

ADD VALUE FUND BESTAAT 15-JAAR: VOORUITZICHTEN VEELBELOVEND

Beste Aandeelhouders,

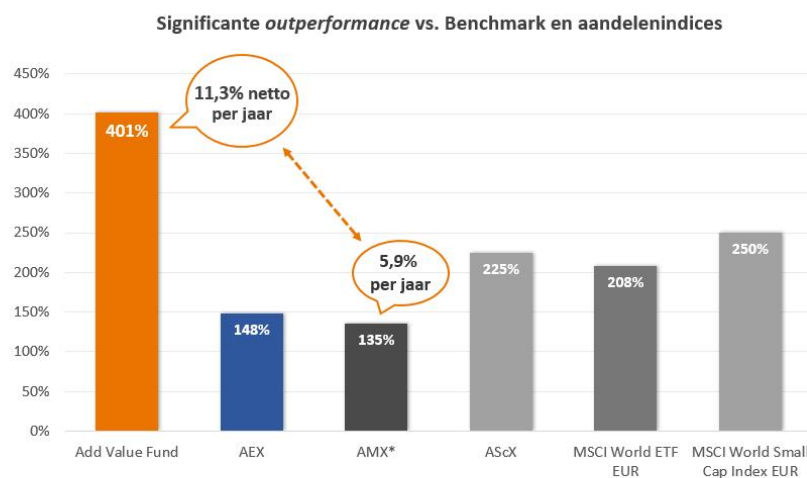
Add Value Fund bereikt dit jaar een nieuwe mijlpaal met haar 15-jarig bestaan! Sinds onze start op 1 februari 2007 is er veel gebeurd op de financiële markten: grote gebeurtenissen zoals de financiële crisis in 2008, de eurocrisis in 2011, het handelsconflict tussen Amerika en China in 2018 en de coronacrisis in 2020.

Ondanks deze macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen heeft Add Value Fund over de afgelopen 15-jaar superieure rendementen behaald en waarde weten te creëren voor haar aandeelhouders. Onze naam 'Add Value' doen we dan ook eer aan.

Het cumulatieve netto rendement over de vijftien jaars periode bedroeg maar liefst ruim 400%, ofwel 11,3% geannualiseerd.

Dit is een significante *outperformance* ten opzichte van onze benchmark, de AMX-ETF, nationale en internationale aandelenindices en vergelijkbare concurrenten. Ook onze netto rendementsdoelstelling van tenminste 10% op jaarbasis werd ruimschoots overtroffen.

NETTO RENDEMENT AFGELOPEN 15-JAAR



Na kosten en peildatum 1/2/2007 t/m 1/2/2022
MSCI indices 48%-punt rendement positieve valuta impact

*Benchmark

Bron: Bloomberg / AVF

"Het succes van Add Value Fund: minder hard dalen in neergaande markten en weer sneller en sterker stijgen in opgaande markten"

De kern van beleggen is zo min mogelijk fouten maken, verliezers vermijden en winnaars niet verkopen. Het gaat om risico's vermijden in plaats van risico's spreiden. Beleggen werkt namelijk asymmetrisch; als je 50% daalt moet je weer 100% stijgen voordat je het verlies weer helemaal hebt goedge maakt.

Met een sterke focus en een duidelijke visie, strategie, proces en executie hebben wij de afgelopen 15-jaar duidelijk het verschil kunnen maken, zowel in goede als in minder goede tijden. Veel 'actieve' beleggingsfondsen zijn niet in staat om waarde toe te voegen en hierop is Add Value Fund een uitzondering.

“85%* van de zogenaamde ‘actieve’ beleggingsfondsen kunnen hun zelfgekozen benchmark niet bijhouden”

Toen wij begonnen in 2007 waren er namelijk nog ongeveer 50 ‘actieve’ beleggingsfondsen opgenomen in de Morningstar categorie ‘Aandelen Nederland’ en nu nog maar slechts een handjevol.

Dit komt onder meer doordat circa 85%* van alle ‘actieve’ beleggingsfondsen in de wereld hun zelfgekozen benchmark op de lange termijn niet kunnen bijhouden. Ze voegen geen waarde toe voor hun beleggers.

Met name de hoge beheerkosten en pure onkunde van de fondsbeheerders zelf heeft de opkomst van ‘goedkoop’ passief beleggen via Exchange Traded Funds, ofwel ETF’s, de afgelopen jaren versneld. Deze trend is onomkeerbaar en speelt ons als succesvolle *bottom-up stock picker* in de kaart.

“Als *bottom-up stock picker* kunnen wij het verschil maken door in goede bedrijven te beleggen en de juiste keuzes te maken”

Het ‘niet-denkend’ kapitaal wat via ETF’s belegt, maakt namelijk geen onderscheid tussen goede of slechte bedrijven. Wij selecteren bedrijven op basis van kwaliteit en toekomstpotentieel en niet op basis van beurswaarde of weging in een index. Daarnaast beleggen wij in de *business* van een bedrijf en niet in de beurskoersen. Wij hebben een langetermijnvisie en laten ons niet leiden door de waan van de dag of emoties. Je moet rationeel blijven denken, de juiste keuzes maken en geen domme dingen doen.

Als gevolg van deze beleggingsstrategie wijken wij sterk af van onze benchmark, de AMX-ETF. Onze zogenaamde ‘*active share*’ (die die afwijking meet) ligt doorgaans ruimschoots boven de 85%. Zonder hoge ‘*active share*’ geen *outperformance*, en zonder *outperformance* geen bestaansrecht.

Vooruitzichten

Ondanks dat we beurskoersen op korte termijn niet kunnen voorspellen, financiële markten zijn immers inefficiënt en niet rationeel, zijn wij optimistisch gestemd voor het groei- en winstpotentieel van onze participaties.

Anno 2022 staan onze participaties qua financiële slagkracht, concurrentievermogen en innovatiekracht er beter voor dan ooit tevoren.

Tijdens de coronacrisis zijn onze participaties de afgelopen twee jaar ‘corona proof’ gebleken. De bedrijfsmodellen zijn tevens toekomstbestendig en de *businesses* waarin de participaties actief zijn, zullen de komende jaren profiteren van megagroei-trends.

Daarnaast zijn de participaties Europees of wereldmarktleider in hun desbetreffende bedrijfstak en de meeste zijn schuldenvrij of hebben ruime financiële middelen voorhanden voor acquisities en/of inkoop van eigen aandelen.

“Winstgroei, rente en sentiment bepalen het rendement”

Naar verwachting zal circa 80%-portefeuilleweging recordresultaten realiseren over het boekjaar 2021 die tussen februari en mei dit jaar gepubliceerd zullen worden. Flow Traders zal op 10 februari als eerste het spits afbijten. De gewogen winstgroei van onze participaties over 2021 ten opzichte van het eerste coronajaar 2020 zal circa 80% bedragen (exclusief Flow Traders), een nieuw record.

Wij verwachten dat het sterke winstmomentum zal aanhouden maar zal normaliseren ten opzichte van het recordjaar 2021. Vooralsnog gaan wij ervan uit dat de gewogen winstgroei van onze portefeuille in 2022 tenminste 10% zal bedragen.

Op basis van onze winst- en dividendtaxaties noteert de portefeuille momenteel een gewogen K/W-verhouding 2022 van 16,3 en een gewogen dividendrendement van 3,7%. En de zogenaamde *earnings yield*, winst per aandeel Add Value Fund delen door beurskoers, bedraagt nog steeds ruim 6%.

In het licht van de sterke winstgroei-vooruitzichten en de negatieve reële rentes is dat nog steeds een zeer aantrekkelijke risicopremie.

Ook voor de middellange termijn blijven wij uitermate positief gestemd over het winst- en groeipotentieel van onze participaties, zowel organisch als via winstgevende acquisities.

Wij zijn er van overtuigd dat we ook in de toekomst ons succesvolle lange termijn track record kunnen voortzetten en waarde kunnen creëren voor onze aandeelhouders.

Met vriendelijke groet,

Namens het beheerteam,

Hilco Wiersma

Amsterdam, 9 februari 2022

Mocht u nog vragen hebben, aarzel niet om contact met ons op te nemen.

Add Value Fund Management B.V.

Johannes Vermeerstraat 14

1071 DR Amsterdam

T +31 (0)20 570 30 57

F +31 (0)20 570 30 50

E info@addvaluefund.nl

W addvaluefund.nl

Over Add Value Fund

Add Value Fund is de enige specialist die zich focust op Nederlandse beursgenoteerde small- en midcap aandelen. Het Fonds belegt uitsluitend in "mini-multinationals" die actief zijn in structurele groei- en/of nichemarkten en veelal Europees of wereldmarktleider zijn in hun marktsegment. De ondernemingen hebben bij aankoop een beurswaarde van ten minste € 20 miljoen en ten hoogste € 15 miljard en zijn genoteerd op Euronext Amsterdam of een andere gereguleerde markt. Daarnaast heeft de Beheerder de mogelijkheid om maximaal 25% van het fondsvermogen te beleggen in niet-Nederlandse ondernemingen die zich bevinden in een van de lidstaten van de eurozone. Het Fonds belegt niet in vastgoed- of in andere beleggingsfondsen.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. Uit een beleggingsuniversum van circa 65 ondernemingen selecteert de Beheerder minimaal 10 en maximaal 25 participaties die in de portefeuille worden opgenomen. Deze selectie vindt primair plaats op basis van een zogenaamde "*bottom-up stock picking*" aanpak, diepgaande fundamentele en waarde-analyse.

Add Value Fund positioneert zich als een "*long investment fund*". Er wordt geen gebruik gemaakt van derivaten, terwijl het gebruik van effectenkrediet beperkt blijft tot die situaties waarin voor een korte periode overbruggingsfinanciering benodigd is. Het Fonds neemt geen short posities in en leent evenmin (delen van) aandelenposities uit aan derden. Wel kan besloten worden, afhankelijk van de beleggingsvisie, een deel van de portefeuille in liquide middelen aan te houden tot ten hoogste 75% van de toevertrouwde middelen. Add Value Fund richt zich op particuliere en professionele beleggers met een lange termijn beleggingshorizon.

Niet voor publicatie:

Voor vragen en commentaar kunt u contact opnemen met Frans Gunnink, partner Quality Source Communications.

frans.gunnink@qualitysource.nl of 06-29 541 542

Disclaimer

In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. U kunt een gedeelte van uw inleg kwijtraken. Lees voor het aankopen van aandelen Add Value Fund zorgvuldig de essentiële beleggersinformatie (EBI) en het Prospectus. Beiden documenten zijn gratis te downloaden via onze website www.addvaluefund.nl.