

### Samenvatting fondsmanager

Het Yearn US Fonds maakte een sterke start in juli, gedreven door individuele aandelen binnen de portefeuille. Het resultaat sloeg echter om in de tweede helft van de maand, toen de 'earnings season' startte met gemengde resultaten. Dit zorgde met name voor bezorgdheid en druk op AI-gerelateerde aandelen binnen de markt en onze portefeuille. De neerwaartse bewegingen van onze AI-posities waren significant, waardoor de overige posities dit niet volledig konden opvangen. Dit resulteerde uiteindelijk in een maandelijks rendement van -2,8% en een geannualiseerd rendement van +17,9% sinds de lancering.

De tegenvallende start van de 'earnings season' werd mede veroorzaakt door minder dan verwachte resultaten van grote namen zoals Tesla. Daarnaast stelden investeerders en analisten toenemend vraagtekens bij de omvangrijke AI-investeringen van bedrijven zoals Alphabet (Google), eveneens een positie binnen de portefeuille. Andere factoren die in juli meespeelden, zoals het aanhoudende conflict tussen de VS en Iran en de onzekerheid rondom het rentepad van de Federal Reserve, zorgden voor flinke schommelingen in het marktsentiment. Dit had gedurende de maand echter weinig impact op het Yearn US Fonds, waardoor het fonds in eerste instantie een positief rendement wist op te bouwen.

Het begin van de volgende maand staat in het teken van de resterende kwartaalcijfers van onze portefeuilleposities, die voor een aantal specifieke aandelen moeten uitwijzen in hoeverre de AI-gerelateerde bezorgdheid uit juli terecht was. Daarna zal de focus verschuiven naar de herbalancering op 7 augustus, waarbij AIMS de portefeuille opnieuw zal inrichten voor de periode tot en met begin november.

### Prestaties – rendement

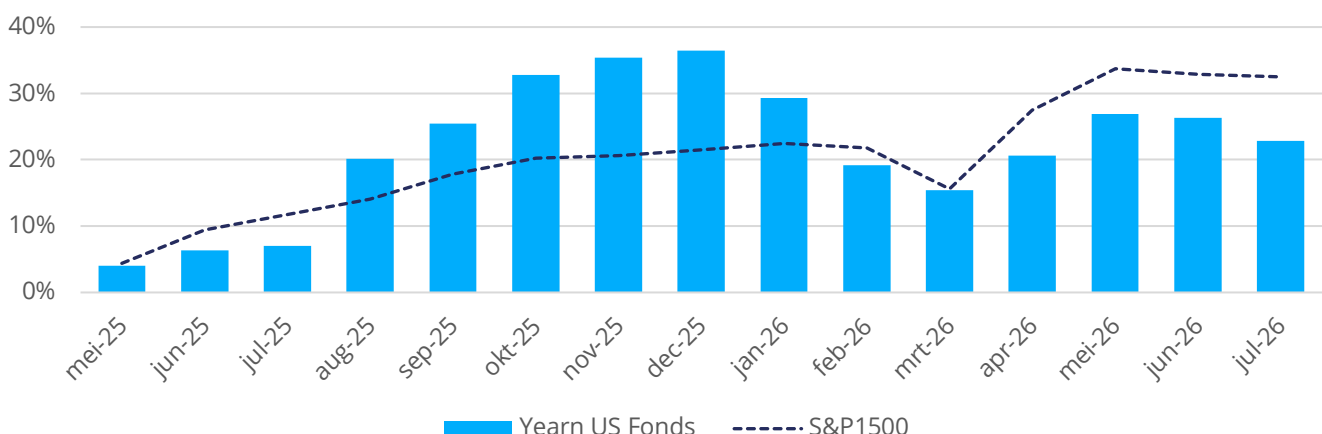
|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Rendement in juli              | -2,8%  |
| Huidig jaar                    | -10,0% |
| Rendement sinds lancering      | +22,8% |
| Geannualiseerd sinds lancering | +17,9% |

### Prestaties - risico

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Sharpe ratio      | 0,8   |
| Volatiliteit      | 17,4% |
| Positieve maanden | 67%   |
| 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 13 aandelen, gediversifieerd over meerdere sectoren en marktkapitalisaties binnen de Amerikaanse markt. Met een bruto marktblootstelling van 94,8% en een netto marktblootstelling van 86,7% wat een positieve houding richting de markt weerspiegelt.

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

Halverwege juli werd de positie in DigitalOcean Holdings Inc. proactief gesloten door AIMS om verdere risico's af te dekken. Er was geen sprake van een crisis bij het bedrijf, maar het aandeel kwam onder druk te staan door extra aanbod. Dit werd veroorzaakt doordat het bedrijf uit de Russell 2000 werd gehaald door een te hoge marktwarde. Dit zorgde ervoor dat indexfondsen en ETF's, die de Russell 2000 volgen, het aandeel moesten verkopen. Tegelijkertijd kwam het bedrijf met een aandelenemissie en waren investeerders huiverig over AI-gerelateerde aandelen wat dit effect versterkte.

De minst presterende aandelen uit de portefeuille waren voornamelijk AI-gerelateerde namen die druk ervoeren door het negatieve AI-sentiment voorafgaand aan hun eigen cijfers, waaronder Garrett Motion Inc. (GTX) en Xometry Inc. (XMTR). Garrett Motion wist deze daling na positieve kwartaalcijfers in juli overigens deels om te buigen. Omnicell Inc. (OMCL) daalde door vertekende cijfers en een verlaagde prognose. De best presterende posities stegen juist in afwachting van hun kwartaalcijfers begin augustus. Zo liet EverQuote Inc. (EVER) een lichte stijging zien waarmee het zijn momentum behield, en droeg Atlassian Corporation (TEAM) positief bij na een eerdere tegenvallende maand.

### Best presterende posities in juli

| Positie/Symbool | Rendement | Contributie |
|-----------------|-----------|-------------|
| ↑ <b>TEAM</b>   | +29,9%    | +1,5%       |
| ↑ <b>NET</b>    | +13,7%    | +1,0%       |
| ↑ <b>EVER</b>   | +6,0%     | +0,5%       |

### Minst presterende posities in juli

| Positie/Symbool | Rendement | Contributie |
|-----------------|-----------|-------------|
| ↓ <b>GTX</b>    | -14,0%    | -1,3%       |
| ↓ <b>OMCL</b>   | -14,8%    | -1,1%       |
| ↓ <b>XMTR</b>   | -11,2%    | -1,1%       |

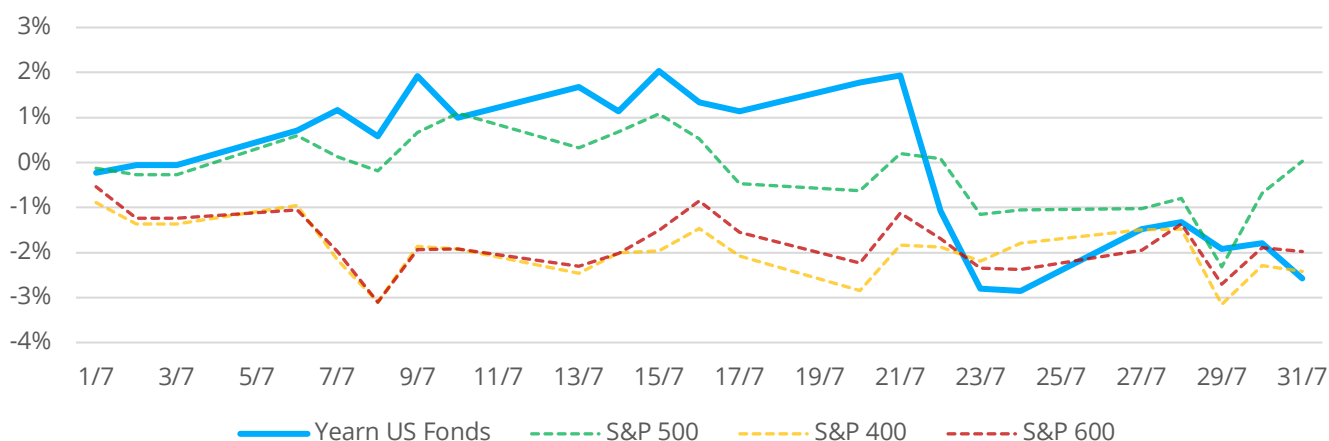
### Einde maand sectorblootstelling (short, long)

|                          |             |
|--------------------------|-------------|
| Gezondheidszorg          | 26,6%       |
| Technologie              | 21,9%       |
| Niet-essentiële goederen | -4,0% 16,9% |
| Communicatiediensten     | 9,7%        |
| Industrieën              | 8,5%        |
| Essentiële goederen      | 7,2%        |

### Huidige blootstelling van het fonds

|       |       |
|-------|-------|
| Bruto | 94,8% |
| Netto | 86,7% |

### Cumulatief rendement Yearn US Fonds in juli



## Marktanalyse & fondsinformatie

Juli was, in navolging van de voorgaande maand, een turbulente periode op de financiële markten. Het marktsentiment schommelde hevig onder invloed van gemengde berichtgeving rondom het conflict tussen de VS en Iran, gecombineerd met aanhoudende onzekerheid over het rentepad van de Federal Reserve. Deze factoren maakten beleggers terughoudend over het teruglopen van de inflatie en een mogelijke renteverlaging.

Halverwege de maand verschoof de aandacht van de markt naar de start van de 'earnings season'. Dit leidde tot een marktdynamiek waarbij bedrijven die aan de verwachtingen voldeden krachtig beloond werden, terwijl tegenvallers stevig werden afgestraft. In het bijzonder laaide de bezorgdheid rondom AI weer op. Beleggers en analisten stelden toenemend vraagtekens bij de gigantische kapitaalinvesteringen in AI (zoals bij Alphabet) en de achterblijvende directe rendementen daarvan. Kwartaalcijfers van grote namen zoals Tesla versterkten deze aarzeling, wat leidde tot aanzienlijke druk op AI-gerelateerde segmenten.

Begin augustus staat allereerst in het teken van de resterende kwartaalcijfers van portefeuilleposities. Tegelijkertijd blijft het conflict tussen de VS en Iran voor de komende periode een risico, waarbij eventuele verstoringen in de Straat van Hormuz de energieprijzen en inflatie opnieuw kunnen opjagen. Daarnaast zullen investeerders de verwachting omtrent het rentepad van de Federal Reserve nauwlettend in de gaten houden.

### Karakteristieken – Yearn US Fonds

|                         |                                      |
|-------------------------|--------------------------------------|
| <b>Structuur</b>        | Fonds voor Gemene Rekening           |
| <b>Stijl</b>            | Long-bias equity   Geen hefboom      |
| <b>Aanpak</b>           | Systematische 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             |

### Investeren

|                             |                                 |          |
|-----------------------------|---------------------------------|----------|
| <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%                               |          |

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



[www.vandrutencapital.com](http://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](http://www.vandrutencapital.com) of neem contact op via bovenstaande contactgegevens.*