↓ TEAM	-27,7%	-2,0%
↓ COCO	-12,0%	-0,9%
↓ NVCR	-11,1%	-0,6%

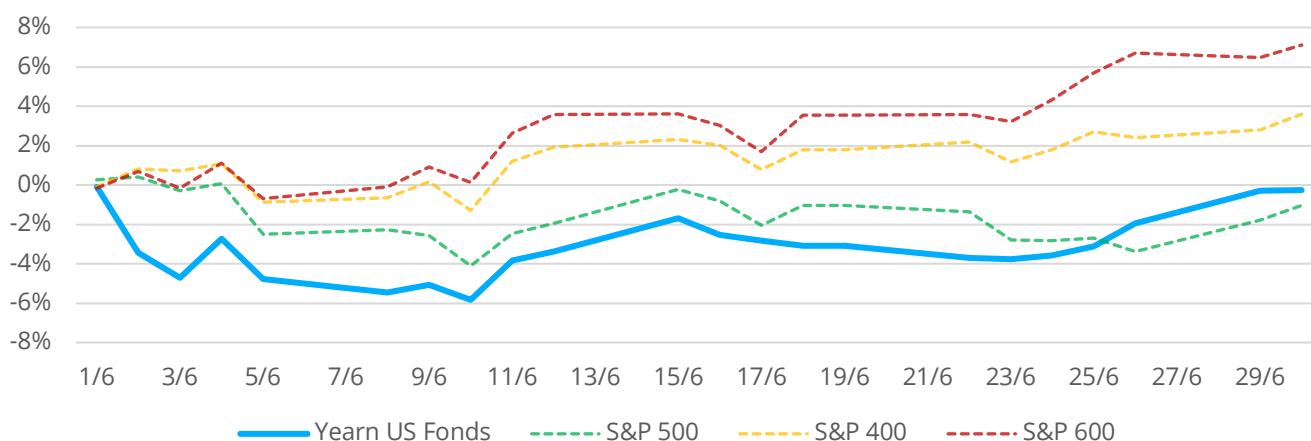
Einde maand sectorblootstelling (short, long)

Gezondheidszorg	27,6%
Technologie	22,5%
Niet-essentiële goederen	-4,0% 18,3%
Industrieën	9,3%
Communicatiediensten	8,9%
Essentiële goederen	7,0%

Huidige blootstelling van het fonds

Bruto	97,6%
Netto	89,6%

Cumulatief rendement Yearn US Fonds in juni



Marktanalyse & fondsinformatie

Juni was een turbulente maand op de financiële markten, waarbij het sentiment sterk schommelde door gemengde berichtgeving rondom een mogelijke oplossing van het conflict tussen de VS en Iran. Hoewel de brede markt in grote lijnen probeerde een krachtig vervolg te geven aan het eerdere herstel, sloeg het optimisme gaandeweg om in voorzichtigheid. Deze aarzeling werd hoofdzakelijk gevoed door hernieuwde bezorgdheid omtrent AI en een sectorbrede herwaardering onder chip- en softwareproducenten.

Tegelijkertijd drukten zorgen over bedrijfskosten, arbeidsmarkt cijfers en herziene renteverwachtingen op het sentiment. Deze macro-indicatoren maakten beleggers terughoudender over het tempo van toekomstige renteverlagingen.

De maand eindigde uiteindelijk negatief voor de S&P 500 (large-caps) met een verlies van -1,0%. Terwijl de S&P 500 in mei nog superieur was, waren de rollen nu omgedraaid met een sterke maand voor de S&P 600 (small-caps). Dit kwam onder andere door een rotatie uit Big Tech, een sector die zwaar weegt binnen de S&P 500.

Voor juli zal de markt kijken naar de ontwikkelingen rondom de mogelijk blijvende en deels verlate impact van het conflict tussen de VS en Iran, met in het bijzonder de aanhoudende druk op de energiemarkten en grondstoffenprijzen door de blokkade van de Straat van Hormuz. Daarbij aansluitend zal deze data ook hernieuwde sturing geven aan de reactie van de Federal Reserve en de verdere invulling van hun rentepad.

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
Lancering fonds	05-05-2025
Bloomberg / ISIN	YEARNUSNA / NL0015002JL3

Investeren

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%	
Prestatie-vergoeding	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.