YEARN US FONDS

Portefeuille review & herbalancering - November 2026

Samenvatting fondsmanager

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

De vorige portefeuille werd gestart op 7 augustus 2026, in een periode waarin AIMS vooruitkeek naar stabiliserende macro-economische indicatoren. Hierbij anticipeerde AIMS op een opwaarts potentieel in de gekozen bedrijven met een volledig positieve netto-blootstelling en gespreid over zestien posities om bedrijfs- en sectorspecifieke risico's te beperken.

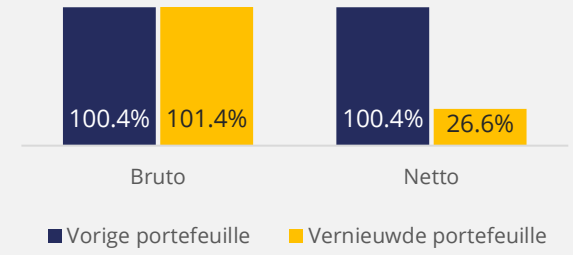
Op 6 november 2026 voerde AIMS een herbalancering uit om een nieuwe portefeuillecyclus te starten die tot begin maart 2027 loopt. De portefeuille is hierbij verschoven van een volledig long-georiënteerde portefeuille naar een positionering met een lagere netto-blootstelling naar de markt. Om de toegenomen onzekerheden en de verwachte marktvolatiliteit te beheersen, heeft AIMS een portefeuille geconstrueerd met vijf tactische shortposities. Deze opzet is gekozen omdat AIMS momenteel het risico van een volatiele markt zonder duidelijke trend en een mogelijkheid tot sectorcorrecties hoog inschat. Het toevoegen van deze shortposities dient om het neerwaartse marktrisico gedeeltelijk in te dekken en te profiteren van aandeel specifiek factorverval.

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.

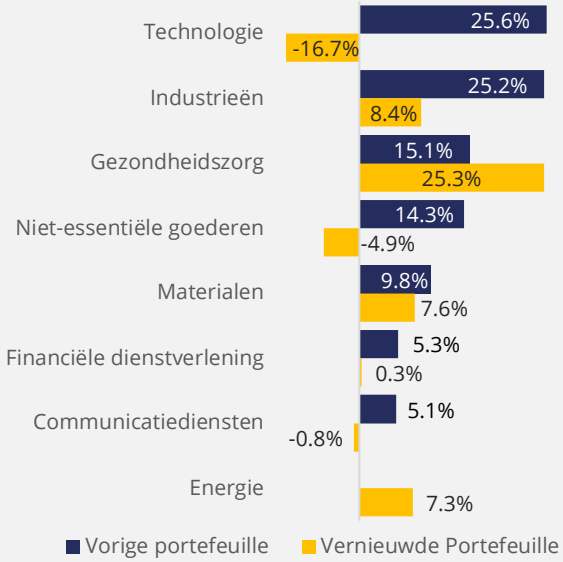
Prestaties - rendement portefeuille

Geannualiseerd	+8.8%

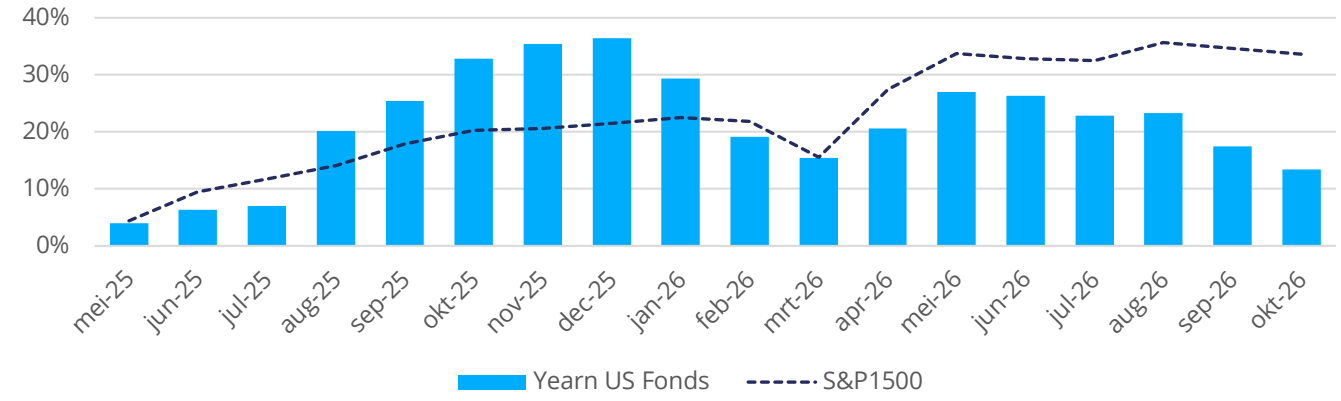
Vernieuwde portefeuille blootstelling



Vernieuwde sectorallocaties (netto)



Cumulatief rendement Yearn US Fonds sinds lancering



VAN DRUTEN | CAPITAL

Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunningplicht voor deze activiteit.

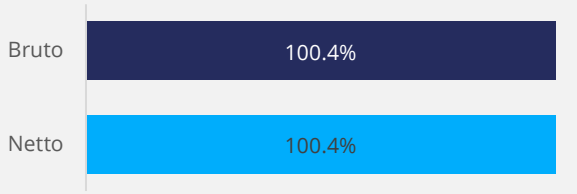
Review vorige portefeuille - start blootstelling & rendement

Voor de periode augustus-november 2026 stelde AIMS een portefeuille samen met de overtuiging dat de macro-economische druk gedurende de periode zou afnemen. Om de verwachte marktvolatiliteit te dempen, hield AIMS de portefeuille breed verdeeld over zeven sectoren. Destijds werden er bewust geen shortposities aangehouden, omdat het systeem de risico's hiervan hoger inschatte dan het potentiële rendement.

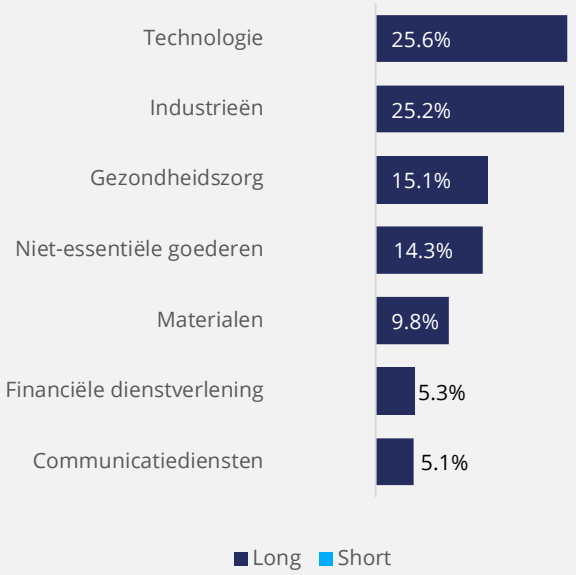
In de praktijk werd de portefeuillecyclus echter getekend door een aaneenschakeling van macro-economische tegenwind en sectorrotaties. Wat begon met een zijwaartse beweging in augustus, sloeg om toen een stijgende lange rente en inflatiezorgen leidden tot een rotatie weg van rentegevoelige groeibedrijven. Deze druk nam toe in september, waarbij oplopende geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten de olieprijzen opdreven en het rentebesluit van de Federal Reserve voor aanhoudende marktvolatiliteit zorgde. In oktober zette deze trend zich voort. Waar de brede markt zich nog enigszins zijwaarts bewoog, concentreerde de marktdruk zich specifiek op de technologiesector door angst rondom kapitaaluitgaven voor kunstmatige intelligentie en een aanhoudend hoge rentestand.

Mede doordat de macro-economische druk juist toe in plaats van af nam, wist het merendeel van de door AIMS geselecteerde posities hun potentie niet waar te maken. Dit resulteerde uiteindelijke in een negatief rendement over de gehele cyclus die de portefeuille dicht bij het maximale portefeuilleverlies van de strategie bracht.

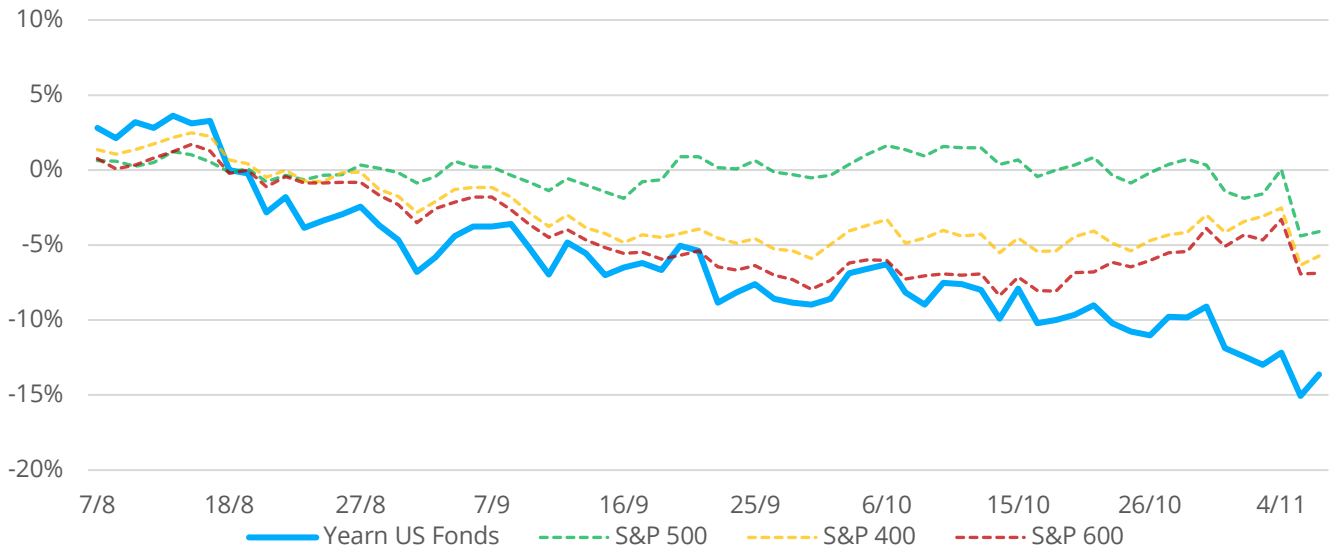
Vorige portefeuille - start blootstelling



Vorige portefeuille - start sectorallocatie



Cumulatief rendement vorige portefeuille



Review vorige portefeuille - rendement & analyse

Het resultaat over de afgelopen cyclus werd beïnvloed door macro-economische en sectorspecifieke druk. Hierdoor waren meerdere bedrijven, met voorafgaand veelbelovende profielen, niet instaat om positief bij te dragen. Echter waren er ook invloeden op aandeel specifiek niveau waardoor de posities binnen de portefeuille positief en negatief werden beïnvloed. De negatieve invloeden overschaduwde per saldo gedurende de periode op de posities binnen de portefeuille.

Perrigo Company plc (PRGO) en Procore Technologies Inc. (PCOR) zagen hun koers fors stijgen nadat ze respectievelijk marge-verbeterende maatregelen aankondigden en sterke operationele groei lieten zien. Aan de andere kant van het spectrum zorgden teleurstellende kwartaalcijfers voor koerscorrecties bij bedrijven zoals Materion Corp. (MTRN) en Snap Inc. (SNAP). Daarnaast leidden interne verschuivingen, waaronder het vertrek van CFO bij Neighborhood Intelligence Inc. (NXH) en Insmed Inc. (INSM), tot extra druk op deze aandelen. Aeva Technologies Inc. (AEVA), kwam gedurende de periode onder druk door kritische analistenrapporten en grootschalige insider-verkopen door het eigen management.

Naast bedrijfsspecifiek nieuws speelden macro-economische trends en marktbrede rotaties een doorslaggevende rol in het sentiment. Grote tech- en groei-aandelen, waaronder Palantir Technologies Inc. (PLTR) en IES Holdings Inc. (IESC), kregen begin november te maken met een sectorbrede winstnemingsgolf binnen de AI- en chipindustrie, ondanks dat hun onderliggende cijfers solide bleven. Consumentgerichte aandelen zoals Wayfair Inc. (W) en Chime Financial Inc. (CHYM) bewogen in deze periode rustiger mee tijdens de bredere sectorrotaties, wat resulteerde in stabiele positieve rendementen.

Hoewel AIMS meerdere posities proactief sloot gedurende de periode om winsten te verzilveren of om risico's op grotere verliezen tegen te gaan, kon dit het algehele resultaat van de portefeuille in deze uitdagende portefeuillecyclus niet ombuigen.

Vorige portefeuille - prestaties van individuele posities

Symbool	Naam	Sector	Industrie	Markt kap.	Gem. gewicht	Rendement	Contributie
AEVA	Aeva Technologies, Inc.	Niet-essentiële goederen	Auto - Onderdelen	Klein	3.5%	-50.2%	-1.7%
AMRC	Ameresco, Inc.	Industrieën	Techniek & Bouw	Klein	4.8%	-16.7%	-0.8%
BLKB	Blackbaud, Inc.	Technologie	Software - Applicatie	Middel	5.6%	19.0%	1.1%
CHYM	Chime Financial, Inc.	Financiële dienstverlening	Banken - Regionaal	Middel	5.7%	8.6%	0.5%
IESC	IES Holdings, Inc.	Industrieën	Techniek & Bouw	Groot	8.7%	-50.1%	-4.4%
INSM	Insmed Incorporated	Gezondheidszorg	Biotechnologie	Groot	4.9%	-14.0%	-0.7%
MTRN	Materion Corporation	Materialen	Industriële Materialen	Middel	9.6%	-34.7%	-3.3%
NHX	Neighborhood Intelligence, Inc.	Niet-essentiële goederen	Speciaalhandel	Klein	4.4%	-50.6%	-0.6%
PAY	Paymentus Holdings, Inc.	Technologie	Informatietechnologiediensten	Middel	5.0%	-12.3%	1.8%
PCOR	Procore Technologies, Inc.	Technologie	Software - Applicatie	Middel	5.6%	32.8%	-0.3%
PLTR	Palantir Technologies Inc.	Technologie	Software - Infrastructuur	Groot	5.9%	-5.6%	2.9%
PRGO	Perrigo Company plc	Gezondheidszorg	Geneesmiddelenfabrikanten - Specialiteiten en generieke producten	Klein	11.9%	24.0%	-2.2%
SNAP	Snap Inc.	Communicatiediensten	Internetinhoud & Informatie	Middel	5.9%	-5.9%	-0.3%
VOYG	Voyager Technologies, Inc.	Industrieën	Lucht- en Ruimtevaart & Defensie	Klein	8.6%	-50.1%	-4.3%
W	Wayfair Inc.	Niet-essentiële goederen	Speciaalhandel	Middel	5.4%	16.0%	0.9%
ZBRA	Zebra Technologies Corporation	Technologie	Communicatieapparatuur	Groot	5.4%	-13.8%	-0.7%

Vooruitblik vernieuwde portefeuille - posities

AIMS verwacht dat de algehele markt de komende periode door meerdere macrofactoren volatiel zal blijven en geen duidelijke trend zal vertonen. Om hierop in te spelen heeft AIMS voor de komende cyclus gekozen voor een portefeuille met een lage blootstelling naar de markt, waarbij de focus ligt op fundamentele kwaliteit, momentum en tactische shortposities.

De longposities zijn gekozen om te profiteren van groeitrends in verschillende sectoren, met een sterke nadruk op operationele efficiëntie. Binnen de medische technologie profiteren Axogen Inc. (AXGN), ClearPoint Neuro Inc. (CLPT) en Phathom Pharmaceuticals Inc. (PHAT) van robuuste vooruitzichten. Axogen en ClearPoint tonen hierbij sterke momentumsignalen in een sector waar zij, dankzij gespecialiseerde instrumenten, structurele prijszettingsmacht en sterke brutomarges behouden. Vertiv Holdings Co (VRT) en Riot Platforms Inc. (RIOT) zijn cruciale spelers in de fysieke datacenter-infrastructuur en profiteren van de stroom- en koelingsbehoefte rondom AI-investeringen. FMC Corporation (FMC) vormt een waarderingsgerichte positie binnen de landbouwchemie. Shoals Technologies Group Inc (SHLS) fungeert als selectieve toevoeging binnen hernieuwbare energie en EverQuote Inc. (EVER) completeert de portefeuille met een sterk momentum in financiële en verzekeringsmarketing.

Hiertegenover staan vijf tactische shortposities, gericht op bedrijven met verslechterende fundamentele signalen. Super Micro Computer Inc. (SMCI) kampt met zwaar momentumverlies gedreven door corporate governance- en boekhoudproblemen. Teradyne Inc. (TER) kent cyclische kwetsbaarheid en margedruk nu de bredere halfgeleidermarkt buiten de directe AI-chips om afkoelt. Reddit Inc. (RDDT) kent een ontkoppeling tussen de financiële realiteit en de marktwaarde, wat tot een herwaardering kan leiden. Upstart Holdings Inc. (UPST) vertoont kwetsbaarheid voor het te verwachten strakke rentebeleid van de Federal Reserve, wat op hun leenvolumes weegt. Tot slot kampt Bright Horizons Family Solutions Inc. (BFAM) met aanzienlijke operationele druk nu stijgende arbeidskosten in de consumentendiensten-sector lastig door te berekenen zijn aan klanten.

Posities van de geherbalanceerde portefeuille

Symbool	Naam	Sector	Industrie	Markt kap.	Gewicht
AXGN	AxoGen, Inc.	Gezondheidszorg	Medische - Apparaten	Klein	8.1%
BFAM	Bright Horizons Family Solutions Inc.	Niet-essentiële goederen	Persoonlijke producten en diensten	Middel	-5.0%
CLPT	ClearPoint Neuro, Inc.	Gezondheidszorg	Medische - Apparaten	Klein	8.1%
EVER	EverQuote, Inc.	Communicatiediensten	Internetinhoud & Informatie	Klein	7.9%
FMC	FMC Corporation	Materialen	Landbouwinputs	Klein	7.8%
PHAT	Phathom Pharmaceuticals, Inc.	Gezondheidszorg	Biotechnologie	Klein	8.1%
RDDT	Reddit, Inc.	Communicatiediensten	Internetinhoud & Informatie	Groot	-8.0%
RIOT	Riot Platforms, Inc.	Financiële dienstverlening	Financiën - Kapitaalmarkten	Middel	8.0%
SHLS	Shoals Technologies Group, Inc.	Energie	Solar	Klein	8.4%
SMCI	Super Micro Computer, Inc.	Technologie	Computerhardware	Groot	-8.1%
TER	Teradyne, Inc.	Technologie	Halfgeleiders	Groot	-7.5%
UPST	Upstart Holdings, Inc.	Financiële dienstverlening	Financieel - Kredietdiensten	Middel	-8.0%
VRT	Vertiv Holdings Co	Industrieën	Elektrische apparatuur & onderdelen	Groot	7.6%

Vooruitblik vernieuwde portefeuille - blootstelling en conclusie

De geselecteerde aandelen resulteren in een portefeuille met een bruto-blootstelling van 101,4% en een netto-blootstelling van 26,6%. Deze verlaagde netto-blootstelling is gekozen om de invloed van de verwachte marktvolatiliteit en mogelijke markt- of sectorcorrecties te beheersen. We verwachten hierbij dat de volgende drie macro-thema's belangrijk zullen zijn voor de portefeuille: inflatie, het Amerikaanse monetaire beleid en AI-investeringen.

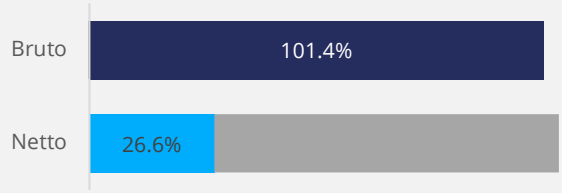
De inflatietrend zal naar alle waarschijnlijkheid gedurende de periode blijven op lopen. Dit uitdagende klimaat bied kansen voor onze longposities in Axogen, Inc. en ClearPoint Neuro, Inc. Als ontwikkelaars van gespecialiseerde medische technologie behouden zij hun prijszettingsmacht dankzij patenten, de klinische noodzaak van hun producten en de hoge overstapkosten voor chirurgen. Deze structurele concurrentievoordelen zouden hun margers moeten beschermen in dit klimaat.

Daarnaast vormt het pad van de Federal Reserve een bepalende factor. Met een verwachte renteverhoging in december 2026 en mogelijk verdere verhogingen richting maart 2027, zullen rentegevoelige bedrijven volatiliteit en druk ervaren. De shortpositie in Upstart Holdings, Inc. is een voorbeeld van een hedge hiertegen, aangezien strakkere leenvoorwaarden de institutionele vraag naar hun leningen zal afnemen en hun kredietvolumes afremmen.

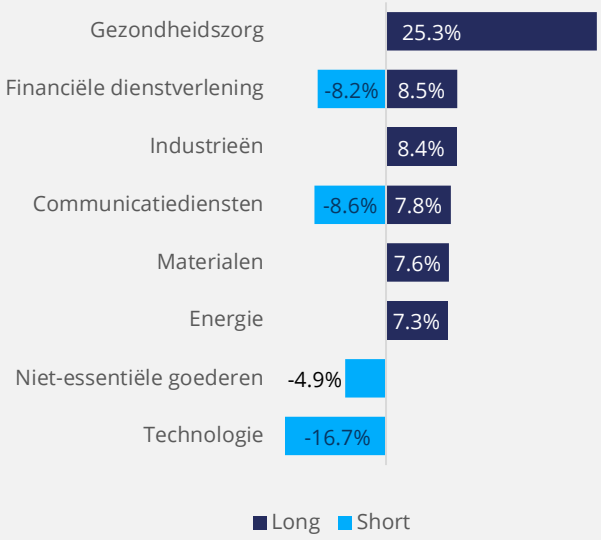
Tot slot bevindt de technologiesector zich in een fase waarin de winnaars en verliezers van de infrastructuur steeds zichtbaarder worden. Onze portefeuille speelt hier op in door in te zetten op bedrijven wiens orderboek daadwerkelijk weten om te zetten in marge-expansie, zoals Vertiv Holdings Co en Riot Platforms, Inc., die de fysieke knelpunten in stroom en koeling oplossen. Omgekeerd functioneert Teradyne, Inc. als een strategische relatieve short; zij behoren tot de hardware-bedrijven die in de bredere halfgeleiderindustrie kampen met stagnerende omzetten en onder druk staande marges, en daardoor waarden dreigen te verliezen.

Met deze long-short portefeuille streeft het fonds een positief marktonafhankelijk rendement te behalen. Door aandelen met sterke fundamenten te kiezen en die met mindere fundamenten strategisch te shorten, is de portefeuille gepositioneerd om door de komende periode met objectieve, data-gedreven overtuiging te navigeren.

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.

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

Investeringen

Minimale investering	$ 150.000 $ 500.000 $ 1.000.000	R-klasse L- klasse 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) 10% (9% hurdle) 0%	R- klasse L- klasse F- klasse
Fondskosten	± 0,5% (o.b.v. activa onder beheer)	
Inlegkosten	0%	
Uitstapkosten	0,25%	

Contactinformatie



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. 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.