

ADD VALUE FUND REALISEERT MET 32% NETTO RENDEMENT BESTE EERSTE HALFJAAR OIT

Beste Aandeelhouders,

Met een netto rendement van +32% en zes maanden op rij positief te hebben afgesloten zijn wij het beleggingsjaar 2021 sterk begonnen. Alleen, Parijs is nog ver en de prijzen worden pas aan het einde van het jaar verdeeld.

Ondanks dat we beurskoersen op korte termijn niet kunnen voorspellen, financiële markten zijn immers inefficiënt en niet rationeel, staan de sterren voor Add Value Fund dit jaar gunstig.

De gewogen winstgroei van onze participaties is nog nooit zo hoog geweest en onze bedrijven staan er qua financiële slagkracht, innovatievermogen en concurrentiekracht anno 2021 beter voor dan ooit tevoren.

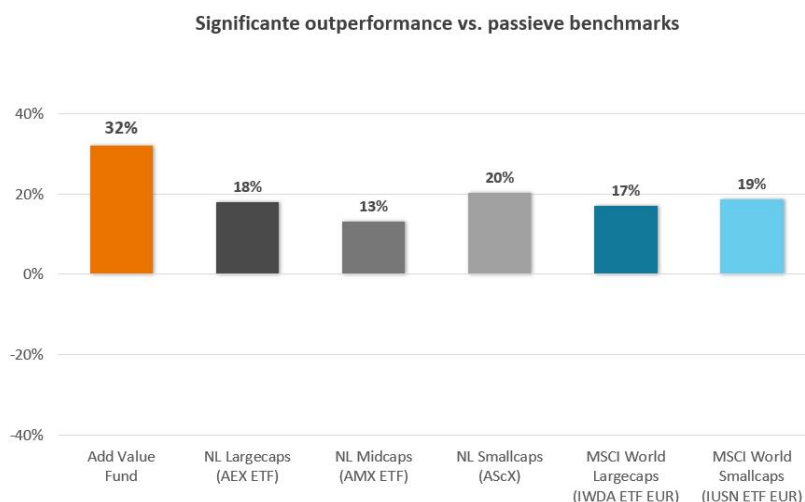
“De sterren voor Add Value Fund staan dit jaar gunstig”

Significante outperformance ten opzichte van benchmark, marktgemiddelde en concurrenten

Met een significante *outperformance* van maar liefst 19%-punt rendement ten opzichte van onze *benchmark* de AMX-ETF (+13%) en ons beste eerste halfjaar ooit, mogen we best een beetje trots zijn op dit uitzonderlijke beleggingsresultaat in zo'n korte periode.

Niet alleen onze *benchmark* hebben we ruimschoots verslagen, maar ook de AEX-ETF (+18%) en de ASx-index (+20%) en zelfs de wereldwijde MSCI World Index ETF (+17%), de S&P 500 ETF (+15%) en vergelijkbare concurrenten blijven ver achter ons.

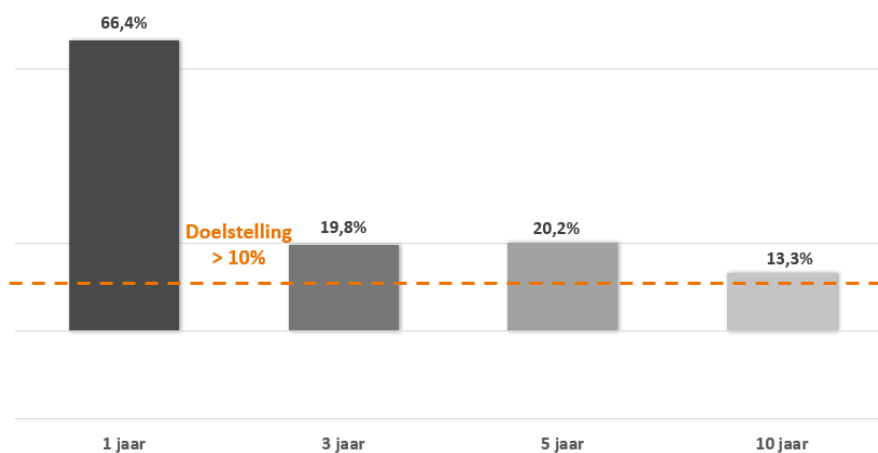
NETTO RENDEMENT 2021



*Na kosten en peildatum 31/12/2020 t/m 30/06/2021; Bron: Bloomberg / AVFM
Valuta impact van ongeveer 3%-punt in het voordeel van MSCI world indices

In de Morningstar categorie 'Aandelen Nederland' staat Add Value Fund over alle periodes, 1-jaarsrendement (+66,4%), 3-jaarsrendement (+19,8%), 5-jaarsrendement (+20,2%) en 10-jaarsrendement (+13,3%), fier aan kop.

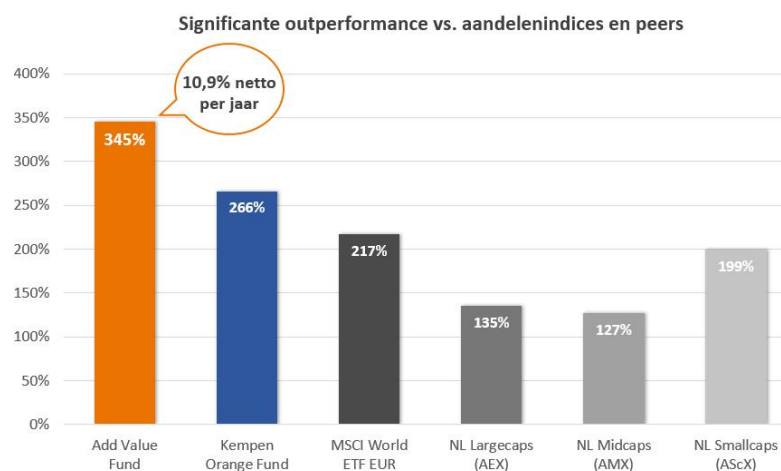
“Add Value Fund behaalt over alle periodes netto rendementsdoelstelling van tenminste 10% op jaarbasis”



*Na kosten en peildatum 30 juni 2021; Bron: Morningstar

Het cumulatieve netto rendement sinds oprichting (1 februari 2007) is inmiddels opgelopen tot 345%, ofwel 10,9% geannualiseerd. Dit is een significante *outperformance* van 219%-punt rendement ten opzichte van onze benchmark de AMX-index (+126%). Ook over deze ruim 14-jarige periode verslaan wij bovenstaande nationale en internationale indices en concurrenten ruimschoots.

NETTO RENDEMENT SINDS OPRICHTING



*Na kosten en peildatum 1/2/2007 t/m 30/06/2021; Bron: Bloomberg / AVFM

Winstgroei, rente en sentiment bepaald rendement

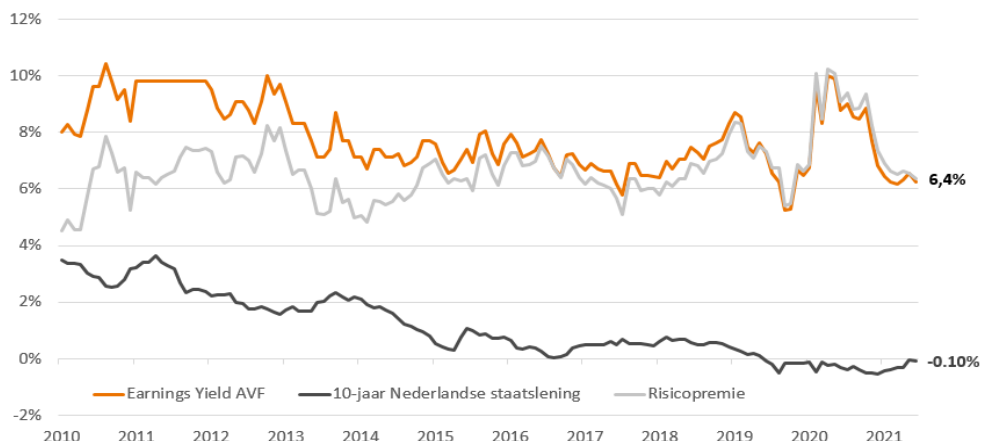
De wereldwijde economie zal in 2021 naar verwachting met een 7%+ expansie de sterkste groei laten zien in de afgelopen 60-jaar. De sterke inhaalvraag, ongekende stimuleringsmaatregelen van overheden en het nog zeer ruime monetaire beleid van de centrale banken zullen de bedrijfswinsten van kwaliteitsbedrijven naar nieuwe recordhoogtes stuwen. Ondanks de oplopende inflatie en licht stijgende rentes blijven de risicopremies op aandelen gunstig afsteken ten opzichte van obligaties. Doordat de inflatie nu tijdelijk harder stijgt dan de rente is de negatieve reële rente nog negatiever geworden en zijn aandelen dus nog aantrekkelijker. De risicopremie op onze portefeuille is nog steeds hoog met 6,4% premie ten opzichte van een 10-jarige Nederlandse staatslening (zie onderstaande grafiek). Deze zogenaamde *earnings yield* (verwachte WPA AVF delen door de beurskoers AVF) is ook zeer aantrekkelijk ten opzichte van andere *asset classes*.

Zeker in het licht van de naar verwachting zeer hoge gewogen winstgroei van 60% (exclusief Flow Traders) voor dit jaar is de waardering van onze portefeuille van 16 keer de verwachte gewogen winst 2021 relatief goedkoop.

PORTEFEUILLE RENDEMENT

Risicopremie is nog steeds hoog

Verskil tussen earnings yield AVF en risicovrije rente is 6,4%



*Taxatie AVF, Peildatum 30 juni 2021

”Winstgroei is de fundamentele basis voor de beurskoersontwikkeling en beurswaardering”

Deze sterke winstgroeivooruitzichten en aantrekkelijke waardering heeft zich in ieder geval vertaald in onze beste jaarhelft ooit. Het vorige record dateert uit 2009, het netto rendement in de eerste jaarhelft was toen +30% en het jaarrendement kwam uit op +56%. Er zit dus naar alle waarschijnlijkheid nog meer in het vat, want winstgroei is ten slotte koersgroei.

Een sterk oplopende rente, waardoor aandelenwaarderingen zullen gaan dalen, kan eventueel roet in het eten gooien. Ook het sentiment op de beurs kan plotsklaps omslaan door bijvoorbeeld sterk oplopende corona besmettingsaantallen of het instorten van de fusie- en overnamemarkt en/of de IPO-markt.



Vooruitzichten portefeuille

De goede eerste kwartaalcijfers, waarbij meerdere participaties recordresultaten publiceerden en sommige participaties al aangaven dat de tweede jaarhelft van 2021 beter zal worden dan de eerste jaarhelft, stemmen ons optimistisch voor de rest van het jaar. Naar verwachting zal dit jaar ruim 65%-portefeuilleweging recordresultaten realiseren.

Vanaf medio juli zullen de tweede kwartaalcijfers van onze participaties bekend worden gemaakt. Omdat het dieptepunt van de coronacrisis in het tweede kwartaal van vorig jaar lag, zullen voor de meeste participaties de vergelijkbare cijfers jaar-op-jaar heel goed zijn. Het zal ons niets verbazen als onze verwachtingen en die van analisten ruimschoots zullen worden overtroffen.

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

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen en zien de toekomst met vertrouwen tegemoet.

Met vriendelijke groet,

Hilco Wiersma
Willem Burgers
Bastiaan Rogmans

Amsterdam, 2 juli 2021

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
T @AddValueFund