



Maandbericht

De Nederlandse aandelenmarkt liet in mei een positief beeld zien. De AEX-Index steeg met 3,6% naar 903,6, de Amsterdam Midkap Index steeg met 2,0% naar 922,6 en de Amsterdam SmallCap Index koerste 5,2% hoger op 1.245,6.

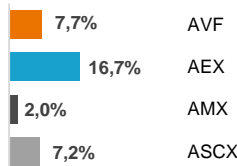
De intrinsieke waarde per aandeel van Add Value Fund steeg in mei met 4,5% van € 100,52 naar € 105,01. Over de eerste vijf maanden van 2024 werd een totaal beleggingsresultaat na kosten van +7,7% gerealiseerd.

Het fondsvermogen per 31 mei 2024 bedroeg € 163,3 miljoen, waarbij voor een bedrag van € 156,1 miljoen was belegd in 11 participaties. Er was per eind mei een creditsaldo en overige overlopende posten van 4,4% van het fondsvermogen.

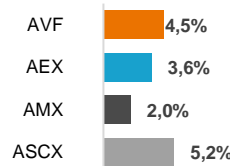
- 1) In mei realiseerden 9 van de 11 participaties (= 82%) een positieve koersperformance. Op een 12-maands basis noteerden 4 van de 11 participaties (= 36%) een positieve koersperformance;
- 2) Afgelopen maand presteerde **Basic-Fit** het best in portefeuille. De koers vertoonde enig herstel en lijkt zijn dieptepunt bereikt te hebben;
- 3) De zwakst presterende participatie was **Ebusco**. Hier was geen bedrijfsspecifieke reden voor.

Rendement

%-verandering 2024 (incl. dividend)



%-verandering maand (incl. dividend)



Top-3 weging in portefeuille

in %

Top-3 stijgers

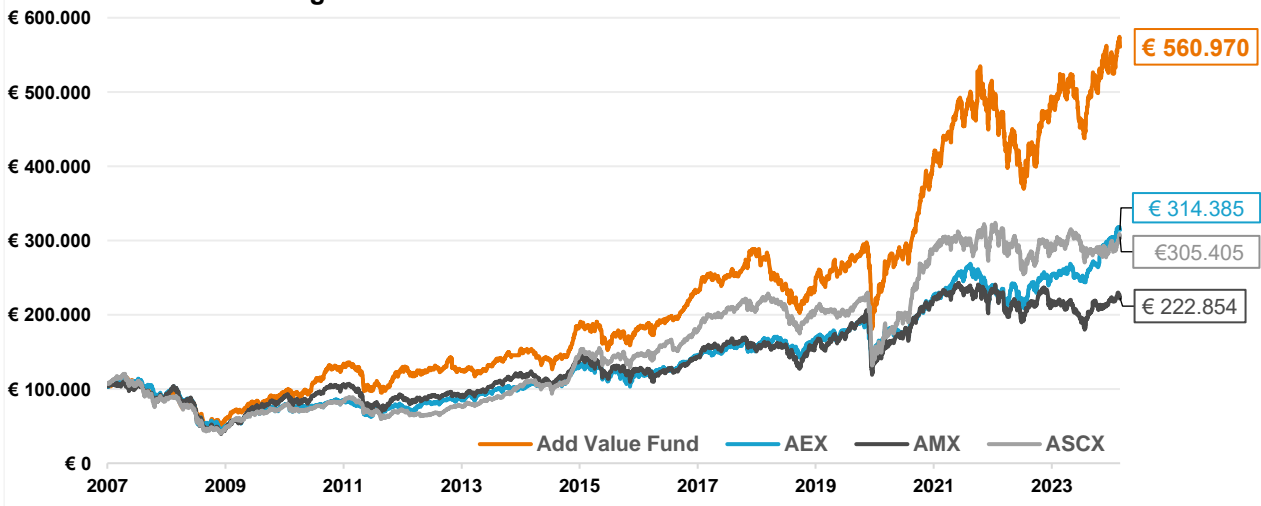
in %

Top-3 dalers

in %

1. ASM International	19,2%	1. Basic-Fit	8,9%	1. Ebusco	-2,9%
2. BE Semiconductor Ind.	17,2%	2. BE Semiconductor Ind.	7,6%	2. Aalberts	-2,9%
3. Nedap	13,4%	3. ASM International	7,6%	3. Sif Holding	0,2%

Waardegroei €100.000 sinds start Add Value Fund vs. Indices



Profiteren van de energietransitie

Europa staat voor een immense uitdaging. De Europese klimaatwet, onderdeel van de *Green Deal* en in 2023 aangenomen door zowel de Eerste als de Tweede Kamer, verplicht EU-lidstaten om hun netto-uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 met ten minste 55% te verminderen. Deze wet markeert een ambitieuze stap richting een duurzame toekomst. Maar de klimaatambities van Europa reiken nog verder. Tegen 2050 moet de hele Europese Unie klimaatneutraal zijn.

Oplossingen die bijdragen aan het verwezenlijken van deze doelen vergen naast overheidsfinanciering ook enorme private investeringen. Er moeten, naast investeringen in hernieuwbare energie en het energienetwerk, ook stappen worden gezet in het efficiënter en slimmer omgaan met energie. Verder is het essentieel om duurzame mobiliteit te bevorderen door te investeren in elektrische voertuigen en openbaar vervoer.

De energietransitie vertegenwoordigt dan ook een megagroei-trend die nieuwe economische kansen biedt voor onze participaties. Als een onderliggende groeidrijver stimuleert deze energietransitie innovatie en investeringen in duurzame technologieën, wat leidt tot verdere groei binnen onze portefeuille. Ongeveer 15% van onze portefeuilleweging is direct gerelateerd aan de energietransitie, gebaseerd op hun omzet. Dit omvat niet de participaties ASMI en Besi, die samen goed zijn voor bijna 40% van onze portefeuilleweging. Hun geavanceerde chipproductiemachines worden gebruikt door klanten om chips te produceren die de efficiëntie van elektronische apparaten verbeteren zoals datacenters en elektrische auto's.

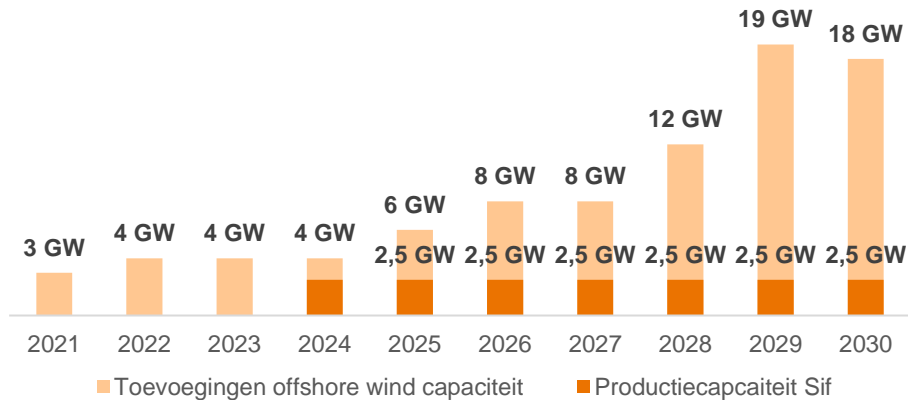
De energietransitie gaat echter niet in een rechte lijn. Door sterk oplopende kapitaalmarktrentes zijn investeringen in duurzame goederen de afgelopen anderhalf jaar flink afgenomen. Dit heeft onder andere geleid tot uitgestelde *offshore* windparken, vertraging in de verduurzaming van (kantoor) gebouwen en onzekerheid bij nationale netbeheerders. Desondanks blijven de lange termijn perspectieven van de energietransitie positief. We verwachten dat de investeringen in duurzame technologieën zich zullen herstellen naarmate de economische omstandigheden stabiliseren en de rente weer gaat dalen. Ongeacht deze korte termijnontwikkelingen, zal de wereld moeten verduurzamen.

In dit maandbericht bespreken wij vier participaties die sterk profiteren van de energietransitie. Wereldmarktleider in *offshore* wind funderingen Sif, is op dit moment druk bezig met het uitbreiden van de productiecapaciteit op de Rotterdamse Maasvlakte II. Gedurende de verslagperiode hebben we de nieuwe fabriek bezocht. Industriële technologieonderneming TKH heeft daarnaast in de Eemshaven een *state-of-the-art* fabriek voor de productie van *offshore inter-array* energiekabels opgeleverd die wij eind juni gaan bezoeken. Ebusco, de fabrikant van elektrische bussen, draagt met zijn innovatieve composieten bus bij aan de elektrificatie van het openbaar vervoer. Afgesloten wordt met Aalberts, dat met innovatieve producten een contributie maakt aan de verduurzaming van (kantoor)gebouwen.

Sif: onmisbare schakel in de offshore wind toeleveringsketen

Binnen de Add Value Fund portefeuille is Sif, met bijna 100% van de omzet gerelateerd aan de *offshore* wind markt, de onderneming met de meeste blootstelling aan de energietransitie. Europese overheden hebben de bouw van windparken op zee als een van hun topprioriteiten gesteld om te voldoen aan de Europese klimaatwet. Begin 2023 hebben de lidstaten zeer ambitieuze doelstellingen neergezet om de capaciteit van windenergie op zee te verhogen van circa 20 GW eind 2023 naar 111 GW in 2030, 230 GW in 2040 en 317 GW in 2050. Het zal dan ook de komende jaren storm lopen met nieuwe tenders voor windparken op zee. Onderstaande grafiek laat de verwachte capaciteitstoevoeging van *offshore* wind zien in Europa, inclusief het Verenigd Koninkrijk.

Nieuw toegevoegde *offshore* wind capaciteit in Europa



Bron: Sif en Wood Mackenzie. (Europa, inclusief het Verenigd Koninkrijk)

Met deze enorme *offshore* wind uitbouw in het verschiet heeft Sif vorig jaar de knoop doorgehakt om maar liefst € 328 miljoen te investeren om de productiecapaciteit op de Maasvlakte II flink uit te breiden naar effectief 400 kiloton. Een ongekend hoge investering, groter dan de beurswaarde van Sif, maar noodzakelijk om aan de vraag te voldoen. Om de nieuwste generatie windturbines van 15 MW op zee te kunnen ondersteunen, zijn er nog stevigere en grotere funderingen nodig. Met de nieuwe faciliteit zal Sif in staat zijn om XXXL *monopiles* te produceren met een diameter van 11 meter en een gewicht van 2,5 kiloton.

“Sif bouwt momenteel de grootste offshore wind funderingsfabriek ter wereld”

Een jaarlijkse productie van 400 kiloton, vertaalt zich dan in een productie van circa 160 *monopiles*, die elk een turbine van 15 MW zullen ondersteunen. Dit komt neer op 2,4 GW aan *offshore* wind dat Sif jaarlijks zal ondersteunen met haar *monopile* productie. De *monopiles* worden vaak een á twee jaar voordat het windpark aan het elektriciteitsnetwerk wordt aangesloten geproduceerd. De timing lijkt dan ook perfect, want de nieuwe *offshore* wind projecten nemen exponentieel toe vanaf 2025. Om de ambities waar te maken moet de hele toeleveringsketen opschalen. Niet voor niets hebben Invest-NL en grote klanten (Equinor, Shell, Eneco) van Sif de fabriekshal mede gefinancierd.



Bron: Sif, productie faciliteit Maasvlakte II

Terwijl de productie van huidige generatie *monopiles* volop doorgaat wordt er nu al ruim een jaar gebouwd aan de nieuwe productiefaciliteit. De hal staat er inmiddels en binnen wordt er druk gewerkt aan het gereed maken van de drie *monopile* productielijnen. De eerste productielijn zal deze zomer klaar zijn om de eerste test te draaien. Waarna vervolgens geleidelijk opgeschaald kan worden.

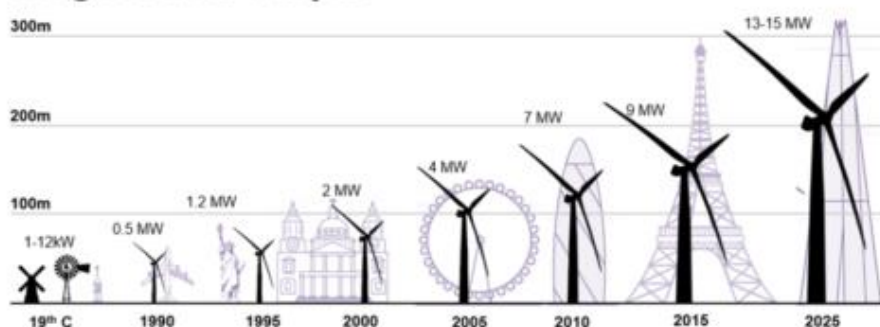
In mei gaven CEO Fred van Beers en CFO Ben Meijer na afloop van de AvA een rondleiding door de nieuwe fabriekshal. Tijdens de rondleiding werd er druk gewerkt aan het installeren van de verschillende machines, die exclusief voor Sif ontwikkeld zijn. De rondleiding liet duidelijk zien dat er een doordacht plan ligt. Hierbij heeft Sif zo veel mogelijk knelpunten van het huidige productieproces weggehaald. Met eigen kennis en externe consultants van Royal HaskoningDHV is een zeer efficiënt productieproces ontwikkeld, uniek in de wereld. Dit nieuwe proces wordt uitstekend weergegeven in dit videofragment, [link](#).

De nieuwe fabriekshal van Sif draagt niet alleen een steentje bij aan de Europese energietransitie, ook voor aandeelhouders is er zicht op een uitstekend rendement. De terugverdiendtijd van de investering is drie tot vier jaar en het management heeft als verwachting afgegeven dat in 2025 en 2026 een EBITDA in het verschiet ligt van respectievelijk € 120 en € 160 miljoen. Oftewel, een ruime verdrievoudiging ten opzichte van de EBITDA van € 42 miljoen in 2023.

Afgezet tegen de huidige beurskoers van € 10,- plus de extra schuld die Sif is aangegaan ter financiering van de nieuwe fabriekshal, noteert het aandeel Sif tegen een ondernemingswaarde van minder dan 3,5 keer de verwachte EBITDA in 2026. Dat is spotgoedkoop te noemen en duidt erop dat de markt er nog niet van uit gaat dat de financiële doelstellingen in 2025 en 2026 als realistisch worden geacht.

De lage waardering valt misschien te verklaren uit het minder goede (financiële) *track record* van Sif en de problemen in de toeleveringsketen van de *offshore* wind markt. Ondanks groei wist de toeleveringsketen niet voldoende rendement te behalen op het geïnvesteerde kapitaal of bedrijven, zoals windturbinemakers, waren zelfs verlieslatend. Technologische veranderingen volgden elkaar razendsnel op om de kosten van windparken op zee te verlagen. Zo moesten windturbinemakers steeds krachtigere turbines ontwikkelen, van een megawatt voor de eerste windparken op zee naar maar liefst 15 megawatt nu. In het kielzog moesten ook de funderingen groter en steviger worden. Dit vergde iedere keer forse investeringen, terwijl de vorige investeringen nog niet terugverdiend waren. Dit probleem in de sector en de oplossing hiervoor wordt uitstekend beschreven door CEO Fred van Beers in het volgende artikel, [link](#).

Evolution of wind turbine heights and output



Bron: Bloomberg new energy finance (BNEF)

De afgelopen jaren kwamen daar nog eens de inflatie en de hoge rente bij, wat de ontwikkeling en bouw van windparken op zee plotseling fors duurder maakten. Echter lijkt nu weer de wind uit een andere hoek te gaan waaien. Inflatie lijkt weer onder controle, de rente heeft gepiekt en overheden zijn weer bereid om hogere subsidies te geven voor windparken op zee. Daarnaast heeft de EU in oktober 2023 een 15-punts actieplan opgesteld om de *offshore* wind industrie in Europe te versterken, zie [link](#).

De projecten voor de nieuwe generatie XXXL *monopiles* die nu al in het orderboek zitten zijn ook afgesloten tegen significant hogere marges en met betere voorwaarden, zoals vergoeding bij project uitstel of afstel. Niet voor niets

spraken CEO Fred van Beers en CFO Ben Meijer tijdens de jaarvergadering van Sif hun volste vertrouwen uit over het behalen van de EBITDA-doelstellingen in 2025 en 2026.

Ebusco: elektrificatie van het openbaar vervoer

De elektrificatie van het openbaar vervoer vormt een integraal onderdeel van de Europese *Green Deal*. Ebusco speelt hierin als jonge en innovatieve bussefabrikant een leidende rol. In 2023 werd er door busmaatschappijen 35,1 miljoen kilometer afgelegd met hun Ebusco-bussen. Ten opzichte van het rijden met een dieselbus, leverde dit een besparing op van 32,7 miljoen kilogram aan CO₂. Ter vergelijking: deze CO₂-besparing komt ongeveer overeen met de helft van de CO₂-uitstoot die voortkomt uit het energieverbruik van alle huishoudens in de gemeente Bloemendaal. Dat is zoveel CO₂, dat zelfs de bloemen in Bloemendaal opgelucht ademhalen!

Vaak wordt aangenomen dat de grootste milieu-impact van een zero-emissie bus plaatsvindt tijdens de productiefase. Echter, dit is niet helemaal waar. Meer dan 2/3 van de totale CO₂ uitstoot wordt daadwerkelijk geproduceerd tijdens de gebruiksfase van de bus (afhankelijk van de elektriciteitsbron), waardoor de noodzaak benadrukt wordt om te streven naar een lager energieverbruik tijdens het rijden. Dit energieverbruik wordt grotendeels beïnvloed door twee factoren: het gewicht van de bus en de effectiviteit van het batterijpakket.

“De superieure en innovatieve Ebusco 3.0 weegt circa 30% lichter dan de nummer twee”

Met zijn composieten ontwerp weegt de Ebusco 3.0 (12 meter) slechts 9.500 kilogram, wat maar liefst 30% minder is dan vergelijkbare bussen. Bovendien heeft het bedrijf door slimme software toe te passen de prestaties van het batterijpakket weten te optimaliseren. Het resultaat? Een gemiddeld energieverbruik van slechts 0,65 kWh/km. Dit verbruik is *industry leading* en draagt daarmee significant bij aan het schoner maken van het Europese openbaar vervoer.



Bron: Ebusco, een recent geleverde 18 meter 3.0 bus voor het Zweedse Svealandstrafiken

Ook de wetgever draagt zijn steentje bij. Vanaf 2025 moeten in Nederland alle nieuw gekochte bussen voor het openbaar vervoer emissievrij zijn. En vanaf 2030 moet de gehele vloot van stadsbussen, bestaande uit ongeveer 5.000 voertuigen, aan deze norm voldoen. Ook de Europese commissie heeft soortgelijk wetgeving voorgesteld: vanaf 2030 moeten alle nieuwe stadsbussen in de Europese Unie emissievrij zijn.

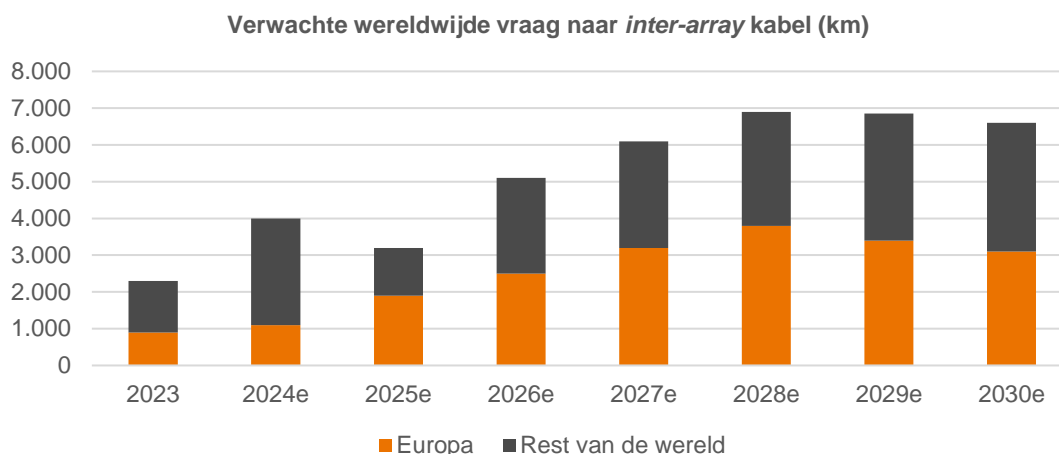
TKH: leverancier van hoogtechnologische stroomkabels

Industriële technologieonderneming TKH behaalt circa 40% van zijn omzet met het ontwerpen en produceren van energiekabels. Deze energiekabels worden gebruikt voor de transmissie en distributie van energie voor de meest

uiteenlopende elektrische installaties, zowel *onshore* als ook *offshore*. Met de elektrificatie van onze energiebehoefte neemt ook de vraag naar TKH's energiekabels en oplossingen substantieel toe.

TKH levert *onshore* midden- en hoogspanningskabels en heeft daarmee een marktaandeel van circa 70% in Nederland. Als een van de drie geselecteerde kabelleveranciers zal het de komende jaren exclusief TenneT voorzien van circa 5.000 kilometer aan hoogspanningsverbindingen. Ter referentie, momenteel beheert TenneT in Nederland ongeveer 10.000 kilometer aan hoogspanningsverbindingen. Het is dan ook geen verrassing dat TKH recentelijk zijn productiecapaciteit voor dit type kabel in Lochem heeft uitgebreid.

Het paradepaardje binnen de kabeldivisie is de *offshore inter-array* kabel. Dit zijn de kabels die in een *offshore* windmolenpark de individuele windturbines met elkaar en met het *offshore* transformatieplatform verbinden. Gedreven door de groei in het aantal windparken – volgend jaar wordt er in Europa 6 gigawatt aan *offshore* windcapaciteit bijgebouwd, zie grafiek op pagina 2 – neemt de vraag naar deze kabels de komende jaren substantieel toe:



Bron: 4cOffshore, TKH

TKH heeft recent een exclusieve meerjarige raamovereenkomst ondertekend met Vattenfall voor de levering van *inter-array* kabels voor windparken in Europa. De overeenkomst is getekend voor een initiële periode van 3 jaar en kan met 5 jaar worden verlengd.

Om deze groei te faciliteren, heeft TKH recentelijk een ruim € 100 miljoen kostende innovatieve *state-of-the-art* fabriek gebouwd in de Groningse Eemshaven. Momenteel wordt daar volop proef geproduceerd. Aan het einde van het tweede kwartaal start de productie van een order voor 200 kilometer *inter-array* kabels voor Ørsted voor een windmolenpark in Taiwan. De fabriek heeft een totale productiecapaciteit van 1.200 kilometer, waarbij TKH bij een productiebezetting van 50% al EBITA-marges van 20% kan realiseren. Met deze 600 kilometer aan kabels zou de onderneming een theoretisch marktaandeel van 20% hebben bij Europese klanten (die echter ook buiten Europa zouden kunnen leveren).

Aalberts: verduurzamen van gebouwen

Gebouwen zijn verantwoordelijk voor ongeveer 40% van het energieverbruik en 36% van de CO₂-uitstoot in de EU. Als onderdeel van de Green Deal heeft de Europese Commissie daarom de Renovatiegolfstrategie opgezet. Hiervoor is een budget van € 672,5 miljard beschikbaar gesteld om de renovatiegraad te verdubbelen en tegen 2030 ten minste 35 miljoen gebouwen te renoveren. Ook nationale overheden dragen bij aan deze inspanningen. Het Franse programma MaPrimeRénov' stelt huiseigenaren in staat subsidie aan te vragen voor bijvoorbeeld de installatie van warmtepompen. Dit programma heeft een budget van € 4 miljard, wat voldoende is om 700.000 woningen te renoveren.

Aalberts is uitstekend gepositioneerd om van deze duurzaamheidstransitie te profiteren. Aalberts behaalt namelijk circa 60% van haar groepsomzet uit de eindmarkt *eco-friendly buildings* waarvan circa 70% bestaat uit onderhoud en renovatie.

Binnen *hydraulic flow control* ontwerpt en produceert Aalberts systemen voor het reguleren van warmtebronnen, warmteafgifte en warmtedistributie. De Flamco Remote is hiervan een treffend voorbeeld. Dit hoogwaardige systeem wordt gebruikt om drukverschillen in verwarmings- en koelsystemen efficiënt te beheren, ongeacht het type warmtebron. Of het nu gaat om een warmtepomp, een traditionele boiler of een ander verwarmingssysteem. Aalberts blijft innoveren op dit gebied en introduceert nu Flamconnect Remote. Dit online platform biedt niet alleen inzicht in de werking van het systeem, maar adviseert ook op basis van data over preventief onderhoud, waardoor klanten nog meer uit hun installaties kunnen halen.



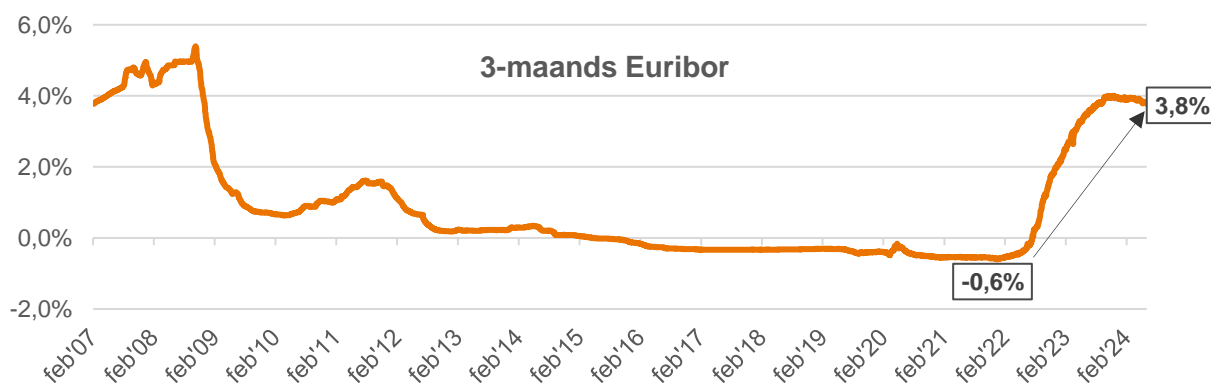
Bron: Aalberts; een greep uit het productassortiment bij hydraulic flow control

Aalberts ontwerpt en vervaardigt binnen *pipng systems* het ideale leidingsysteem, inclusief fittingen, ventielen, leidingen en bevestigingsmaterialen. Door hoogwaardige en goed ontworpen leidingsystemen te leveren, draagt Aalberts bij aan de verbetering van de energie-efficiëntie van gebouwen en industriële processen. Efficiënte leidingsystemen verminderen namelijk warmteverlies, minimaliseren drukverlies en optimaliseren de doorstroming, waardoor energieverbruik wordt vermindert.



Bron: Aalberts; een greep uit het productassortiment bij piping systems

Stijgende rente drukken duurzame investeringen



Bron: Refinitiv

Ondanks aangenomen wetgeving en helder geformuleerd beleid, vertoonden investeringen in projecten gerelateerd aan de energietransitie vorig jaar een daling. Dit had voornamelijk te maken met de onzekere economische omstandigheden op dat moment, maar vooral ook met de fors hogere kapitaalmarktrente. Groene projecten, zoals windmolenparken, vereisen vaak aanzienlijke kapitaalinvesteringen. Een stijging van de kapitaalmarktrente resulteert in hogere financieringskosten voor deze projecten, waardoor de beheerders van deze parken het plaatje niet rond kunnen rekenen.

Een vergelijkbaar effect is te zien bij nieuwbouwprojecten, waar ontwikkelaars en investeerders terughoudender zijn geworden vanwege de toegenomen financieringskosten. In Nederland is het aantal afgegeven nieuwbouwvergunningen in 2023 met 15 procent afgenomen, van bijna 55.000 tot ruim 64.000 in 2022.

Ook wetgeving blijft in sommige gevallen een heikel punt. Het vergunningsrecht voor middenspanningskabels in Nederland is illustratief: voor 100 meter kabel zijn er soms wel negen vergunningen nodig!

Desondanks blijft het lange termijn vooruitzicht van de energietransitie positief. We verwachten dat de investeringen in duurzame technologieën zich zullen herstellen naarmate de economische omstandigheden stabiliseren en kapitaalmarktrentes weer beginnen te dalen. Want hoe je het wendt of keert, de wereld moet verduurzamen.

Vooruitzichten

Wereldwijde aandelenmarkten hadden in mei de wind goed in de zeilen. Beter dan verwachte kwartaalresultaten duwden de beursindices naar nieuwe records. Ook de beurskoers van Add Value Fund bereikte een nieuw record in de verslagmaand.

Chipontwerper NVIDIA overtrof de consensus ruimschoots en stelde een nog beter kwartaal in het vooruitzicht. Dit gaf de aandelenmarkten en met name de AI-aandelen extra zuurstof. De beurskoers van NVIDIA staat dit jaar alweer 132% hoger (2023: +239%) en draagt voor 34% bij aan de 17% koersstijging van de S&P 500. De beurswaarde nadert nu de \$ 3.000 miljard en het is een kwestie van tijd dat de onderneming Microsoft passeert als grootste beursgenoteerde bedrijf ter wereld.

In het kielzog van NVIDIA steeg onze grootste participatie qua beurswaarde en weging, ASMI, in de verslagmaand met 8%. ASMI is dit jaar met +40% (2023: +101%) niet alleen de grootste stijger in onze portefeuille maar ook in de AEX-index. Samen met ASML zijn ze bij elkaar goed voor 35% van de AEX-stijging. Dit geeft eens te meer de relevantie van de halfgeleiderindustrie aan. Zoals de oprichter en CEO Jensen Huang van NVIDIA deze week op de Computex in Taiwan aangaf, 'kunstmatige intelligentie zal een industriële revolutie teweegbrengen'. Met onze twee grootste participaties, chipmachinemakers ASMI en Besi, zijn wij dan ook goed gepositioneerd om hiervan de komende jaren te profiteren. Zoals in dit maandbericht aangegeven spelen beide ondernemingen ook een belangrijke rol in de energietransitie.

“Winstgroei, rente en sentiment bepalen het rendement”

De gepubliceerde eerstekwartaalresultaten van onze participaties schetsen het beeld dat het dieptepunt is bereikt. Vanaf het tweede kwartaal zal er herstel optreden en met name in de tweede jaarhelft zullen de bedrijfsprestaties aanzienlijk beter worden dan de eerste jaarhelft.

Wij houden dan ook vast aan de bovengemiddelde gewogen winstgroei van onze portefeuille van tenminste 15% in 2024. Met onze huidige winst- en dividendtaxaties noteert de portefeuille thans een gewogen K/W-verhouding 2024 van 19,8 en een gewogen dividendrendement van 3,1%.

Met vriendelijke groet,

Beheerteam,



Hilco Wiersma

Fund Manager & Managing Partner



Jordi Fierlings

Analist



Bastiaan Rogmans

Analist



Sacha Kipuw

Analist

Amsterdam, 5 juni 2024

Netto totaalrendement inclusief herbeleggen van dividenden:

Fondsinformatie		AVF	AEX	AMX	ASCX	
Startdatum	1 februari 2007	cum. 461,0%	214,4%	122,9%	205,4%	
Fondsvermogen	€ 163,3 mln	2024	7,7%	16,7%	2,0%	7,2%
Beurskoers	€ 104,69	2023	29,7%	17,3%	3,0%	5,0%
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 105,01	2022	-23,9%	-11,4%	-10,5%	-11,8%
Aantal uitstaande aandelen	1.555.323	2021	56,8%	30,6%	18,7%	23,8%
Beursnotering	Euronext Amsterdam	2020	20,4%	5,7%	5,1%	13,5%
Verhandelbaarheid	Iedere handelsdag	2019	32,2%	28,5%	42,6%	20,5%
Valuta	EUR	2018	-18,3%	-7,4%	-19,0%	-16,3%
ISIN Code	NL0009388743	2017	26,7%	16,5%	24,7%	34,5%
		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	30 april 2024
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	8,3%	9,2%	18,8%	13,9%	10,5%
AMX-index	5,0%	-1,1%	8,0%	6,3%	4,7%

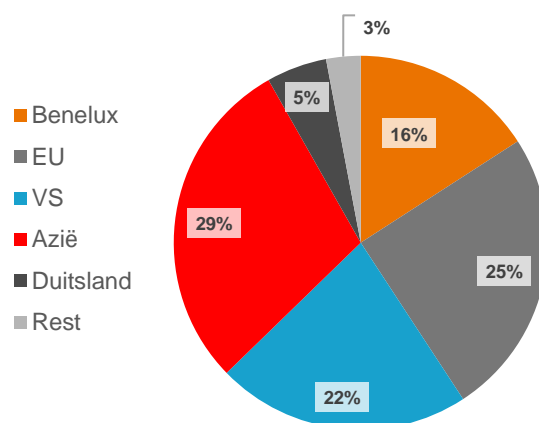
Bron: Add Value Fund, Datastream; Peildatum 31-05-2024. Na kosten.
Voor een uitgebreide rendementsoverzicht zie addvaluefund.nl/rendementen

Fondskarakteristieken	AVF	AMX
Schuld ratio	0,4	3,1
% Positieve maanden	61,6%	60,1%
% Positieve jaren	77,8%	72,2%
Maximale drawdown	-53,4%	-66,7%
% jaren outperformance	72,2%	
Active share vs. AMX	88,5%	
Standaard deviatie (10 jaar)	17,8%	18,1%
Top-3 holdings % van totaal	50,7%	26,4%
Alpha (5 jaar, geannualiseerd)	11,3%	
Alpha (sinds begin, geannualiseerd)	7,0%	
Beta (5 jaar)	0,96	
Beta (sinds begin)	0,93	
Sharpe ratio (5 jaar)	0,91	0,50
Sharpe ratio (sinds begin)	0,78	0,69

Waardering	AVF	AMX
Koers/winst-verhouding ²⁰²³	23,0	14,4
Koers/winst-verhouding ²⁰²⁴	19,8	12,8
Dividendrendement ²⁰²³	2,5%	3,3%
Dividendrendement ²⁰²⁴	3,1%	3,5%

Samenstelling naar beurswaarde	AVF	AMX
> € 5 miljard	39,8%	27,3%
> € 2 miljard	6,6%	55,2%
> € 1 miljard	16,6%	14,9%
> € 500 miljoen	14,2%	2,5%
< € 500 miljoen	22,8%	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 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.



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

