



Maandbericht

De Nederlandse aandelenmarkt liet in april een gemengd beeld zien. De AEX-Index steeg met 0,9% naar 758,5, de Amsterdam Midkap Index daalde met 1,3% naar 934,1 en de Amsterdam SmallCap Index koerste 0,8% hoger op 1.270,1.

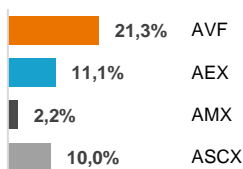
De intrinsieke waarde per aandeel van Add Value Fund daalde in april met 3,1% van € 95,47 naar € 92,55. In april werd echter € 1,50 dividend per aandeel in contanten uitgekeerd. Gecorrigeerd voor deze dividenuitkering bedroeg het maandresultaat -1,5%. Over de eerste vier maanden van 2023 werd een totaal beleggingsresultaat na kosten van +21,3% gerealiseerd.

Het fondsvermogen per 30 april 2023 bedroeg € 159,6 miljoen, waarbij voor een bedrag van € 146,4 miljoen was belegd in 11 participaties. Er was per eind april een creditsaldo en overige overlopende posten van 8,3% van het fondsvermogen.

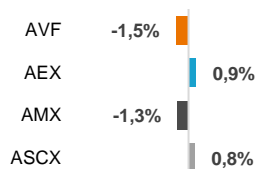
- 1) In april realiseerden 4 van de 11 participaties (= 36%) een positieve koersperformance. Op een 12-maands basis noteerden 4 van de 11 participaties (= 36%) een positieve koersperformance;
- 2) Afgelopen maand presteerde **Kendrion** het best in portefeuille. De beurskoers is fors opgelopen nadat enkele grootaandeelhouders hun belang aanzienlijk hebben vergroot;
- 3) De zwakst presterende participatie in april was **Flow Traders**. Ondanks dat de onderneming voor het derde kwartaal op rij meer dan € 100 miljoen aan handelsinkomsten rapporteerde kon het niet voldoen aan de hoge verwachtingen van beleggers.

Rendement

%-verandering 2023 (incl. dividend)



%-verandering maand (incl. dividend)



Top-3 weg in portefeuille

in %

1. ASM International	18,0%
2. BE Semiconductor Ind.	15,8%
3. Flow Traders	9,9%

Top-3 stijgers

in %

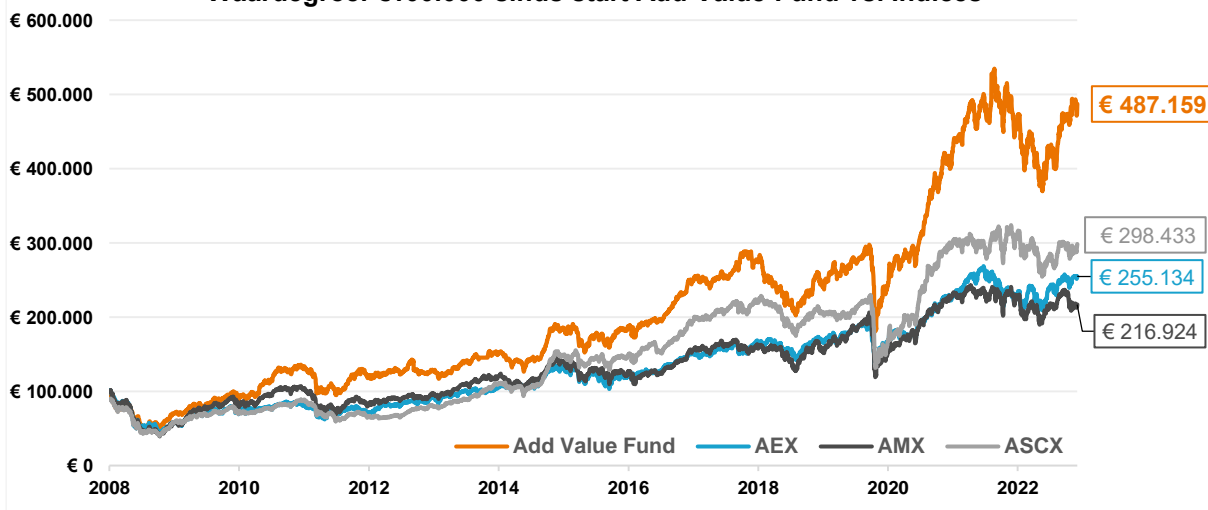
1. Kendrion	21,9%
2. Basic-Fit	5,8%
3. BE Semiconductor Ind.	1,5%

Top-3 dalers

in %

1. Flow Traders	-15,9%
2. ASM International	-11,8%
3. TKH Group	-8,6%

Waardegroei €100.000 sinds start Add Value Fund vs. Indices



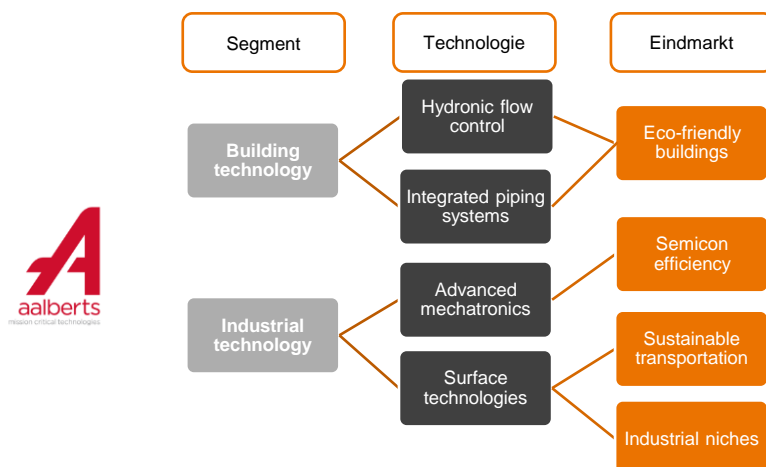
Bedrijfsbezoek Aalberts

Deze maand speciale aandacht voor onze participatie Aalberts. Deze unieke en innovatieve industriële technologieonderneming maakt sinds 2007 deel uit van onze portefeuille. Na vorig jaar een bedrijfsbezoek ([link](#)) te hebben gebracht aan twee locaties in Nederland (Almere en Zeewolde), zijn wij deze keer op bezoek geweest bij twee locaties nabij Frankfurt. Wij zullen in dit maandbericht onze nieuwe inzichten en bevindingen uiteenzetten. Ook actualiseren wij ons koersdoel voor 2026. Met een verwacht totaalrendement (koerswinst plus dividendrendement) per jaar van 18%, ruim boven onze doelstelling van 10% per jaar, verdient Aalberts nog steeds een belangrijke positie in onze portefeuille.



Analisten Jordi en Bastiaan bij het hoofdkantoor van Integrated Dynamics Engineering (IDE) in Raunheim, Duitsland

In tegenstelling tot het vorige bedrijfsbezoek (*Building Technology*) stond deze *field trip* in het teken van het *Industrial Technology* segment. In Raunheim keken wij in de keuken van het bedrijfsonderdeel Integrated Dynamics Engineering (IDE), dat zich gespecialiseerd heeft in *advanced mechatronics* toepassingen voor met name de halfgeleiderindustrie. En tevens bezochten wij in Weiterstadt een *surface technology* productielocatie. Aalberts verzorgt hier de *coating* van verschillende onderdelen bestemd voor de transport- en industriële sector. Beide bedrijfsbezoeken gaven ons als betrokken, actieve en lange termijn aandeelhouder nieuwe inzichten in de productproposities en concurrentiepositie van Aalberts.



Advanced mechatronics – een groeiparel binnen Aalberts

De technologiecluster *advanced mechatronics* vindt zijn toepassing voornamelijk in de eindmarkt semicon, oftewel de halfgeleiderindustrie. Tijdens de *Capital Markets Day* (CMD) in december 2021 gaf Aalberts aan dat de totale markt voor deze technologiegroep een omvang heeft van meer dan € 5 miljard. Hierin speelt Aalberts ondanks een marktaandeel van destijds 6%, een belangrijke rol. Het management ziet echter voldoende mogelijkheden om het marktaandeel te vergroten richting 15%. Naast het winnen van marktaandeel groeit deze lucratieve markt ver boven het groepsgemiddelde van Aalberts en realiseert het hoge winstmarges.

In verschillende maandberichten hebben wij de halfgeleiderindustrie uitgebreid behandeld, zie bijvoorbeeld het maandbericht van januari ([link](#)). Duidelijk is dat deze industrie een enorme groeimarkt is. Zo verwachten wij dat de chipverkopen van circa \$ 600 miljard in 2022 naar \$ 1.000 miljard in 2030 zullen toenemen. Hier gaan onder andere de chipmachinefabrikanten enorm van profiteren, en in hun kielzog belangrijke toeleveranciers en ontwikkelpartners zoals Aalberts.

De eindmarkt semicon is dan ook de afgelopen jaren de snelst groeiende eindmarkt voor Aalberts geweest, waardoor het belang in de totale omzet steeds verder is toegenomen. Waar dit in 2015 nog maar 3% van de groepsomzet bedroeg, was het in 2022 al 12% van de groepsomzet (circa € 390 miljoen).

De rol van Aalberts als belangrijke toeleverancier van 's werelds leidende chipmachinefabrikanten wordt steeds belangrijker. Hierbij is Aalberts voor haar klanten vaak de enige toeleverancier met dus een marktaandeel van 100% voor specifieke onderdelen bij deze klant. Zo is de onderneming een top-5 leverancier van Europa's grootste technologieonderneming ASML, die overigens meer dan 5.000 toeleveranciers heeft. Mogema, sinds 2000 onderdeel van Aalberts, levert bijvoorbeeld de hoge precisie frames voor ASML's EUV-machines en investeert dan ook flink om ook klaar te zijn voor de nieuwe generatie High-NA EUV-machines. Deze technologisch zeer complexe structuren worden bij Mogema in een *cleanroom* verspaand en geassembleerd. Een nauwkeurigheid tot 10 micrometer (0,01 millimeter) is hierbij de norm.



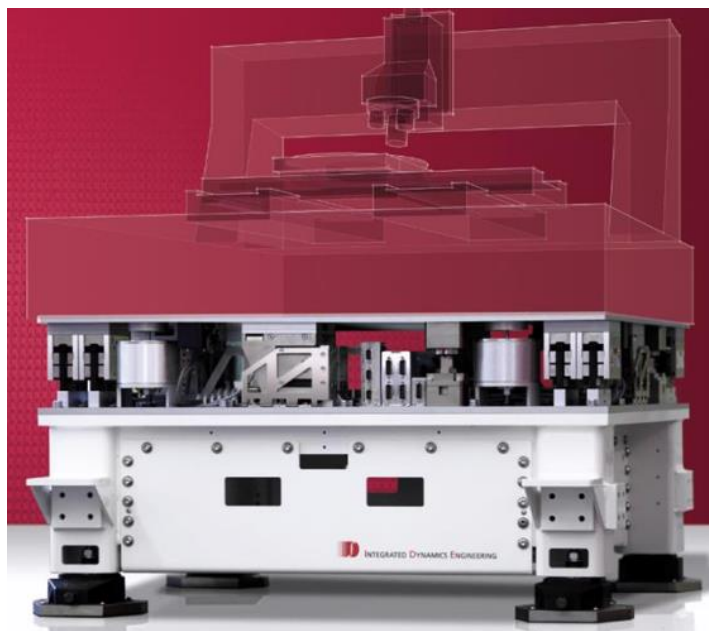
Mogema is uitgegroeid tot een systeemintegrator die volledig gekwalificeerde mechatronische (sub)systemen kan leveren

De technologische productenportefeuille van Aalberts gecombineerd met een sterke balans en investerings- en innovatiekracht geeft Aalberts een unieke positie in de markt. Het productieproces van microchips wordt namelijk steeds complexer waarbij de limieten van de natuurkunde worden opgezocht. Hierdoor moet er fors geïnvesteerd worden in onderzoek en ontwikkeling om de steeds complexere microchips te kunnen produceren. Chipfabrikanten en chipmachinefabrikanten zijn dan ook steeds meer op zoek naar kapitaalkrachtige toeleveranciers die met hun technologische *road map* mee kunnen investeren. Het jaarlijkse investeringsbudget van Aalberts werd dan ook eind 2021 fors verhoogd van € 147 miljoen naar € 200 tot € 250 miljoen vanaf 2022 en daarna. Een groot deel van deze aanzienlijke verhoging is bestemd voor Aalberts Advanced Mechatronics.

Naast autonome groei biedt de gefragmenteerde markt van kleine toeleveranciers ook kansen voor Aalberts om kleinere hoogtechnologische ondernemingen over te nemen. Deze ondernemingen hebben vaak niet de financiële slagkracht om met de snelgroeiende klanten mee te investeren. Aalberts kan door deze selectieve overnames haar groei verder accelereren. Het Duitse Integrated Dynamics Engineering was in 2008 een van deze ondernemingen.

Integrated Dynamics Engineering – wereldmarktleider in anti-trilling systemen

Integrated Dynamics Engineering (IDE) werd in 1990 door Peter Heiland in het Duitse Florsheim opgericht. De onderneming richtte zich vanaf het begin af aan op het actief beheersen van vibratie voor toepassingen in de machinebouwindustrie. Op moment van overname door Aalberts in 2008 was IDE gegroeid naar een onderneming met 160 medewerkers en een jaarlijkse omzet van € 32 miljoen.



Anti-trilling systeem van IDE

IDE is (technologisch) wereldmarktleider in de markt voor zogenaamde *disturbance control systems* en is ondertussen gegroeid naar 300 medewerkers. Deze systemen dienen als neutralisator van negatieve omgevingsfactoren die het productieproces van een machine kunnen verstoren. Zo kregen wij een systeem te zien dat op basis van technologie van IDE en in samenwerking met haar klanten is ontworpen en ervoor zorgt dat (externe) trillingen het productieproces van een microchip niet kunnen verstoren. Een kleine vibratie van het oppervlak, veroorzaakt door bijvoorbeeld een vallend object of een bewegende heftruck, kan er namelijk al voor zorgen dat er een defect tijdens het productieproces plaatsvindt met als gevolg een onbruikbare dure *wafer*.

Het anti-trilling systeem is met name bestemd voor chipmachines voor de *front-end* van het chipproductieproces, waar hoge mate van precisie van essentieel belang is. Echter nemen in het *back-end* proces de precisievereisten ook steeds verder toe en met name door het succes van *Hybrid bonding*, zie maandbericht van juni vorig jaar ([link](#)), wordt deze oplossing ook voor Besi interessant.

IDE is in staat om met haar klanten, die actief zijn in de hard groeiende markt voor chipmachines, mee te groeien. Onder de vleugels van Aalberts is de concurrentiepositie van IDE verder toegenomen. Het kan namelijk de forse investeringen in onderzoek en ontwikkeling en uitbreiding van de capaciteit bekostigen, waar kleinere ondernemingen dat niet kunnen. Zo wordt er op moment van schrijven hard gewerkt om de faciliteit in Raunheim verder uit te breiden met een extra *cleanroom* en een 50% hogere productiecapaciteit.

Daarnaast heeft Aalberts een breed scala aan oplossingen voor de halfgeleiderindustrie met Mogema, Lammers, en het in 2022 overgenomen ISEL en KML linear motion. Met de verscheidenheid aan oplossingen neemt de Aalberts content in een chipmachine steeds verder toe. Aalberts wordt daarmee steeds belangrijker voor haar eindklanten. Naar onze mening moet Aalberts dan ook de komende jaren in staat zijn om binnen *advanced mechatronics* een omzetgroei te realiseren van minimaal 10% per jaar.

Aalberts surface technologies – een nichemarkt met groeipotentieel

Surface technologies, geavanceerde warmte- en oppervlaktebehandelingen, vindt zijn toepassingen in de *sustainable transportation* en *industrial niches* eindmarkten. Deze technologische toepassing had in 2022 een omzet van naar schatting € 900 miljoen en een marktaandeel van 12%. Aalberts heeft de ambitie om het marktaandeel te vergroten naar meer dan 20%.

Uitgerust met voornamelijk zelfontwikkelde en gepatenteerde productieprocessen is Aalberts met wereldwijd 80 locaties een belangrijke mondiale partner voor veel toonaangevende klanten. Met het aanbrengen van een (chemische) beschermende deklaag, ook wel *coating* genoemd, verbetert Aalberts namelijk de productkwaliteit en levensduur van allerlei verschillende soorten (machine)onderdelen.

Zo *coat* Aalberts voor verschillende elektrische autofabrikanten bijvoorbeeld allerlei onderdelen die gerelateerd zijn aan de batterij. Deze kan namelijk op bepaalde piekmomenten erg warm worden, waardoor een speciale chemische behandeling nodig is die dit effect neutraliseert. Ook Airbus en Boeing zijn klant. Aalberts is namelijk in staat om met een innovatieve combinatie van extreme hitte en hogedruk de porositeit (poriën in een materiaal) van bepaalde vliegtuigonderdelen terug te brengen tot nagenoeg 0%. Steeds meer onderdelen in de luchtvaartindustrie worden met 3D technologie gefabriceerd (lagere porositeit), waardoor de relevantie van Aalberts zijn techniek exponentieel toeneemt.



Links: elektrische auto accu met vertinde stekkers.



Rechts: de pers verbetert de materiaaleigenschappen van bedrijfskritische onderdelen in onder meer de luchtvaartindustrie.

Met zijn aanwezigheid in Duitsland was in het verleden de afhankelijkheid van de Duitse automobielindustrie erg groot. Niet alleen de cycliciteit van de vraag was hierdoor hoog, ook waren de gevraagde *coating* toepassingen gestandaardiseerd waardoor de technologische toegevoegde waarde van Aalberts beperkt was.

Vanwege de teruglopende vraag uit de traditionele Duitse automobielindustrie is Aalberts echter al een aantal jaren bezig met een efficiëntieslag in deze markt. Het aantal locaties is bijvoorbeeld teruggebracht van 95 naar nu 85, waarvan 30 in de VS.

Naast deze efficiëntieslag heeft de onderneming zich volop toegelegd op innovatieve oplossingen voor nieuwe eindmarkten. Hierdoor, en ook met behulp van selectieve overnames, is de mix in eindmarkten meer gediversifieerd. Zo maakt de traditionele automobielmarkt (verbrandingsmotor) nog maar 8% van de totale omzet uit, heeft de omzet in de VS naar schatting de € 225 miljoen gepasseerd, en zijn eindmarkten zoals de vliegtuigbouw- en machinebouwindustrie aan de mix toegevoegd. Daarnaast wint Aalberts steeds meer contracten van klanten die eerder nog (deels) hun eigen *coating* capaciteit hadden.

Aalberts zijn ambitie om marktaandeel te winnen impliceert dat de onderneming harder verwacht te groeien dan de markt. Autonoom, door te investeren in de juiste nichemarkten (elektrische mobiliteit, luchtvaart- en de halfgeleiderindustrie), alsmede door winstgevendende acquisities. In een industrie waar schaal namelijk een steeds belangrijkere rol speelt is het de verwachting dat op den duur concurrenten met een klein marktaandeel hun operaties niet voldoende winstgevend weten te behouden. Aalberts anticipeert dan ook op een consolidatieslag, waarin het als overnemende partij een leidende rol wil spelen.

Weiterstadt – de grootste geautomatiseerde vernikkelfabriek van Europa

Het succesvolle wedervaren van Aalberts' *surface treatment* technologieën vindt zijn oorsprong in 1991 met de overname van het Eindhovense Brands Galvanische Technieken. Na enkele kleinere overnames volgde in 2001 de acquisitie van het Duitse AHC Oberflächentechnik group (AHC), waarmee in een klap € 120 miljoen aan omzet werd toegevoegd. Gegeven de totale groepsomzet destijds van € 475 miljoen, een significante overname.

De locatie in Weiterstadt werd in 1985 opgericht door destijds AHC, en kwam als gevolg van de overname in 2001 in handen van Aalberts. In deze fabriek worden jaarlijks meer dan 13.000 verschillende (machine)componenten voor meer dan 1.000 verschillende klanten voorzien van een chemische, vaak door Aalberts gepatenteerde, *coating*. Het is daarmee de grootste volledig geautomatiseerde hoge-volume fabriek in Europa in zijn soort.

Deze oppervlaktebehandelingen zorgen er onder andere voor dat het behandelde object, bijvoorbeeld een schroef of een metalen ventiel, beter beschermd is tegen slijtage en corrosie. Met zijn innovatieve productietechniek is Aalberts in staat om zelfs de meest complexe onderdeelgeometrieën te voorzien van een uniforme laagdikte. Dit resulteert uiteindelijk in een langere levensduur van het behandelde object.

50% van de omzet die hier wordt behaald is gerelateerd aan de automobielindustrie. Mede vanwege de gunstige ligging nabij enkele grote (automobiel)klanten heeft Aalberts hier een sterke competitieve positie weten op te bouwen. Vanwege de aard van de producten die Aalberts hier *coat*, zware materialen in hoge volume, is het in deze industrie namelijk van belang dat klant en leverancier geografisch dicht bij elkaar gevestigd zijn. Een lange afstand maakt het transport namelijk te duur, met een verlies van concurrentiepositie tot gevolg.

Hoge volumes voor automobielklanten maakt het op zijn beurt mogelijk ook een hoge marge te maken op de kleinere orders van de andere klanten. Ook deze orders levert Aalberts met een constante kwaliteit, en zijn tevens volledig traceerbaar (*track & trace*).



Europa's grootste installatie voor het elektrolytisch vernikkelen van series en kleine onderdelen is te vinden in de vestiging van Aalberts surface technologies in Weiterstadt.

Investment case staat nog fier overeind

De twee bedrijfsbezoeken nabij Frankfurt heeft bij ons tot extra inzichten geleid die onze positieve mening over Aalberts heeft versterkt. Het focussen op nichemarkten en -oplossingen, waar Aalberts met haar technologische kennis een sterke marktpositie heeft, was duidelijk te zien bij de twee productielocaties van Aalberts. Er zijn volop groeimogelijkheden voor Aalberts om autonoom te groeien en/of te versnellen doormiddel van winstgevende (technologische) overnames.

Na onze bezoeken zijn wij nog meer overtuigd geraakt dat de in 2021 afgegeven omzetgroei- en winstgevendheidsdoelstelling van Aalberts, circa 5% groei per jaar tot 2026 en een EBITA- marge van 16% tot 18%, haalbaar zijn. De onderneming zal alsdan in 2026 circa € 4,40 winst per aandeel voor amortisatie gaan verdienen. Het aandeel Aalberts noteerde over de afgelopen vijf jaar tegen een gemiddelde koers/winstverhouding van 15,4. Wanneer deze gemiddelde waardering zou worden aangehouden, dan zou het aandeel Aalberts in 2026 circa € 68,- per aandeel waard moeten zijn. Dit vertaalt zich in een totaalrendement (koerswinst plus dividendrendement) van ruim 18% per jaar.

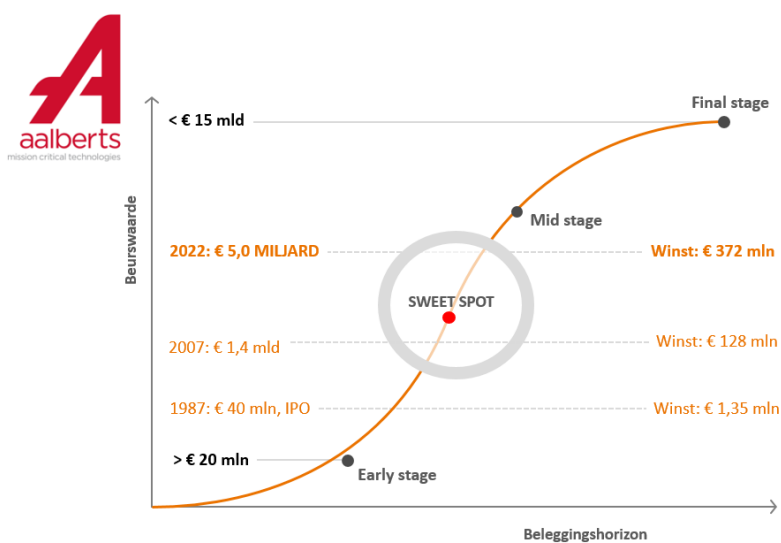
De goede resultaten in 2022 en *trackrecord* van Aalberts suggereren echter dat de afgegeven omzet- en winstdoelstellingen aan de conservatieve kant zijn en wellicht voor 2026 behaald kunnen worden. Sterke groei in de eindmarkten en het slim desinvesteren en acquireren van bedrijfsonderdelen kunnen dit proces versnellen en voor extra rendement zorgen. Wij zien de toekomst dan ook met vertrouwen tegemoet en het zou ons niets verbazen als Aalberts voor haar 50-jarig bestaan in 2025 de € 7,5 miljard beurswaarde doorkruist.

S-Curve

VAN SMALL CAP
NAAR LARGE CAP

Aalberts	
Beurswaarde	€ 4,6 miljard
Omzet 2022	€ 3,2 miljard
EBITDA 2022	€ 634 mln
Winst 2022	€ 372 mln
Netto schuld / EBITDA	1,0
Medewerkers	>15.000

- **Opgericht in 1975**
- 4 werknemers
- 1 machine
- 4 ton gulden schuld
- **1987 IPO → € 40 mln beurswaarde**
- **Sinds start 2007 in portefeuille**



Vooruitzichten

Dat Add Value Fund, na een ijzersterk eerste kwartaal (+23,1%), in april een klein stapje (-1,5%) terug deed, was niet zo verwonderlijk. De tot op heden gepubliceerde 1^e kwartaalcijfers en vooruitzichten van onze participaties stemmen ons, ondanks soms ferme koersuitslagen, tot tevredenheid. Het ziet ernaar uit dat onze winsttaxaties voor 2023 gerealiseerd of zelfs overtroffen kunnen worden. Een diepe recessie, waar wij overigens niet vanuit gaan, zou eventueel roet in het eten kunnen gooien.

Wij hebben echter het volste vertrouwen dat alle participaties ook in deze huidige lastige geopolitieke en uitdagende macro-economische omstandigheden goed zullen blijven presteren. Ruim 60% van de portefeuilleweging is schuldenvrij en heeft een (ruime) netto kaspositie. En meer dan 50% van de portefeuilleweging koopt momenteel eigen aandelen in.

Ondanks een eventuele milde recessie verwachten wij een gewogen winstgroei van onze portefeuille van tenminste 5% in 2023.

“Winstgroei, rente en sentiment bepalen het rendement”

Met onze huidige winst- en dividendtaxaties noteert de portefeuille thans een gewogen KW-verhouding 2023 van 16,0 en een gewogen dividendrendement van 3,3%. De zogenaamde *earnings yield*, winst per aandeel Add Value Fund delen door beurskoers, bedraagt 6,3%.

In het licht van de middellange termijn winstgroeivooruitzichten in combinatie met de nog altijd negatieve reële rentes is dat nog steeds een zeer aantrekkelijke risicopremie.

Met vriendelijke groet,

Beheerteam,



Hilco Wiersma (1977)

Fund Manager & Managing Partner



Jordi Fierlings (1994)

Analist



Bastiaan Rogmans (1984)

Analist



Sacha Kipuw (1993)

Analist

Amsterdam, 12 mei 2023

Add Value Fund Management B.V. | J.J. Viottastraat 31 | 1071 JP Amsterdam

T: 020-5703057 | E: info@addvaluefund.nl | W: addvaluefund.nl

Netto totaalrendement inclusief herbeleggen van dividenden:

Fondsinformatie		AVF	AEX	AMX	ASCX	
Startdatum	1 februari 2007	cum.	387,2%	155,1%	116,9%	198,4%
Fondsvermogen	€ 159,6 mln	2023	21,3%	11,1%	2,2%	10,0%
Beurskoers	€ 92,83	2022	-23,9%	-11,4%	-10,5%	-11,8%
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 92,55	2021	56,8%	30,6%	18,7%	23,8%
Aantal uitstaande aandelen	1.724.236	2020	20,4%	5,7%	5,1%	13,5%
Beursnotering	Euronext Amsterdam	2019	32,2%	28,5%	42,6%	20,5%
Verhandelbaarheid	Iedere handelsdag	2018	-18,3%	-7,4%	-19,0%	-16,3%
Valuta	EUR	2017	26,7%	16,5%	24,7%	34,5%
ISIN Code	NL0009388743	2016	14,9%	13,6%	0,8%	7,5%
		2015	22,0%	7,4%	12,1%	38,7%
		2014	2,0%	8,7%	3,4%	18,3%
		2013	8,9%	20,7%	22,8%	30,3%
		2012	27,8%	14,0%	19,0%	11,3%
		2011	-20,3%	-8,9%	-24,6%	-21,0%
		2010	51,2%	9,2%	28,7%	16,4%
		2009	55,6%	41,9%	68,4%	52,0%
		2008	-43,1%	-50,3%	-50,5%	-50,8%
		2007	-3,2%	5,3%	-5,1%	-6,1%

Dividend	
Dividend (contant)	Jaarlijks
Laatst uitgekeerde dividend	€ 1,50
Ex-dividend datum	25 april 2023
Dividendbeleid en -historie	Zie website

Rating	
Morningstar Rating Overall	★★★★★
Morningstar Analyst Rating	Neutral

Geannualiseerd rendement	1-jaar	3-jaar	5-jaar	10-jaar	sinds start
Add Value Fund	2,7%	26,5%	12,8%	14,6%	10,2%
AMX-index	-6,4%	12,2%	7,0%	8,9%	4,9%

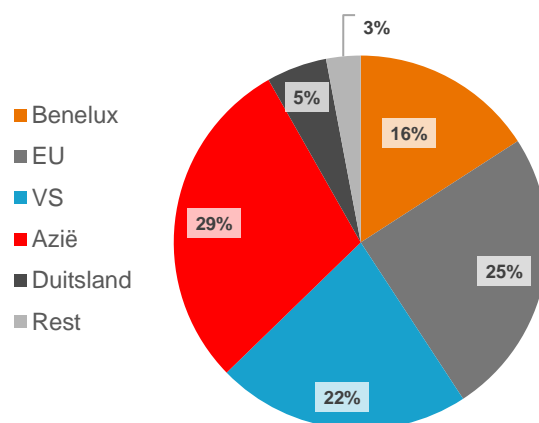
Bron: Add Value Fund, Datastream; Peildatum 28-04-2023, Na kosten.
 Voor een uitgebreide rendementsoverzicht zie addvaluefund.nl/rendementen

Fondskarakteristieken	AVF	AMX
Schuld ratio	0	3,9
% Positieve maanden	62,8%	62,2%
% Positieve jaren	76,5%	70,6%
Maximale drawdown	-53,4%	-66,7%
% jaren outperformance	70,6%	
Active share vs. AMX	86,8%	
Standaard deviatie (10 jaar)	17,6%	17,9%
Top-3 holdings % van totaal	43,7%	26,4%
Alpha (5 jaar, geannualiseerd)	6,7%	
Alpha (sinds begin, geannualiseerd)	6,4%	
Beta (5 jaar)	0,97	
Beta (sinds begin)	0,88	
Sharpe ratio (5 jaar)	0,66	0,44
Sharpe ratio (sinds begin)	0,90	0,83

Waardering	AVF	AMX
Koers/winst-verhouding ²⁰²²	16,3	20,6
Koers/winst-verhouding ²⁰²³	16,0	13,8
Dividendrendement ²⁰²²	3,2%	3,9%
Dividendrendement ²⁰²³	3,3%	3,4%

Samenstelling naar beurswaarde	AVF	AMX
> € 5 miljard	36,8%	22,6%
> € 2 miljard	13,7%	56,3%
> € 1 miljard	19,7%	21,1%
> € 500 miljoen	9,6%	0,0%
< € 500 miljoen	20,1%	0,0%

Omzetverdeling portefeuille




Portefeuille naar eindmarkt



Duurzaamheid

Add Value Fund Management, beheerder van Add Value Fund, erkent haar verantwoordelijkheden als gedelegeerd belegger in beursgenoteerde Nederlandse small- en midcapaandelen. Add Value Fund Management heeft als beleggingsinstelling de morele plicht om maatschappelijk verantwoord te opereren. Vanuit onze maatschappelijke verantwoordelijkheid beleggen wij niet in ondernemingen die stelselmatig overtredingen plegen op gebied van mensenrechten, arbeidsvoorwaarden, milieu en anticorruptie. Hierom hebben wij ons via onze moeder Optimix Vermogensbeheer N.V. aangesloten bij de [United Nations Global Compact](#). Om deze maatschappelijke verantwoordelijkheid te onderstrepen, heeft Optimix Vermogensbeheer N.V. de [UN Principles for Responsible Investment](#) ondertekend.

Duurzaamheid Rating

Morningstar Duurzaamheid Rangschikking 
 Morningstar Duurzaamheid Rangschikking % Top-2%



Outperformance vs. referentie-index (AMX) in zowel goede als slechte tijden

