

Samenvatting fondsmanager

Het Automated Investment Management System (AIMS) heeft onlangs een geplande herbalancering van de portefeuille voltooid, waarmee de portefeuilleyclus van begin mei tot begin augustus is afgerond.

De vorige portefeuille werd gestart op 8 mei 2026, na een periode van extreme economische onzekerheid door het conflict tussen de Verenigde Staten en Iran. Hoewel deze onzekerheid in zekere mate aanhield, verwachtte het systeem dat het fonds, mede door de dynamiek in de markt, kon profiteren van een aanzienlijk opwaarts potentieel, gecombineerd met een sterke focus op kwaliteit binnen de aandelenselectie.

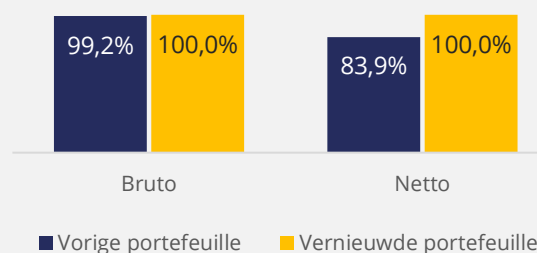
Op 7 augustus 2026 voerde AIMS een herbalancering uit om een nieuwe portefeuilleyclus te starten die loopt tot begin november. De portefeuille is hierbij verschoven van een long-biased naar een volledig long-portefeuille, om zo optimaal te profiteren van positieve bedrijfs- en sectorspecifieke trends in de komende periode. Om marktvolatiliteit te beheersen en bedrijfsspecifieke risico's te beperken, houdt AIMS het aantal posities in dezelfde orde van grootte, met ditmaal zestien posities. In deze portefeuille worden geen shortposities aangehouden, omdat AIMS de risico's van potentiële shortposities hoger inschat dan het potentiële rendement daarvan. Het toevoegen van shortposities zou op dit moment immers meer risico dan stabiliteit meebrengen.

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

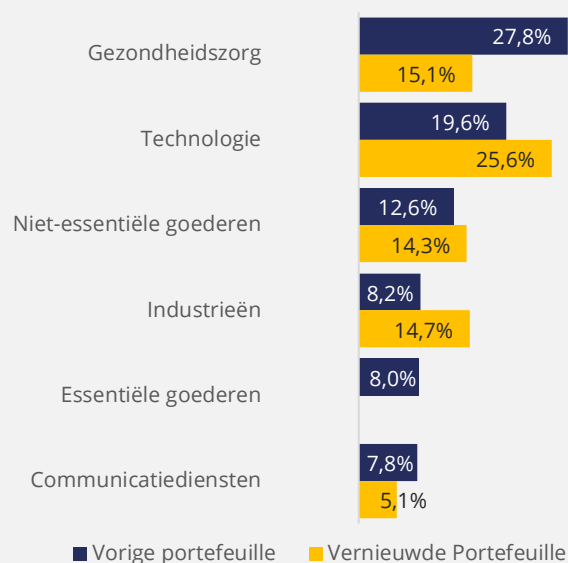
Prestaties - rendement portefeuille

Geannualiseerd +17,9%

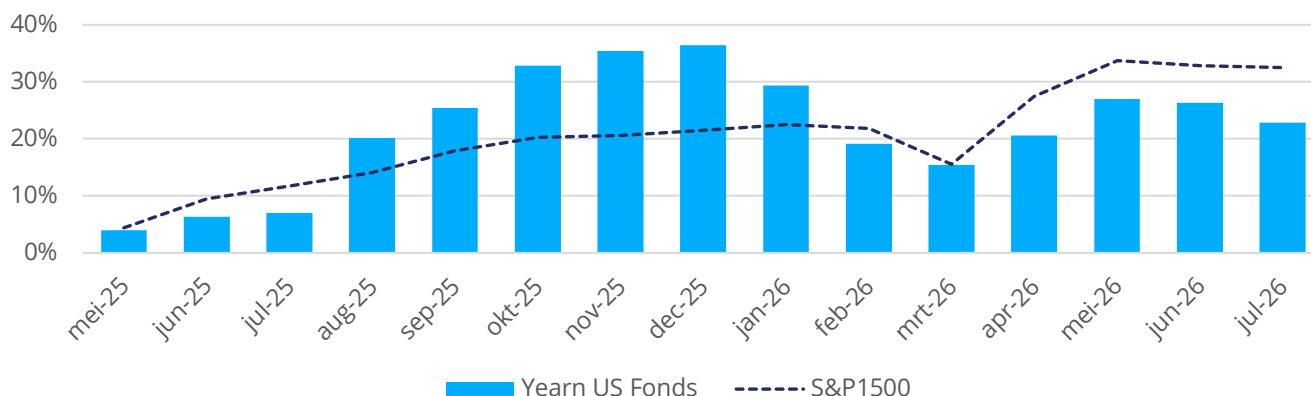
Vernieuwde portefeuille blootstelling



Vernieuwde sectorallocaties (netto)



Cumulatief rendement Yearn US Fonds sinds lancering



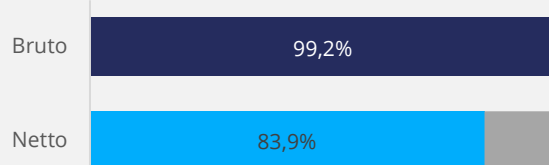
Review vorige portefeuille - start blootstelling & rendement

Voor de periode mei-augustus 2026 stelde AIMS een portefeuille samen die opwaarts potentieel wilde benutten door posities te combineren die hoog scoorden op meerdere factordomeinen. Om bedrijfs-specifieke risico's in deze volatiele periode te beperken, breidde AIMS het aantal posities uit naar vijftien. Dit diversificatieniveau stelde het fonds in staat om over meerdere sectoren te profiteren van zowel offensieve als defensieve aandelen met sterke factorscores.

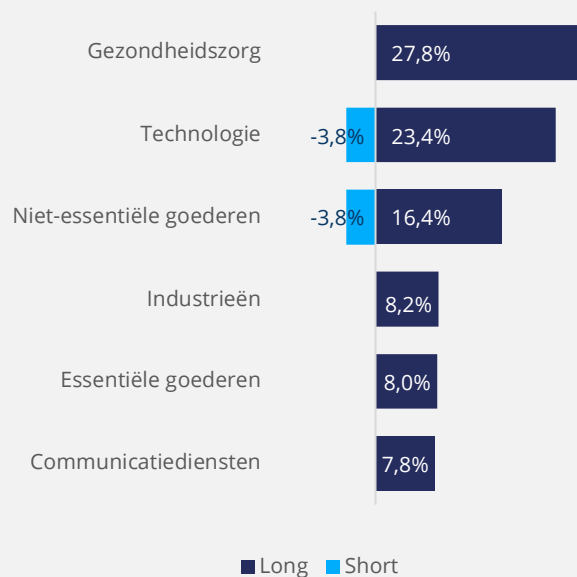
In een periode met verhoogde onzekerheid lag de nadruk binnen de portefeuille op hoge Kwaliteit en Winstgevendheid. Daarnaast werden er posities ingenomen in meer offensieve namen die gedragen werden door Momentum. Ook werden er posities aangehouden in bedrijven met hoge scores op Waardering, om het neerwaarts risico te beperken en te kunnen profiteren van een mogelijke stijging. Ten slotte werden er twee shortposities ingenomen om te profiteren van tegenslagen bij specifieke bedrijven.

Deze samenstelling resulteerde in een significante outperformance, waarbij de cyclus gekenmerkt werd door vier fasen. In mei profiteerde het fonds van een herstellende markt, gedreven door de technologiesector en large-caps. In juni zagen we een rotatie naar small-caps en toenemende volatiliteit door onzekerheid rondom het rentepad en het aanhoudende conflict tussen de VS en Iran. In juli nam de druk op Al-gerelateerde aandelen toe na een gemengde start van de 'earnings season'. Begin augustus profiteerden de aandelen uit de portefeuille van sterke kwartaalcijfers.

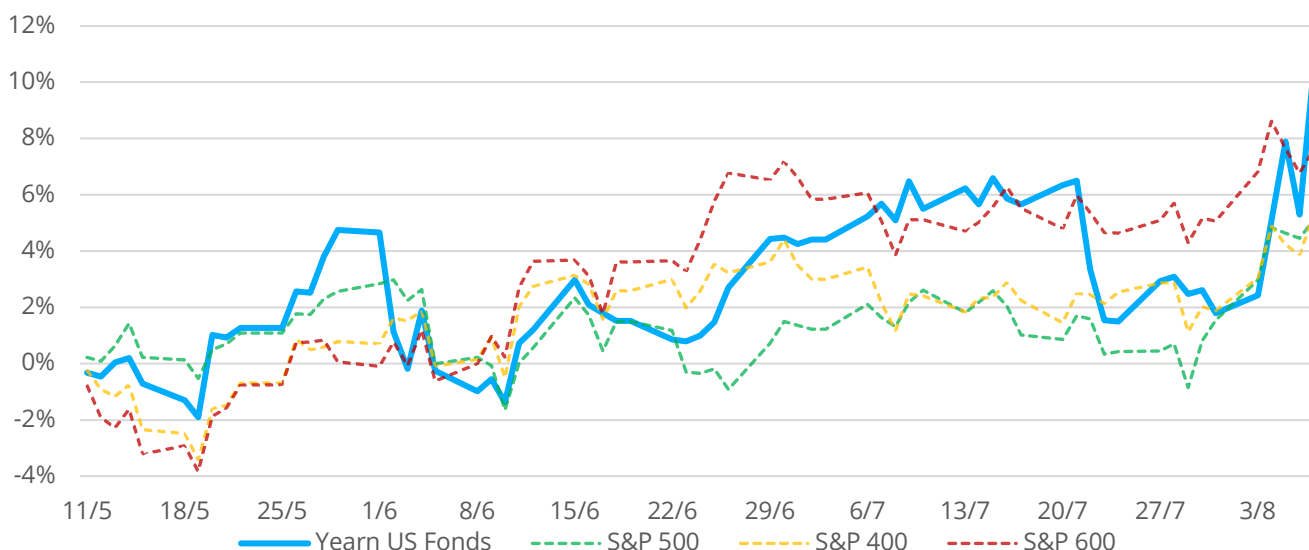
Vorige portefeuille - start blootstelling



Vorige portefeuille - start sectorallocatie



Cumulatief rendement vorige portefeuille



Review vorige portefeuille - rendement & analyse

Ondanks de turbulente periode wist de portefeuille als geheel een sterk rendement te behalen, voornamelijk gedreven door sterke kwartaalcijfers. De belangrijkste bijdragen worden hieronder vermeld.

Atlassian Corporation presteerde het best, met een stijging van +65,5% en een bijdrage van +3,8%. Ondanks een tijdelijke daling in juni door brede volatiliteit binnen de software-industrie, herstelde het aandeel krachtig dankzij robuuste cloudmigraties en solide kwartaalcijfers. Cloudflare, Inc. volgde met een rendement van +52,2% en een bijdrage van +3,0%, gedreven door herwaarderingen en vraag in de markt voor software-infrastructuur. Bloomin' Brands, Inc. steeg met +35,2% doordat het aandeel profiteerde van een aantrekkelijke waardering ten opzichte van zijn peers. Viridian Therapeutics, Inc. en EverQuote, Inc. lieten ook sterke resultaten zien met bijdragen van respectievelijk +2,3% en +2,0%. EverQuote profiteerde met name in juni van herwaarderingen na succesvolle marktplaatsintegraties.

De tactische shortpositie in CDW Corporation ondervond tegenwind; het aandeel steeg met +31,1% en kostte de portefeuille 1,2%. Het aandeel veerde krachtig op door

een omvangrijk aandeleninkoopprogramma en hernieuwde groei prognoses, waarop AIMS de positie begin juni proactief sloot. DigitalOcean Holdings, Inc. daalde met 32,1% (-1,2% bijdrage) en werd in juli door AIMS gesloten. Het aandeel kwam onder druk te staan doordat het wegens een te hoge marktwaarde uit de Russell 2000 werd gehaald. Dit leidde tot gedwongen verkopen door indexfondsen, wat versterkt werd door een aandelenemissie en brede AI-terughoudendheid. Omnicell, Inc. leed een verlies van 14,8% als gevolg van vertekende kwartaalcijfers en een verlaagde prognose. Alphabet Inc. en The Vita Coco Company, Inc. daalden beide met 11,6%, waarbij Alphabet druk ondervond door toenemende twijfels van beleggers over de omvangrijke AI-kapitaalinvesteringen ten opzichte van de directe rendementen.

De aandelenselectie van AIMS was in staat om de marktvolatiliteit te doorstaan en uiteindelijk sterk te profiteren van bedrijfsspecifieke prestaties. Daarnaast greep AIMS door middel van haar risicobeheersysteem proactief in waar nodig om een verdere neergang effectief te beperken.

Vorige portefeuille - prestaties van individuele posities

Symbol	Naam	Sector	Industrie	Markt kap.	Gem. gewicht	Rendement	Contributie
BLMN	Bloomin' Brands, Inc.	Niet-essentiële goederen	Restaurants	Klein	8,0%	35,2%	2,8%
CDW	CDW Corporation	Technologie	Informatietechnologiediensten	Groot	-2,9%	31,1%	-1,2%
COCO	The Vita Coco Company, Inc.	Essentiële goederen	Dranken - Alcoholvrij	Middel	8,0%	-11,6%	-0,9%
DOCN	DigitalOcean Holdings, Inc.	Technologie	Software - Infrastructuur	Middel	3,7%	-32,1%	-1,2%
EVER	EverQuote, Inc.	Communicatiediensten	Internetinhoud & Informatie	Klein	8,4%	25,7%	2,0%
GOOGL	Alphabet Inc.	Technologie	Internetinhoud & Informatie	Groot	7,1%	-11,6%	-0,9%
GTX	Garrett Motion Inc.	Niet-essentiële goederen	Auto - Onderdelen	Middel	8,7%	3,2%	0,3%
IBP	Installed Building Products, Inc.	Consumer Cyc.	Woningbouw	Middel	-3,9%	11,3%	-0,5%
MNKD	MannKind Corporation	Gezondheidszorg	Biotechnologie	Klein	8,4%	16,0%	1,3%
NET	Cloudflare, Inc.	Technologie	Software - Infrastructuur	Groot	7,1%	52,2%	3,0%
NVCR	NovoCure Limited	Gezondheidszorg	Medical - Instruments & Supplies	Klein	5,4%	-9,1%	-0,5%
OMCL	Omniceil, Inc.	Gezondheidszorg	Medical - Healthcare Information Services	Klein	7,4%	-14,8%	-1,1%
TEAM	Atlassian Corporation	Technologie	Software - Applicatie	Groot	6,0%	65,5%	3,8%
VRDN	Viridian Therapeutics, Inc.	Gezondheidszorg	Biotechnologie	Middel	6,2%	39,7%	2,3%
XMTR	Xometry, Inc.	Industrieën	Industrieel - Machinebouw	Middel	8,8%	14,5%	1,2%

Vooruitblik vernieuwde portefeuille - posities

AIMS heeft voor deze cyclus gekozen voor een allocatie gebaseerd op een gespreide indeling over de vijf factordomeinen, waarbij posities zijn gekozen met sterk verschillende eigenschappen op basis van bedrijfsvoering en potentieel vanuit het multi-factor framework.

De factor Kwaliteit vormt het fundament van de portefeuille. Voyager Technologies, Inc., Materion Corporation, Perrigo Company plc en IES Holdings, Inc. kenmerken zich door een sterke balans, hoge kapitaalefficiëntie en voorspelbare kasstromen. Hierbij benut Voyager Technologies langlopende overheidscontracten binnen defensie en ruimtevaart, terwijl IES hard groeit door de fysieke uitbouw van elektrische systemen voor datacenters. Daarnaast benut Materion haar marktdominantie binnen de halfgeleidersector, terwijl Perrigo zorgt voor stabiele inkomsten uit medicijnen zonder recept.

Met Paymentus Holdings, Inc., Blackbaud, Inc. en Zebra Technologies Corporation vult AIMS de factor Winstgevendheid specifiek in binnen de technologie-sector. Deze bedrijven onderscheiden zich door hun zeer

schaalbare bedrijfsmodellen, hoge operationele marges en krachtige vrije kasstromen. Cruciaal om risico's op te vangen binnen deze hooggewaardeerde sector.

Wayfair Inc., Bed Bath & Beyond Inc. en Ameresco, Inc. vullen samen de factor Waardering in. Wayfair en Bed Bath & Beyond delen een directe sectorovereenkomst in e-commerce en retail (Niet-essentiële goederen) en bieden een aantrekkelijk opwaarts potentieel naarmate logistieke kosten normaliseren en de marges herstellen. Ameresco, binnen de sector Industrieën, vult deze categorie aan door een lage waarderingmultiplier.

Snap Inc., Chime Financial, Inc. en Insmid Incorporated vertegenwoordigen de factor Sentiment, geselecteerd op basis van positieve berichtgeving en een kantelend marktvertrouwen. Palantir Technologies Inc., Procore Technologies, Inc. en Aeva Technologies, Inc. vullen ten slotte de factor Momentum in als de meest dynamische groeiposities binnen de portefeuille. Verwacht wordt dat deze posities gedurende de periode een sterk rendement kunnen bewerkstelligen door hun aandeespecifieke momentum.

Posities van de geherbalanceerde portefeuille

Symbol	Naam	Sector	Industrie	Markt kap.	Gewicht
AEVA	Aeva Technologies, Inc.	Niet-essentiële goederen	Auto - Onderdelen	Klein	5,1%
AMRC	Ameresco, Inc.	Industrieën	Techniek & Bouw	Klein	5,0%
BBBY	Bed Bath & Beyond Inc.	Niet-essentiële goederen	Speciaalhandel	Klein	5,1%
BLKB	Blackbaud, Inc.	Technologie	Software - Applicatie	Middel	5,0%
CHYM	Chime Financial, Inc. Class A Common Stock	Financiële dienstverlening	Banken - Regionaal	Middel	5,0%
IESC	IES Holdings, Inc.	Industrieën	Techniek & Bouw	Groot	9,8%
INSM	Insmid Incorporated	Gezondheidszorg	Biotechnologie	Groot	5,0%
MTRN	Materion Corporation	Materialen	Industriële Materialen	Middel	10,1%
PAY	Paymentus Holdings, Inc.	Technologie	Informatietechnologiediensten	Middel	5,1%
PCOR	Procore Technologies, Inc.	Technologie	Software - Applicatie	Middel	5,0%
PLTR	Palantir Technologies Inc.	Technologie	Software - Infrastructuur	Groot	5,0%
PRGO	Perrigo Company plc	Gezondheidszorg	Geneesmiddelenfabrikanten - Specialiteiten en generieke producten	Klein	9,9%
SNAP	Snap Inc.	Communicatiediensten	Internetinhoud & Informatie	Middel	5,0%
VOYG	Voyager Technologies, Inc.	Industrieën	Lucht- en Ruimtevaart & Defensie	Klein	10,2%
W	Wayfair Inc.	Niet-essentiële goederen	Speciaalhandel	Middel	5,1%
ZBRA	Zebra Technologies Corporation	Technologie	Communicatieapparatuur	Groot	5,0%

Vooruitblik vernieuwde portefeuille - blootstelling en conclusie

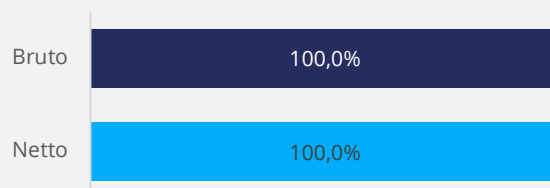
De geselecteerde aandelen resulteren in een portefeuille met een volledig positieve netto-blootstelling. Deze netto-blootstelling weerspiegelt de positieve inschatting van het systeem ten aanzien van het opwaartse potentieel van de specifieke bedrijven en de markt in het algemeen, afgewogen tegen de verwachte markt en sectorvolatiliteit. De beslissing om een volledige positieve netto-blootstelling aan te houden wordt ondersteund door de stabielere vooruitzichten omtrent economische en markt volatiliteit, en anderzijds het ontbreken van duidelijke neerwaartse potentie bij aandelen. AIMS schat hierbij de risico's van de potentiële shortposities hoger in dan hun potentiële rendement. Hierdoor zou een toevoeging van een of meerdere shortposities op dit moment meer risico dan stabiliteit geven.

Aangezien de volatiliteit naar verwachting afneemt, maar op een verhoogt niveau zal blijven, heeft AIMS het aantal aandelen in de portefeuille strategisch hooggehouden met zestien aandelen. De posities zijn verdeeld over dertien industrieën binnen zeven sectoren met de grootste allocatie naar Technologie, Gezondheidszorg, industrieën en Niet-essentiële goederen. Deze spreiding maakt het mogelijk om te profiteren van specifieke aandeel-gerelateerde groei, zonder over afhankelijk te worden van een of meerdere kernfactoren of industrieën in een verhoogde volatiele omgeving.

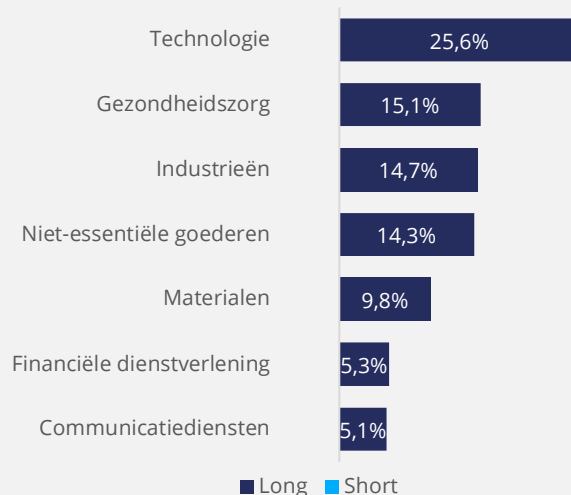
De rendementsdoelstelling voor deze cyclus is het behalen van een meetbaar beter rendement dan de benchmark. Het systeem gaat ervan uit dat de portefeuille zal profiteren van de prestaties van individuele aandelen en een volledig positieve netto-blootstelling tijdens positieve markttrends, die worden vergroot door verminderde geopolitieke spanningen en een stabilisatie rondom macro-economische indicatoren.

Tegelijkertijd is er, net als de voorgaande portefeuille, een focus op spreiding over industrieën en factordomeinen om risico's met betrekking tot verhoogde marktvolatiliteit en/of onverwachte gebeurtenissen te kunnen mitigeren. Deze structuur met een tweeledige doelstelling is erop gericht een superieur risico gecorrigeerd 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



www.vandrutencapital.com

Karakteristieken – Yearn US Fonds

Structuur	Fonds voor Gemene Rekening
Stijl	Long-bias equity Geen hefboom
Aanpak	Systematisch 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%	

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 fondsadministator, 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 of neem contact op via bovenstaande contactgegevens.