



Maandbericht

De Nederlandse aandelenmarkt liet in maart een gemengd beeld zien. De AEX-Index steeg met 0,5% naar 756,2, de Amsterdam Midkap Index daalde met 5,4% naar 961,6 en de Amsterdam SmallCap Index koerste 0,3% lager op 1.298,0.

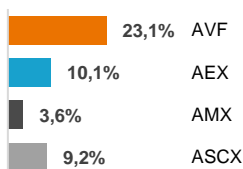
De intrinsieke waarde per aandeel van Add Value Fund steeg in maart met 4,7% van € 91,18 naar € 95,47. Over het eerste kwartaal van 2023 werd een totaal beleggingsresultaat na kosten van 23,1% gerealiseerd.

Het fondsvermogen per 31 maart 2023 bedroeg € 163,5 miljoen, waarbij voor een bedrag van € 149,8 miljoen was belegd in 11 participaties. Er was per eind maart een creditsaldo en overige overlopende posten van 8,4% van het fondsvermogen.

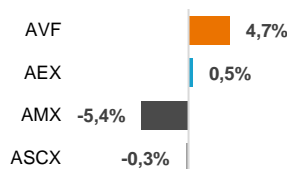
- 1) In maart realiseerden 6 van de 11 participaties (= 55%) een positieve koersperformance. Op een 12-maands basis noteerden 3 van de 11 participaties (= 27%) een positieve koersperformance;
- 2) Afgelopen maand presteerde **Flow Traders** het best in portefeuille. De onderneming wist, net als in de coronacrisis, optimaal te profiteren van de paniek op de aandelen- en obligatiemarkten en de vlucht van cash naar edelmetalen en crypto's;
- 3) De zwakst presterende participatie in maart was **Ebusco**. De aanscherping van de middellange termijn doelstellingen zorgde voor teleurstelling bij beleggers.

Rendement

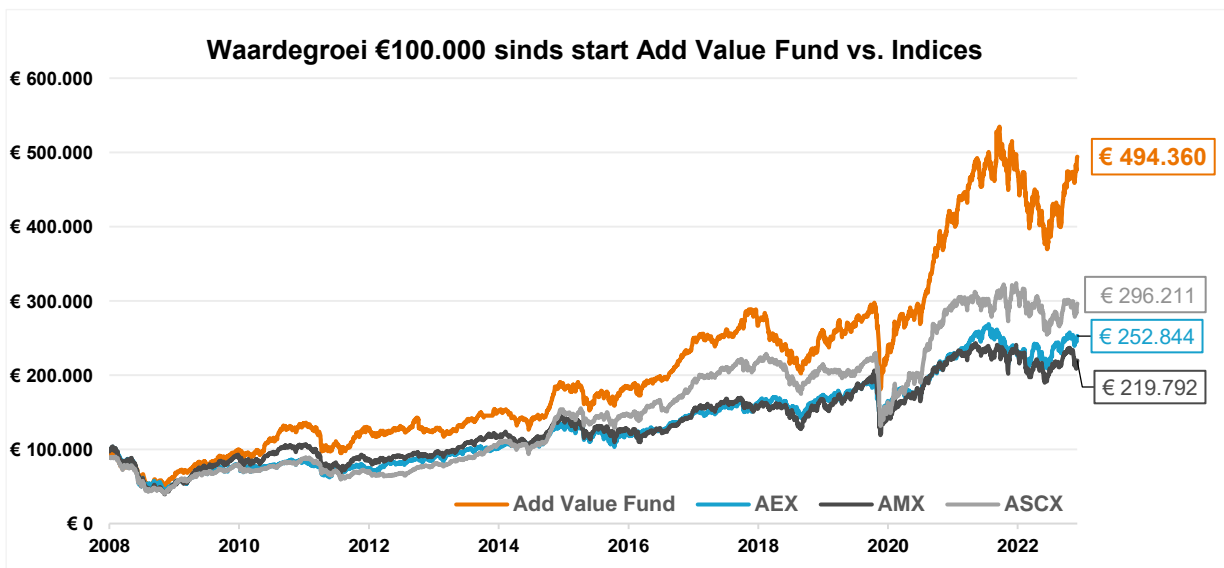
%-verandering 2023 (incl. dividend)



%-verandering maand (incl. dividend)



Top-3 weging in portefeuille	in %	Top-3 stijgers	in %	Top-3 dalers	in %
1. ASM International	19,9%	1. Flow Traders	16,5%	1. Ebusco	-27,0%
2. BE Semiconductor Ind.	15,2%	2. ASM International	15,1%	2. Aalberts	-5,7%
3. Flow Traders	9,8%	3. TKH Group	9,8%	3. Kendrion	-3,4%



Uitstekende jaarcijfers 2022 en positieve vooruitzichten 2023

Het eerste kwartaal van 2023 zit er al weer op en met een spectaculair nettorendement van 23,1% heeft Add Value Fund het verlies van vorig jaar (-23,9%) al weer bijna goedgemaakt. In de maanden februari en maart publiceren de meeste van onze participaties hun jaarcijfers. En in april publiceren ze hun jaarverslagen die ons als betrokken en actieve lange termijn belegger nog beter inzicht geven in de onderliggende bedrijfsprestaties, strategie en de middellange termijn vooruitzichten en doelstellingen. Naar aanleiding van de jaarcijfers en de verslagen gaan wij traditiegetrouw met het management van al onze participaties in gesprek. Dit is voor ons, na de kwartaal- en halfjaarcijfers, weer een belangrijk ijkpunt om te kijken of onze scenario's en die van het management nog realistisch zijn en overeenkomen. Zo houden wij continu de vinger aan de pols of onze participaties nog op koers liggen om onze middellange termijn verwachtingen waar te maken of zelfs te overtreffen. In dit maandbericht zullen we dan ook kort terugblikken op de resultaten van 2022 en nog belangrijker, een blik werpen op de toekomst, want toekomstige winstgroei is immers koersgroei.

Ondanks dalende beurskoersen in 2022 behaalde onze participaties een ruime dubbelcijferige winstgroei

De participaties in onze portefeuille lieten over het algemeen uitstekende resultaten zien over 2022. Ondanks het negatieve rendement vorig jaar, bedroeg de gewogen winstgroei van onze portefeuille circa 18%. Zoals vaker besproken in onze maandberichten, resulteert winstgroei op de middellange termijn in koersgroei, echter op korte termijn kan deze (soms fors) afwijken afhankelijk van de rente en het beurs sentiment. Doordat onze participaties in 2022 een forse winstgroei wisten te realiseren, zou jij op termijn een stevige *re-rating* mogen verwachten. Door de gedaalde rente en de positieve vooruitzichten van onze participaties heeft er in het eerste kwartaal van 2023 dan ook een stevige herwaardering plaatsgevonden.

Al onze participaties, op Besi en Ebusco na, lieten in 2022 een winstgroei zien. Hiervan boekte maar liefst 60% portefeuilleweging een recordwinst. Chipmachinemaker Besi had in 2022 last van een 'klassieke' cyclische neergang in de halfgeleiderindustrie, zie maandbericht van januari dit jaar ([link](#)). Ondanks de winstdaling wist de onderneming de nettowinstmarges goed op peil te houden, bleef het investeren in onderzoek en ontwikkeling, en positioneerde zich daarmee uitstekend voor de nieuwe expansiefase in de halfgeleiderindustrie. Voor elektrische bussenfabrikant Ebusco vergde het uitbreiden van de productiecapaciteit van de revolutionaire composietenbus 3.0 meer tijd en kosten dan voorzien. Hierbij hadden met name verstoringen in de toeleveringsketen een flinke impact op de resultaten.

In tegenstelling tot Ebusco wist Basic-Fit het verlies in 2021 wel om te zetten in een nettowinst van € 11 miljoen in 2022. Hoewel Basic-Fit begin 2022 nog last had van de coronamaatregelen verliep het herstel na opheffing van de maatregelen voorspoedig. Sterker nog, de volwassen Basic-Fit sportscholen (ouder dan 2 jaar) liggen nu gemiddeld rond het winstniveau van voor het coronajaar 2020. Met deze sterke basis aan het begin van dit jaar en een veel groter clubnetwerk (>1.250), zou Basic-Fit in staat moeten zijn om een nieuw recordomzet en -winst te behalen. Onze investment case Basic-Fit ([link](#)) staat dan ook nog steeds fier overeind.

Problemen in de toeleveringsketen en oplopende inflatie waren veelvoorkomende thema's bij onze participaties in portefeuille. Ondanks uitdagende omstandigheden wisten onze participaties de winstmarges goed op peil te houden. Een bijkomend gevolg van de problematiek in de toeleveringsketen was echter wel dat de voorraden en onderhanden werk toenamen, wat resulteerde in een hoger werkkapitaal en een lagere vrijkasstroom.

Dat de problemen in de toeleveringsketen zo langzamerhand beginnen op te lossen zagen we in de *trading update* over het eerste kwartaal 2023 van participatie Nedap. Deze *hightech* onderneming zag namelijk de groepsomzet met maar liefst 22% stijgen en de winstgevende wederkerende omzet met 20%. Door een betere beschikbaarheid van essentiële (elektronica)componenten wist Nedap een deel van haar leverachterstanden in te lopen. Hierdoor kon de onderneming in dit kwartaal omzet boeken die eigenlijk in het afgelopen jaar geboekt had moeten worden.

“Nedap heeft samen met haar partners de productiecapaciteit weten te vergroten voor een aantal marktgroepen, ondanks de nog relatief lange levertijden in de toeleveringsketen. Hierdoor zijn de leveringen van verschillende producten aan klanten toegenomen en is een deel van de leverachterstanden ingelopen.”

Trading update Nedap Q1 2023

Een ander gevolg van de problemen in de toeleveringsketen, maar zeker ook een gevolg van de fors toegenomen vraag, zijn de recordorderboeken die onze participaties bekendmaakte.

Recordorderboeken ondersteunen positieve vooruitzichten 2023

De recordorderboeken van onze participaties laten duidelijk zien dat de vraag naar hun producten hoger ligt dan ze op dit moment kunnen leveren.

Het orderboek van onze grootste participaties, chipmachinemaker ASMI, lag eind vorig jaar op een recordniveau van circa € 1,7 miljard, een ruime verdubbeling ten opzichte van eind 2021 en bijna een verviervoudiging ten opzichte van eind 2019! Het huidige orderboek is goed voor bijna drie kwartalen aan omzet uit chipmachines. Besi, actief in de meer cyclische *back-end* van de halfgeleiderindustrie, liet een daling zien van het orderboek van € 330 miljoen naar € 270 miljoen. Positief was echter dat de *book-to-bill* ratio, nieuwe orders delen door de omzet, in het vierde kwartaal van 2022 uitkwam op 1,3. Een eerste teken dat de bodem in de cyclische neergang is bereikt en een herstelfase naar alle waarschijnlijkheid is ingezet.

Ook de industriële technologieondernemingen Aalberts en TKH rapporteerden recordorderboeken per ultimo 2022. Aalberts zag haar orderboek met 52% toenemen ten opzichte van eind 2021 naar een recordniveau dat tevens 60% hoger lag dan eind 2019. Het recordniveau was voornamelijk te danken aan de eindmarkten *eco-friendly buildings*, profiterend van de energietransitie, en *semicon efficiency*, profiterend van de megatrend digitalisering. Het orderboek van TKH kwam uit op een record van € 972 miljoen, een toename van 30% ten opzichte van 2021 en 130% ten opzichte van eind 2019. TKH hebben we afgelopen maand uitgebreid besproken in ons maandbericht februari ([link](#)).

Ook onze participaties in portefeuille die profiteren van de elektrificatie van voertuigen lieten recordorderboeken zien. Ebusco had een orderboek van maar liefst 1.475 elektrische bussen, bijna zes keer zoveel bussen als er in 2022 bijdroegen aan de omzet. Kendrion, wereldmarktleider in elektromagneten en elektronische systemen, kreeg in 2022 maar liefst € 305 miljoen aan nominaties binnen voor langlopende projecten in haar automobielsegment. Deze projecten hebben vaak een looptijd van ten minste zeven jaar en dit was alweer het vijfde jaar op rij dat Kendrion meer nominaties binnenhaalde dan omzet. De *book-to-bill* ratio kwam uit op 1,26 en is daarmee een sterke voorbode voor toekomstige omzet- en winstgroei.

De overvolle orderboeken van onze participaties geven ons veel vertrouwen voor de winstgroeivooruitzichten in 2023.

Expansieplannen zorgen komende jaren voor winstgroei versnelling

De vraag naar de diensten en producten van onze participaties is duidelijk toegenomen de afgelopen jaren. Dankzij megatrends zoals digitalisering van de samenleving en de energietransitie zal de vraag de komende jaren alleen maar verder toenemen. Om te kunnen blijven voldoen aan de toekomstige vraag moet er ook flink geïnvesteerd worden in productiecapaciteit. Al onze participaties hebben dan ook recordinvesteringen aangekondigd in de afgelopen maanden.

ASMI maakte tijdens de jaarcijfers bekend dat het de jaarlijkse investeringen gaat verhogen van circa € 100 miljoen in 2022 naar € 150 tot 200 miljoen dit jaar. Begin dit jaar werd de tweede verdieping van de belangrijkste productielocatie in Singapore geopend. Met deze nieuwe faciliteit heeft ASMI de capaciteit verdrievoudigd ten opzichte van 2020. Dit is voldoende om de omzetdoelstelling van € 2,8 tot € 3,4 miljard in 2025 te realiseren. Het verhoogde investeringsbudget dit jaar moet ervoor zorgen dat de chipmachinemaker ook voorbij de € 3,4 miljard aan omzet kan groeien.

Een groot deel van het investeringsbudget gaat echter ook uit naar uitbreiding van de capaciteit van onderzoek en ontwikkeling (R&D). ASMI heeft namelijk op dit moment een record aan R&D-projecten lopen met klanten. Begin februari kondigde ASMI al aan om tot en met 2025 \$ 100 miljoen in Zuid-Korea te gaan investeren in productie- en R&D-capaciteit. Zuid-Korea is, met chipproducenten als Samsung en SK Hynix, wereldmarktleider in de productie van geheugenchips en dus ook een belangrijke afnemer van de chipmachines van ASMI.

"The number of R&D engagements with customers reached a new record-high in 2022. A key focus in our R&D engagements was the transition in the logic/foundry sector from FinFET to gate-all-around (GAA) device architecture. We expect this transition to result in significant increases in ALD and Epi requirements." **ASMI Jaarverslag 2022**

Dat ASMI besloten heeft om zijn investeringen in 2023 al naar een recordhoogte te brengen, versterkt onze verwachting dat de omzet- en winstdoelstellingen een jaar eerder, in 2024 in plaats van 2025, zullen worden behaald.



ASMI's belangrijkste productiefaciliteit in Singapore, officieel geopend in maart 2022.

De grootste investeringsaankondiging, absoluut en relatief, kwam echter van een van onze kleinste participaties, funderingsfabrikant SIF. Het langverwachte investeringsplan van in totaal € 328 miljoen moet SIF klaarstomen voor de nieuwe generatie XXXL monopiles, stalen buizen tot 11 diameter en geschikt voor windturbines van 15 MW of meer. De financiering van het omvangrijke investeringsplan, groter dan de huidige beurswaarde van circa € 300 miljoen, is een mooie samenwerking tussen SIF, de grootste klanten en meerderheidsaandeelhouder (Egeria), de Nederlandse overheid (Invest-NL) en banken. Er wordt voor € 100 miljoen voorgefinancierd door zogenaamde *launching customers*, het Noorse Equinor (klant SIF) investeert € 50 miljoen in preferente aandelen, is er een € 40 miljoen lease faciliteit afgesloten met Rabobank en is er een zesjarige lening afgesloten met Invest-NL (€ 64,8 miljoen) en een bankenconsortium (€ 16,2 miljoen). Daarnaast komt er € 50 miljoen van bestaande aandeelhouders via een *rights issue* die al op voorhand volledig gecommitteerd is door Egeria. De verwatering voor bestaande aandeelhouders door deze *rights issue* is slechts 17%, wat gezien de omvang van de investering en de verwachte winstgroei zeer beperkt is. Het management van SIF gaat namelijk uit van een terugverdiertijd van deze investering van drie tot vier jaar. De EBITDA zal daarmee verviervoudigen van € 42 miljoen in 2022 naar tenminste € 160 miljoen in 2026.



De geplande nieuwe productiefaciliteit van SIF, het filmpje ([link](#)) laat de toekomstige productieproces van de XXXL Monopiles zien

Aalberts gaf tijdens de *capital markets day* in december 2021 al aan dat het van plan was de investeringen fors te verhogen naar € 200 tot € 250 miljoen, zie maandbericht december 2021 ([link](#)). In 2021 investeerde Aalberts nog € 147 miljoen, in 2022 kwam dit al uit boven de € 200 miljoen en voor 2023 verwacht het management het investeringsbudget op te trekken richting de € 250 miljoen. Deze investeringen zijn onder andere nodig om de hogere autonome omzetgroei te bewerkstelligen en doordat de vraag naar meer lokale productie toeneemt. Ook gaat Aalberts investeren in het efficiënter maken van de verschillende productielocaties en -processen, wat de winstmarge ten goede zal komen.



Bron: jaarverslag Aalberts, een deel van de investeringsplannen gaat naar de snel groeiende eindmarkt *Semicon Efficiency*, waar Aalberts onder andere toeleverancier is voor de EUV-machines van ASML.

Ook TKH gaat de komende twee jaar circa € 200 miljoen investeren in capaciteitsuitbreiding. Zo wordt er een nieuwe glasvezelfabriek in Polen gebouwd en worden de bandenbouwactiviteiten aldaar uitgebreid. De productiefaciliteit in Lochem is aangepast en flink uitgebreid voor midden- en hoogspanningskabels en tevens wordt er een volledig nieuwe geautomatiseerde *state-of-the-art* fabriek voor *offshore wind* stroomkabels (Inter-Array) in het Groningse Eemshaven gebouwd voor een lieve som van circa € 130 miljoen. Deze investeringen en capaciteitsuitbreidingen zal de komende jaren € 250 tot € 300 miljoen aan extra winstgevendende omzet opleveren.



Bron: TKH, de contouren van de nieuwe fabriek voor onderzeese kabels voor de offshore-windindustrie in de Groningse Eemshaven worden langzamerhand zichtbaar. De fabriek is naar verwachting operationeel in Q2 2024.

De fors hogere investeringsbudgetten van onze participaties laten duidelijk zien dat er een enorm groeipotentieel mogelijk is. Deze autonome omzet- en winstgroei geniet veel meer onze voorkeur dan groei door overnames. Investerings in autonome groei hebben veelal een lager risicoprofiel en een kortere terugverdiensperiode. Daarnaast vinden de investeringen plaats in segmenten met hogere winstmarges wat de winstgroei een extra versnelling geeft. Wij juichen de verschillende investeringsplannen dan ook van harte toe en zullen deze uiteraard de komende periode kritisch blijven volgen of de executie volgens plan verloopt.

Hogere investeringen en een hoger werkkapitaal betekent soms wel dat ondernemingen kortstondig minder geld overhouden om uit te keren aan aandeelhouders. Echter zien we dat onze participaties nog altijd in staat zijn om een groot deel van hun nettowinst uit te keren in de vorm van dividenden en/of inkoop van eigen aandelen.

55% van de portefeuilleweging koopt eigen aandelen in

Dat onze participaties hun investeringen kunnen verhogen én aandeelhouders kunnen blijven belonen in de vorm van dividenden en aandeleninkoopprogramma's is met name te danken aan de sterke balansposities en kasstromen. Ruim 60% portefeuilleweging is schuldenvrij en ruim 55% koopt eigen aandelen in. Op dit moment lopen de volgende aandeleninkoopprogramma's binnen onze portefeuille:

- ASMI: € 100 miljoen (0,6% van de beurswaarde) afgerond voor jaareinde;
- Besi: In totaal € 300 miljoen (5% van de beurswaarde) die in oktober 2023 afgerond moet zijn. Hiervan is circa € 175 miljoen aan aandelen al ingekocht en koopt het iedere handelsdag voor € 1,2 miljoen in;
- Flow Traders: € 40 miljoen (3,4% van de beurswaarde), aangekondigd in juli 2022 (€ 25 miljoen) en vervolgens verhoogd in oktober 2022. Er is al voor circa € 25 miljoen aan aandelen ingekocht onder dit programma;
- TKH: € 25 miljoen (1,3% van de beurswaarde), gestart op 4 april jl. en moet binnen vier maanden worden afgerond.

Het huidig gewogen gemiddeld dividendrendement van de portefeuille ligt op momenteel 3,2%, waarbij naar weging circa 90% van de participaties dividend uitkeert.

Uitzonderingen hierop zijn SIF, Ebusco en Basic-Fit. Deze groeiondernemingen, waar SIF dit jaar is bijgekomen vanwege de forse investering die het gaat doen. Deze drie participaties hebben al hun benodigde kapitaal nodig om de groei te kunnen financieren. De sportschoolketen Basic-Fit, is het dichtstbij om de groei te kunnen financieren uit de eigen vrijkasstroom. Met afstand de Europese marktleider in *value-for-money* fitness verwacht het kantelpunt al in de tweede jaarhelft van 2023 te bereiken. Dit is onder voorbehoud van het huidige groeitempo

(150 tot 200 nieuwe clubs per jaar). Bij Ebusco en SIF moeten we nog iets langer geduld hebben, maar ook daar zijn de middellange termijn vooruitzichten op een aantrekkelijk rendement uitstekend.

Met de overvolle orderboeken zijn onze participaties in ieder geval goed gepositioneerd voor 2023.

Vooruitzichten

Add Value Fund belegt vanwege de hoge risico's en lage rendementen bewust niet in banken en verzekeraars. Na het omvallen van Silicon Valley Bank en de gedwongen overname van Credit Suisse door UBS, blijkt eens te meer dat de risico-rendementsverhoudingen voor aandeelhouders van banken zeer ongunstig kunnen zijn: het eigen vermogen van een bank bedraagt veelal slechts enkele procenten van het balanstotaal en de veiligheidsmarge is dus minimaal.

De participatie Flow Traders wist in maart, net als in de coronacrisis, optimaal te profiteren van de paniek op de aandelen- en obligatiemarkten en de vlucht van cash naar edelmetalen en crypto's. De beurskoers van de grootste liquiditeitsverschaffer van Europa in onder andere ETF's en crypto's steeg en de koerswinst bedroeg in het eerste kwartaal een kloeke 24%.

Ook de twee grootste participaties qua fondsweging, wereldmarktleiders in front-end en back-end chipmachines ASMI en Besi, presteerden meer dan uitstekend. De absolute star performer in het eerste kwartaal was dan ook ASMI met een koersstijging van maar liefst 58%, gevolgd door Basic-Fit (+48%) en Besi (+42%). Het tactisch uitbreiden van het belang in ASMI naar de maximale portefeuilleweging en het verviervoudigen van de portefeuilleweging in Basic-Fit eind vorig jaar, pakten bijzonder goed uit en droegen extra bij aan de significante *outperformance*.

De enige dissonant in portefeuille, met een koersdaling van 26% in het eerste kwartaal, was de kleinste participatie qua weging, elektrische bussenfabrikant Ebusco. De overige participaties droegen allemaal positief bij aan het totaalrendement.

Ondanks dat beurskoersen op korte termijn niet te voorspellen zijn, financiële markten zijn immers inefficiënt en niet rationeel, zijn wij optimistisch gestemd over het groei- en winstpotentieel van de portefeuille. Anno 2023 staan de participaties qua financiële slagkracht, concurrentievermogen en innovatiekracht er beter voor dan ooit tevoren.

Wij hebben het volste vertrouwen dat alle participaties ook in deze huidige moeilijke 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 55% 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 K/W-verhouding 2023 van 16,9 en een gewogen dividendrendement van 3,2%. De zogenaamde *earnings yield*, winst per aandeel Add Value Fund delen door beurskoers, bedraagt 5,9%.

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, 14 april 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.	394,4%	152,8%	119,8%	196,2%
Fondsvermogen	€ 163,5 mln	2023	23,1%	10,1%	3,6%	9,2%
Beurskoers	€ 95,18	2022	-23,9%	-11,4%	-10,5%	-11,8%
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 95,47	2021	56,8%	30,6%	18,7%	23,8%
Aantal uitstaande aandelen	1.712.926	2020	20,4%	5,7%	5,1%	13,5%
Beursnotering	Euronext Amsterdam	2019	32,2%	28,5%	42,6%	20,5%
Verhandelbaarheid	ledere 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	26 april 2022
Dividendbeleid en -historie	Zie website

Rating

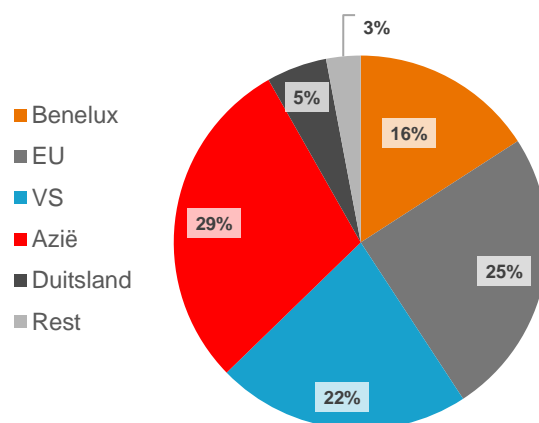
Morningstar Rating Overall	★★★★★
Morningstar Analyst Rating	Neutral

Geannualiseerd rendement	1-jaar	3-jaar	5-jaar	10-jaar	sinds start
Add Value Fund	-1,5%	32,8%	11,8%	14,7%	10,4%
AMX-index	-4,6%	16,4%	7,3%	9,2%	5,0%

Bron: Add Value Fund, Datastream; Peildatum 31-03-2023. Na kosten.
Voor een uitgebreide rendementsoverzicht zie addvaluefund.nl/rendementen

Fondskarakteristieken	AVF	AMX	Samenstelling naar beurswaarde	AVF	AMX
Schuld ratio	0	3,9	> € 5 miljard	38,3%	47,9%
% Positieve maanden	62,4%	61,9%	> € 2 miljard	13,3%	33,3%
% Positieve jaren	77,8%	72,2%	> € 1 miljard	20,3%	17,7%
Maximale drawdown	-53,4%	-66,7%	> € 500 miljoen	9,5%	1,1%
% jaren outperformance	70,6%		< € 500 miljoen	18,6%	0,0%
Active share vs. AMX	86,7%				
Standaard deviatie (10 jaar)	17,5%	17,9%			
Top-3 holdings % van totaal	45,5%	26,4%			
Alpha (5 jaar, geannualiseerd)	5,5%				
Alpha (sinds begin, geannualiseerd)	6,9%				
Beta (5 jaar)	0,97				
Beta (sinds begin)	0,88				
Sharpe ratio (5 jaar)	0,61	0,46			
Sharpe ratio (sinds begin)	0,92	0,83			

Omzetverdeling portefeuille



Waardering	AVF	AMX
Koers/winst-verhouding ²⁰²²	17,4	17,6
Koers/winst-verhouding ²⁰²³	16,9	12,6
Dividendrendement ²⁰²²	3,2%	4,2%
Dividendrendement ²⁰²³	3,2%	3,7%


Portefeuille naar eindmarkt



Duurzaamheid

Add Value Fund Management, beheerder van Add Value Fund, erkent haar verantwoordelijkheden als gedelegeerd belegger in beursgenoteerde Nederlandse small- en midcap aandelen. 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%

