

## RECORDJAAR VOOR ADD VALUE FUND MET +57% RENDEMENT IN 2021

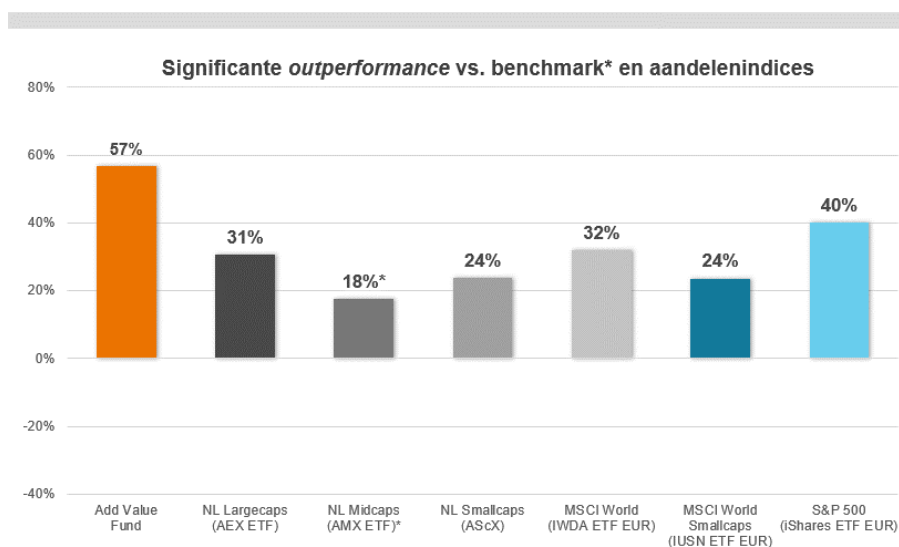
Beste Aandeelhouders,

Allereerst wensen wij u en uw dierbaren een gelukkig en bovenal gezond nieuwjaar toe!

Het beleggingsjaar 2021 gaat voor Add Value Fund de geschiedenisboeken in als recordjaar, zowel absoluut als relatief. Met een netto rendement van +57% overtroffen wij het vorige record van +56% uit 2009.

Daarnaast hebben wij maar liefst 39%-punt meer netto rendement behaald dan onze *benchmark*<sup>\*</sup>, de grootste *outperformance* in ons bijna 15-jarig bestaan.

### NETTO RENDEMENT 2021



Peildatum: 31 december 2021; Rendement AVF na kosten en op basis van intrinsieke waarde per aandeel; Bron: AVFM en datastream

#### Inleiding

Afgelopen jaar was voor Add Value Fund in meerdere opzichten een bijzonder en memorabel jaar, waarbij, ondanks de coronapandemie, [de sterren](#) nagenoeg het hele jaar gunstig stonden. Tien van de 12 maanden werden positief afgesloten, een negatief en een onveranderd, en de beurskoers bereikte 62 *all-time highs*, een nieuw record.

### **“Add Value Fund doet wat het belooft: waarde toevoegen”**

Als ‘klap op de vuurpijl’ werden we op de laatste dag van 2021 verrast door de overeenkomst tussen investeringsmaatschappij 3G Capital en Ralph Sonnenberg. De voorgenomen transactie is als volgt: 3G Capital koopt 75% van de gewone aandelen Hunter Douglas tegen € 175 per aandeel in contanten – een premie van 73% op de slotkoers van 30 december 2021 – en de familie Sonnenberg blijft na gedeeltelijke verkoop, en in een nieuwe kapitaalstructuur, nog eigenaar van de resterende 25% (nu 87,8%). De minderheidsaandeelhouders van de gewone aandelen (nu 12,2%) kunnen dezelfde prijs per aandeel ontvangen in contanten.

Wat opvalt is dat de prijs exact overeenkomt met de € 175 per aandeel die wij in onze diepgaande en uitgebreide [investment case](#) van 2 juni 2021 hadden berekend.

Net als bij de overname van Neways Electronics International in 2021 zullen wij de overeenkomst en voorgenomen transactie tot in detail bestuderen en uiterst zorgvuldig onze kansen en risico’s afwegen. Je kunt ten slotte maar een keer je belang verkopen.

Door de sterke koersstijging (+70%) van Hunter Douglas nam de intrinsieke waarde per aandeel van Add Value Fund op oudejaarsdag met 9% toe waardoor het netto rendement in december uitkwam op +10%. Met de beste maand van het jaar en de grootste stijging op de laatste beursdag werd het succesvolle beleggingsjaar 2021 in stijl afgesloten.

### Add Value Fund steekt er met kop en schouders bovenuit

Net als in 2020 (+20%) stak Add Value Fund er in 2021 (+57%) met kop en schouders bovenuit, zowel ten opzichte van nationale als internationale aandelenindices. Waarbij de toonaangevende S&P 500 index voor de Europese beleggers nog een valutavoordeel had van ruim 8%-punt.

Niet alleen vorig jaar, maar ook over alle andere periodes staat het fonds fier aan kop en blijven vergelijkbare concurrenten ver achter ons. Tevens voldoet het fonds over alle periodes ruimschoots aan haar netto rendementsdoelstelling van tenminste 10% op jaarbasis.

In de Morningstar categorie 'Aandelen Nederland' staat Add Value Fund ook over alle periodes, 1-jaarsrendement (+58,3%), 3-jaarsrendement (+35,7%), 5-jaarsrendement (+20,9%) en 10-jaarsrendement (+17,8%) bovenaan.

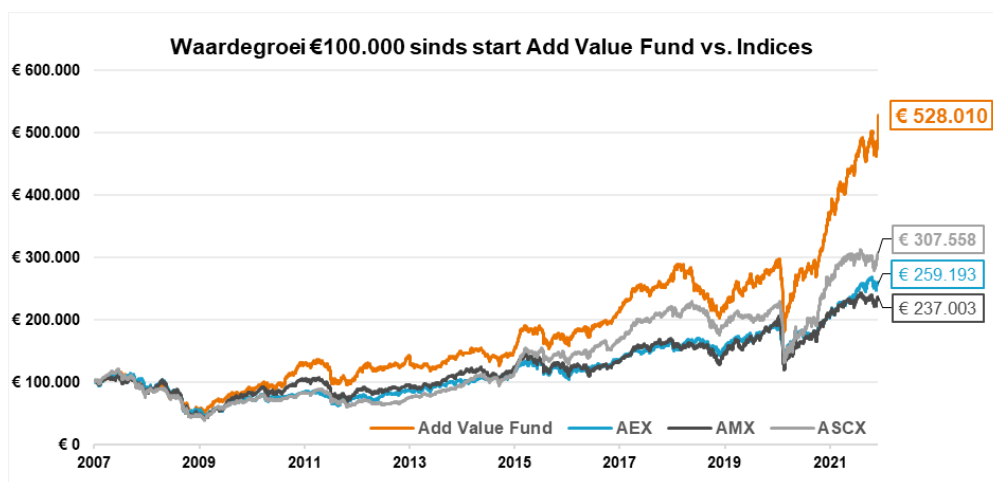
### **"Add Value Fund staat over alle periodes fier aan kop"**

Geannualiseerd rendement	2021	3 jaar	5 jaar	10 jaar	sinds start
Add Value Fund	56,8%	35,7%	20,9%	17,8%	11,8%
AEX-index	30,6%	21,1%	13,9%	13,3%	6,6%
AMX-index	18,7%	21,1%	12,4%	11,8%	6,0%
ASCX-index	23,8%	19,2%	13,8%	16,9%	7,8%
MSCI World ETF (in €)	32,0%	21,8%	13,2%	14,0%	8,2%
MSCI World Smallcap Index (in €)	25,0%	19,9%	11,1%	14,3%	9,1%
iShares S&P 500 ETF (in €)	40,1%	26,2%	16,4%	17,5%	11,0%

Peildatum: 31 december 2021; rendement AVF na kosten en op basis van intrinsieke waarde per aandeel; rendement NL aandelenindices exclusief kosten  
Bron: AVFM en datastream

Het cumulatieve netto rendement sinds de start op 1 februari 2007 bedraagt inmiddels 428%, ofwel 11,8% geannualiseerd. Dit is een significante *outperformance* van maar liefst 291%-punt netto rendement ten opzichte van onze benchmark\* (+137%).

### **"Add Value Fund behaalt sinds start 291%-punt meer netto rendement dan haar benchmark\*"**



Peildatum: 31 december 2021; Bron: AVFM en datastream

### 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 megagroetrends.

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 maart en mei dit jaar gepubliceerd zullen worden. 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.

In 2021 hebben wij drie keer de gewogen winstgroei moeten verhogen van 50% naar 80%.

Wij verwachten dat het sterke winstmomentum zal aanhouden maar zal normaliseren ten opzichte van het recordjaar 2021. Vooral nog 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 16,1 en een gewogen dividendrendement van 3,0%. 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 winstgroeivooruitzichten en de negatieve reële rentes is dat nog steeds zeer aantrekkelijk.

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,

Beheerteam

Amsterdam, 5 januari 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

**T** @AddValueFund

### **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](mailto:frans.gunnink@qualitysource.nl) of 06-29 541 542