

Samenvatting fondsmanager

Het fonds ondervond in september druk van macro-economische ontwikkelingen met betrekking tot de Verenigde Staten die zich sinds augustus verder hebben voortgezet. Dit resulteerde in een maandelijks rendement van -4,8% voor september, waarmee het geannualiseerde rendement uitkwam op +12%.

De aanhoudende stijging van de lange (10 en 30 jaars) rente zette gedurende de maand druk op zowel de obligatie- als aandelenmarkten. Tegelijkertijd bleven de WTI Crude en Brent olieprijsen, op een verhoogd niveau schommelen, een beweging die werd gevoed door vastgelopen diplomatieke gesprekken tussen de VS en Iran en de daarmee samenhangende geopolitieke spanningen. Deze aanhoudende inflatie-zorgen en de publicatie van macro-economische indicatoren over de inflatie, arbeidsmarkt en economische activiteit zorgden zowel in de aanloop naar als tijdens het rentebesluit van de Federal Reserve op 17 september voor extra marktdruk. Hierdoor hield de druk op rentegevoelige groeibedrijven met een verhoogde kapitaalbehoefte ook in september aan.

Daarnaast waren er bedrijfsspecifieke ontwikkelingen die gedurende de maand zowel een positieve als negatieve invloed hadden op de portefeuille. Enerzijds lieten enkele posities sterke resultaten zien, gedreven door verhoogde vraag en nieuwe contracten. Anderzijds ondervonden andere posities extra druk door bedrijfsspecifieke frictie, waaronder verwateringsrisico's en insiderverkopen. Per saldo woog de neerwaartse druk zwaarder op het fondsresultaat, wat resulteerde in een negatief rendement. AIMS verwacht dat de macro gedreven druk op de portefeuille zal afzwakken zodra de kwartaalresultaten van onze posities worden gepubliceerd tijdens het earnings season, dat in oktober van start gaat.

Prestaties – rendement

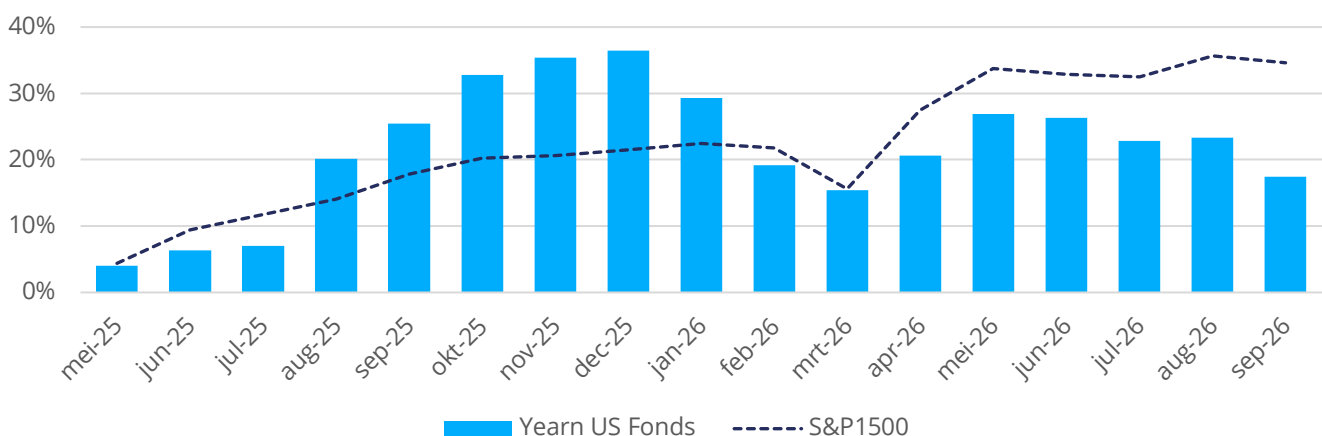
Rendement in september	-4,8%
Huidig jaar	-13,9%
Rendement sinds lancering	+17,4%
Geannualiseerd sinds lancering	+12,0%

Prestaties - risico

Sharpe ratio	0,5
Volatiliteit	17,1%
Positieve maanden	65%
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 16 aandelen, gediversifieerd over meerdere sectoren en marktkapitalisaties binnen de Amerikaanse markt. Met een bruto- en netto-marktblootstelling van beide 100% weerspiegelt de positionering een constructieve houding. De allocatie is gespreid over zeven sectoren, met de grootste wegingen in Technologie en Industrieën.

Het resultaat in september werd gedreven door de aanhoudende druk op groeigerichte posities tegenover de veerkracht van posities ten opzichte van augustus. Materion Corp. (MTRN) wist overtuigend te presteren dankzij aanhoudend sterke vraag vanuit de defensie- en halfgeleidersector, wat resulteerde in een bijdrage van +1,3%. IES Holdings Inc. (IESC) klom afgelopen maand +6,0% en droeg +0,5% bij, gesteund door hernieuwde vraag naar datacenterinfrastructuur na de terugval in augustus door winstnemingen. Daarnaast leverde Zebra Technologies Corp. (ZBRA) een positieve bijdrage dankzij herstellende vraag in de logistieke automatisering en een sterk ontvangen strategische update tijdens hun conferentie in september.

Chime Financial Inc. (CHYM) droeg met -1,2% het meest bij aan de daling. Dit werd veroorzaakt door sector brede druk op fintech-bedrijven, markt-terughoudendheid over de overname van Stride Bank en zorgen over consumentenkrediet bij de aanhoudend hoge rente. Daarnaast droegen Neighborhood Intelligence Inc. (NXH, voorheen BBBY) en Procore Technologies Inc. (PCOR) negatief bij door de macrorotatie weg van kapitaal-behoefte aandelen. Dit werd bij NXH versterkt door bedrijfsspecifieke druk rond een dreigende aandelen-verwatering en bij PCOR door aanhoudende terug-houdendheid binnen de commerciële bouwsector.

Best presterende posities in september

Positie/Symbool	Rendement	Contributie
↑ MTRN	+14,2%	+1,3%
↑ IESC	+6,0%	+0,5%
↑ ZBRA	+5,6%	+0,3%

Minst presterende posities in september

Positie/Symbool	Rendement	Contributie
↓ CHYM	-19,5%	-1,2%
↓ NXH	-25,2%	-1,2%
↓ PCOR	-17,5%	-1,0%

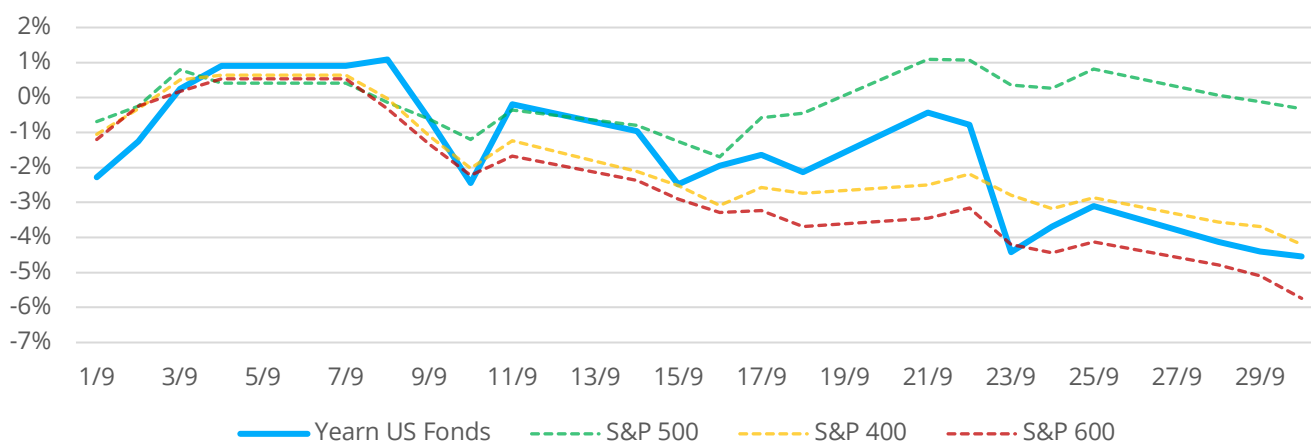
Einde maand sectorblootstelling (short, long)

Technologie	26,8%	
Industrieën	22,3%	
Gezondheidszorg	17,2%	
Niet-essentiële goederen	12,2%	
Materialen	10,6%	
Communicatiediensten	5,8%	
Financiële dienstverlening	5,1%	

Huidige blootstelling van het fonds

Bruto	100,0%
Netto	100,0%

Cumulatief rendement Yearn US Fonds in september



Marktanalyse & fondsinformatie

Gedurende september bleef de markt onder druk staan door een aanhoudend stijgende lange rente en hoge olieprijsen. Deze aanhoudende inflatiezorgen en de publicatie van diverse macro-economische indicatoren zorgden zowel voorafgaand aan als tijdens het rentebesluit van de Federal Reserve voor verhoogde volatiliteit. Deze combinatie van factoren zorgde voor aanhoudende herwaarderingen en sectorrotaties, wat vooral rentegevoelige groei-bedrijven onder druk zette en het fonds gedurende de maand parten speelde.

Met het naderende Q3 earnings season zal de dynamiek op de markt naar verwachting geleidelijk verschuiven van macro-onrust naar onderliggende operationele bedrijfsresultaten. Naast bedrijfs-specifieke data zullen de macro-economische ontwikkelingen daarbij wel invloed houden op de komende periode. Dit geldt in het bijzonder voor de impact van het rentebeleid op kapitaalbehoeftige groeibedrijven en small-caps.

Gedurende deze cyclus zal AIMS de portefeuille en de markt continu monitoren om risico's tijdig te evalueren en hier gericht naar te handelen. Het basisscenario is dat de huidige portefeuille nog steeds goed gepositioneerd is om te profiteren van bedrijfsspecifieke resultaten. Mocht de marktdynamiek gedurende de periode echter verslechteren, dan zal AIMS via haar risicobeheer de noodzakelijke aanpassingen maken in de portefeuille.

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.