

NAV:
€ 98,66

AuM:
€ 147.002.647

MTD:
+10,07%

YTD:
+3,68%



Maandbericht

De Nederlandse aandelenmarkten zijn in mei sterk opgeklommen. De AEX-Index steeg met +5,8% naar 922,93, de Amsterdam Midkap Index voegde +8,8% toe en eindigde op 888,8 en de Amsterdam SmallCap Index koerste zelfs +11,0% hoger naar 1.515,8.

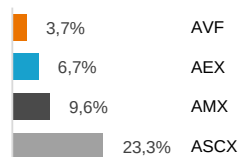
De intrinsieke waarde per aandeel van Add Value Fund steeg in mei met +7,8% van € 91,50 naar € 98,66. In mei werd echter € 1,75 dividend per aandeel in contanten uitgekeerd. Gecorrigeerd voor deze dividenduikering bedroeg het maandresultaat +10,1%. Over de eerste vijf maanden van 2025 werd een totaal beleggingsresultaat na kosten van +3,7% gerealiseerd.

Het fondsvermogen per 31 mei 2025 bedroeg € 147,0 miljoen, waarbij voor een bedrag van € 146,9 miljoen was belegd in 11 participaties. Er was per eind mei een creditsaldo en overige overlopende posten van 0,1% van het fondsvermogen.

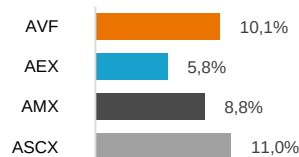
- 1) In mei realiseerden alle participaties (= 100%) een positieve koersperformance. Op een 12-maands basis noteerden 4 van de 11 participaties (= 36%) een positieve koersperformance;
- 2) Afgelopen maand presteerde **Basic-Fit** het best in de portefeuille. Na op 14 mei jl. definitief begonnen te zijn met het aangekondigde inkoop eigen aandelen programma, is de beurskoers sindsdien met 17% opgelopen;
- 3) Ondanks een koersstijging van 2,5% was **Planisware** de zwakst presenterende participatie. Er was geen noemenswaardig nieuws in de verslagmaand.

Rendement

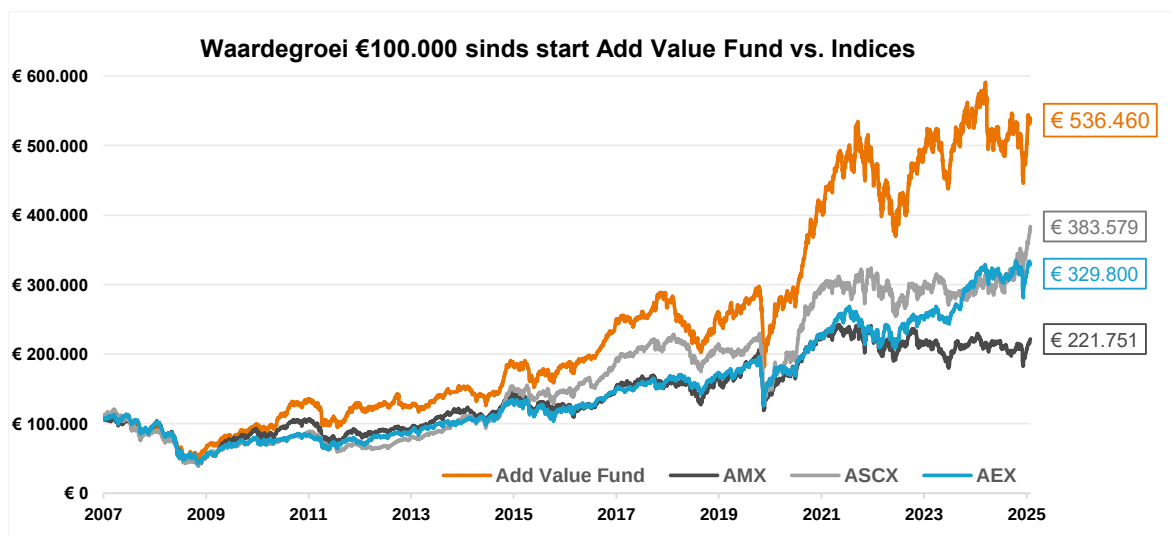
%-verandering 2025 (incl. dividend)



%-verandering maand (incl. dividend)



Top-3 weging in portefeuille	in %	Top-3 stijgers	in %	Top-3 dalers	in %
1. ASM	17,6%	1. Basic-Fit	15,9%	1. Planisware	2,5%
2. Besi	15,2%	2. TKH Group	14,0%	2. Nedap	4,3%
3. Nedap	15,1%	3. ASM	13,4%	3. Sif Holding	4,8%



Terugblik en vooruitzichten

Wereldwijde aandelenmarkten hadden met rendementen van 5% of meer de wind goed in de zeilen in de verslagmaand. Ook Add Value Fund behaalde een fraai totaalrendement (koerswinst + herbeleggen dividend) van ruim 10% in mei. Wat daarbij opviel, is dat alle 11 participaties een positieve koersperformance realiseerden tussen de 3% en 16%. Dit komt zelden voor. Sinds het dieptepunt op 10 april jl. is de beurskoers van Add Value Fund tot op heden zelfs met ruim 25% gestegen. Zoals wij ook beschreven in ons [eerste kwartaalbericht](#), is koersvolatiliteit een kans en geen risico zolang je maar in de juiste bedrijven investeert.

Nu de handelsgesprekken tussen Amerika en China de goede kant op lijken te gaan zet de aandelenrally door in juni en bereiken veel wereldwijde aandelenindices nieuwe recordstanden. Ondanks dat Amerika nog geen nieuwe definitieve handelsakkoorden heeft afgesloten (behalve met het Verenigd Koninkrijk) met China, de EU en Japan maar ook nog niet met Canada en Mexico, zijn beleggers optimistisch gestemd. Dat Trump niet altijd doet wat hij zegt zal er ook wel mee te maken hebben. De bijnaam TACO – ‘*Trump Always Chickens Out*’ – is daardoor zelfs ontstaan. Zoals we al in eerdere maandberichten aangaven zal de soep uiteindelijk niet zo heet gegeten worden als die wordt opgediend. Trump is en blijft een zakenman die *deals* wil sluiten. Dat neemt niet weg dat er van tijd tot tijd onrust op de financiële markten kan ontstaan als Trump zijn zin niet krijgt of de opgelegde *deadline* van 9 juli aanstaande niet wordt gehaald. De EU heeft namelijk al aangegeven dat ze meer tijd nodig hebben om tot een handelsakkoord te komen.

“Winstgroei, rente en sentiment bepalen het rendement”

Voor ons als langetermijn en fundamentele belegger is geopolitiek veelal ruis. Wij focussen ons op de business van onze participaties en de vooruitzichten. Zoals we in ons [vorige maandbericht](#) uitgebreid hebben besproken stemde ons de eerste kwartaalresultaten tot onze tevredenheid. Vanaf medio juli komen onze participaties met de tweede kwartaalcijfers naar buiten. Wij verwachten dat de huidige handelstarieven nog geen directe negatieve consequenties zullen hebben. Het is nu nog te vroeg om te zeggen of dat wel het geval zal zijn voor het tweede halfjaar. In ieder geval zullen Flow Traders, Basic-Fit en Sif, tezamen ruim 20%-portefeuilleweging, geen directe of indirecte hinder ondervinden.

Daarnaast verwachten wij ook dat microchips, nu vrijgesteld van importheffingen, dat ook in de toekomst zullen blijven. Vanaf de bodemkoersen van 10 april jl. zijn onze participaties, chipmachinemakers ASM en Besi, allebei met ruim 50% gestegen. Desondanks staan beide aandelen dit jaar nog onder water. De *Investor Day* van Besi op 12 juni en de *Capital Markets Day* van ASM op 23 september aanstaande zullen beide aandelen weer in de *spotlight* zetten en zal het sterke koersherstel naar onze verwachting een vervolg krijgen. Immers, de *fundamentals* en vooruitzichten zijn naar onze mening de afgelopen maanden alleen maar verbeterd.

Ondanks de uitdagende macro- en geopolitieke marktomgeving gaan wij er nog steeds vanuit dat de gewogen winstgroei van onze portefeuille in 2025 tenminste 25% zal bedragen.

Met onze huidige winst- en dividendtaxaties noteert de portefeuille thans een gewogen K/W-verhouding voor 2025 van 15,9 en een gewogen dividendrendement van 2,6%.

Alhoewel wij beurskoersen op korte termijn niet kunnen voorspellen, zijn wij er nog steeds van overtuigd dat 2025, zoals we al eerder aangaven in ons [maandbericht van december 2024](#) en in ons meest recente [jaarverslag](#), een bijzonder goed beleggingsjaar belooft te worden. Met een netto totaalrendement (koerswinst + herbeleggen dividend) dit jaar tot op heden van +10% zijn wij in ieder geval goed op weg om de verwachte gewogen winstgroei van onze portefeuille van tenminste 25% te evenaren.

Met vriendelijke groet

Beheerteam,

Amsterdam, 11 juni 2025

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.	436,5%	229,8%	121,8%	283,6%
Fondsvermogen	€ 147,0 mln	2025	3,7%	6,7%	9,6%	23,3%
Beurskoers	€ 98,36	2024	-0,7%	14,7%	-7,4%	9,3%
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 98,66	2023	29,7%	17,3%	3,0%	5,0%
Aantal uitstaande aandelen	1.489.975	2022	-23,9%	-11,4%	-10,5%	-11,8%
Beursnotering	Euronext Amsterdam	2021	56,8%	30,6%	18,7%	23,8%
Verhandelbaarheid	Iedere handelsdag	2020	20,4%	5,7%	5,1%	13,5%
Valuta	EUR	2019	32,2%	28,5%	42,6%	20,5%
ISIN Code	NL0009388743	2018	-18,3%	-7,4%	-19,0%	-16,3%
		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	€ 1,75
Ex-dividend datum	13 mei 2025
Dividendbeleid en -historie	Zie website

Rating	
Morningstar Rating Overall	★★★★★
Morningstar Analyst Rating	Gold

Geannualiseerd rendement	1-jaar	3-jaar	5-jaar	10-jaar	sinds start
Add Value Fund	-4,4%	4,5%	17,0%	11,3%	9,6%
AMX-index	-0,5%	-0,8%	7,7%	4,7%	4,4%

Bron: Add Value Fund, Datastream; Peildatum 31-05-2025, Na kosten.
Voor een uitgebreide rendementsoverzicht zie [addvaluefund.nl/renderementen](#)

Fondskarakteristieken	AVF	AMX	Samenstelling naar beurswaarde		AVF	AMX
Schuld ratio	0,3	2,8	> € 5 miljard		32,8%	24,6%
% Positieve maanden	60,2%	59,3%	> € 2 miljard		5,2%	54,3%
% Positieve jaren	72,2%	66,7%	> € 1 miljard		19,3%	21,2%
Maximale drawdown	-56,6%	-64,2%	> € 500 miljoen		20,3%	0,0%
% jaren outperformance	66,7%		< € 500 miljoen		22,3%	0,0%
Active share vs. AMX	90,8%					
Standaard deviatie (10 jaar)	18,3%	18,2%				
Top-3 holdings % van totaal	48,0%	22,7%				
Alpha (5 jaar, geannualiseerd)	11,1%					
Alpha (sinds begin, geannualiseerd)	5,8%					
Beta (5 jaar)	0,88					
Beta (sinds begin)	0,90					
Sharpe ratio (5 jaar)	0,92	0,53				
Sharpe ratio (sinds begin)	0,63	0,56				

Gewogen geografische omzetverdeling		
■ Europa	■ VS	■ Azië
■ Overig		

Healthy Life Style

Building & Industrial Solutions



SEMICON



SOFTWARE



FINTECH AGRITECH



Healthy Food



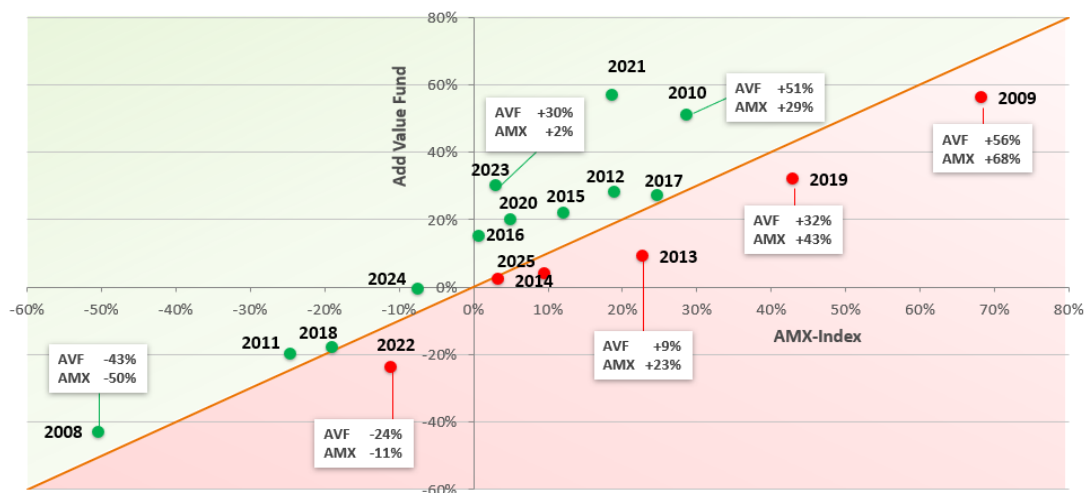
Renewable Energy / Electrification



Industry 4.0

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.



Dit is een reclame-uiting. Zie voor meer productinformatie het Prospectus en EID.

Weergegeven rendementen zijn exclusief eventuele kosten van de distributeur. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren, in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.