



Maandbericht

De Nederlandse aandelenmarkten sloten januari positief af. De AEX-Index steeg met +5,3% naar 1.001,7, de Amsterdam Midkap Index nam toe met +6,1% en eindigde op 983,1 en de Amsterdam SmallCap Index koerste +6,3% hoger naar 1.647,6.

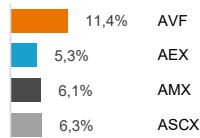
De intrinsieke waarde per aandeel van Add Value Fund steeg in januari met +11,4% van € 108,13 naar € 120,45.

Het fondsvermogen per 31 januari 2026 bedroeg € 168,9 miljoen, waarbij voor een bedrag van € 164,7 miljoen was belegd in 11 participaties. Er was per eind januari een creditsaldo en overige overlopende posten van 2,5% van het fondsvermogen.

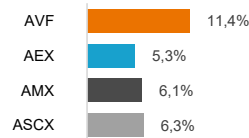
- 1) In januari realiseerden 9 participaties (= 82%) een positieve koersperformance. Op een 12-maands basis noteerden 8 van de 11 participaties (= 73%) een positieve koersperformance;
- 2) Afgelopen maand presteerde **ASM** het beste in de portefeuille. De onderneming kwam onverwachts met een sterke orderingang over het vierde kwartaal en positieve vooruitzichten voor 2026;
- 3) Afgelopen maand presteerde **Planisware** het slechtst in de portefeuille. Het aandeel daalde mee met de algehele softwaresector, gedreven door de angst voor disruptie door AI.

Rendement

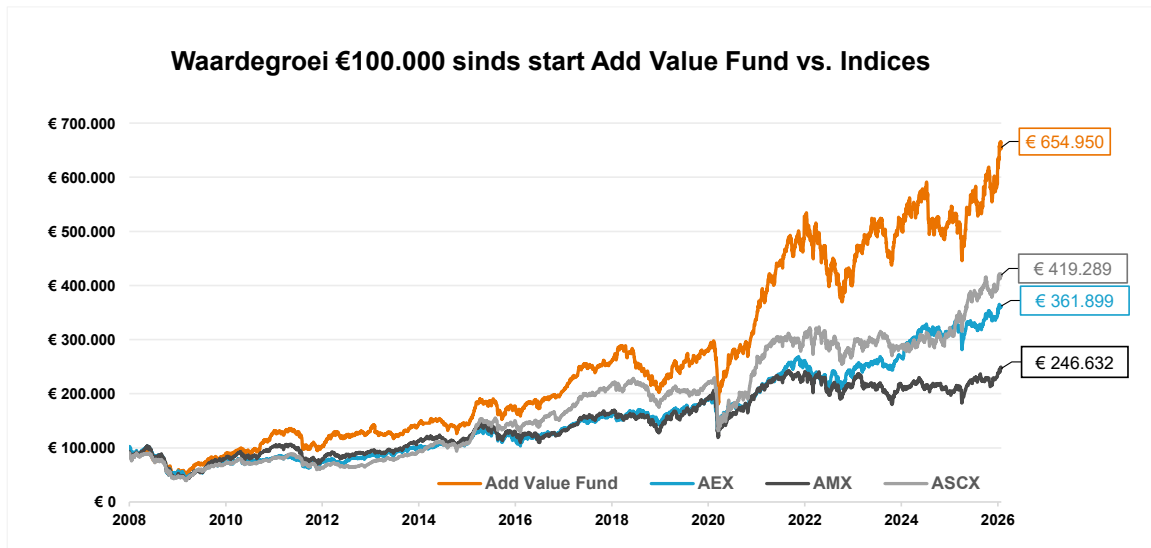
%-verandering 2026 (incl. dividend)



%-verandering maand (incl. dividend)



Top-3 weging in portefeuille	in %	Top-3 stijgers	in %	Top-3 dalers	in %
1. ASM	20,0%	1. ASM	37,1%	1. Planisware	-15,0%
2. Besi	18,5%	2. Besi	23,0%	2. Nedap	-3,2%
3. Nedap	15,7%	3. Aalberts	15,7%	3. TKH Group	1,3%



Bron: Refinitiv / AVFM; peildatum: 31/01/2026

Terugblik en vooruitzichten

Wereldwijde aandelenindices zetten de recordreeks in januari, ondanks geopolitieke spanningen, gewoon door. De Nederlandse aandelenindices presteerden in de verslagmaand bovengemiddeld met koersstijgingen van 5% of meer, waarbij de AEX-Index en ASX-Index nieuwe recordstanden bereikten. Onze *benchmark*, de AMX-Index, bleef nog wat achter en staat nog een kleine 10% onder de recordstand uit 2021. Daarentegen steeg de beurskoers van Add Value Fund eind januari naar € 122,87 en bereikte daarmee een nieuwe *all-time high*. De verslagmaand werd per saldo afgesloten met een netto rendement van ruim +11%, waarmee het de op één na beste januarimaand ooit was in ons 19-jarig bestaan. Alleen in januari 2023 werd met +13,1% een beter resultaat behaald.

De sterke maandperformance was grotendeels te danken aan onze twee zwaarst wegende participaties in portefeuille, ASM en Besi. De beurskoersen van deze ‘chippers’ stegen in januari met respectievelijk +37% en +23%. Deze sterke koersstijgingen zorgden voor nieuwe recordstanden, waarmee onze voorspelling dat *‘nieuwe all-time highs een kwestie van tijd zijn’* in voorgaande twee maandberichten in korte tijd bewaarheid werd. De sterke orderingang in het vierde kwartaal van 2025 en de positieve groeivoorzichten voor 2026, sterken onze gedachten dat er nog meer in het vat zit.

Immers, de vier grootste ‘hyperscalers’ in de wereld, Amazon, Alphabet, Microsoft en Meta, hebben tijdens hun recente kwartaalcijfers aangegeven in 2026 gezamenlijk meer dan \$ 650 miljard (!) te zullen investeren in voornamelijk nieuwe datacenters voor clouddiensten en kunstmatige intelligentie. Dat is bijna 50% meer ten opzichte van het recordjaar 2025 en betekent dat de helft van dat investeringsbedrag, ruim \$ 325 miljard (!), wordt besteed aan microchips.

“Winstgroei, rente en sentiment bepalen het rendement”

Niet voor niets verhoogde de *Semiconductor Industry Association* (SIA) afgelopen week de groeivoorzichten voor de halfgeleiderindustrie. De Amerikaanse brancheorganisatie verwacht dat de omzet van de wereldwijde chipindustrie al in 2026 de grens van \$ 1.000 miljard zal passeren, oftewel een groei van ruim 25% ten opzichte van \$ 792 miljard in 2025. Verschillende onderzoekbureaus, waaronder TechInsights, hadden pas verwacht dat deze mijlpaal vier jaar later, pas in 2030, bereikt zou worden. Het toonaangevende consultancybedrijf McKinsey verwacht nu dat de wereldwijde chipindustrie in 2030 een omvang van maar liefst \$ 1.600 miljard (!) zal bereiken, oftewel een verdubbeling (!) ten opzichte van het recordjaar 2025.

Vanwege hun wereldmarktleiderschap in technologie, hun unieke en onmisbare schakel in de halfgeleiderindustrie, en bovenstaande positieve lange termijn ontwikkelingen, zullen chipmachinemakers ASM en Besi tot onze grootste posities in portefeuille blijven behoren.

Onze participatie, softwarebedrijf Planisware, had daarentegen te kampen met aanhoudend negatief sectornieuws. Door AI-disruptie staan wereldwijde softwareaandelen al enige maanden zwaar onder druk met koersdalingen van enkele tientallen procenten of meer. De lancering van de AI-tool Cowork van het Amerikaanse AI-bedrijf Anthropic, zorgde afgelopen week voor een extra verkoopgolf, waardoor beurskoersen van nagenoeg alle softwarebedrijven in een neerwaartse spiraal terechtkwamen.

Ook het aandeel Planisware werd meegesleurd in de malaise met een koersdaling van -15% in de verslagmaand. Dat kunstmatige intelligentie in de softwaresector en in vele andere sectoren voor disruptie gaat zorgen, staat buiten kijf. Alleen niet ieder softwarebedrijf is ‘slachtoffer’ van AI. Beleggers c.q. speculanten scheren nu alles over één kam en verkopen en masse alle softwareaandelen, terwijl niet ieder bedrijfs- of verdienmodel in de softwaresector wordt aangetast door AI.

Er is namelijk een heel groot verschil tussen 'horizontale' of 'verticale software'. Horizontale softwarebedrijven zijn het meest kwetsbaar omdat hun softwareoplossingen generiek en algemeen zijn en daardoor redelijk eenvoudig te vervangen zijn door AI. Daarentegen maken verticale softwarebedrijven, zoals Planisware, bedrijfskritische en complexe software die uniek en specifiek is toegespitst op bepaalde sectoren. Planisware is met name actief in kennisintensieve en R&D-gedreven sectoren, zoals de farmacie.

De softwareoplossingen van Planisware zijn dan ook niet zomaar te vervangen door AI. Integendeel, AI is juist een kans voor Planisware om hun AI-gedreven SaaS-platform met slimme AI-tools uit te breiden en te versterken. Ook het coderen van software gaat met AI veel sneller, waardoor je met hetzelfde aantal of zelfs met minder softwareontwikkelaars, veel meer kunt doen. Hierdoor dalen de R&D- en personeelskosten als percentage van de omzet en stijgen de winstmarges. Planisware behaalde in het eerste halfjaar van 2025 dan ook een record EBITDA-marge van 35,8% (+2,3%-punt). Naast hogere winstmarges verwachten wij dat Planisware de omzetgroei gaat versnellen van circa 10% in 2025 naar richting de 15% in 2026 waarbij het zwaartepunt in het tweede halfjaar zal komen te liggen. Wij zien AI niet als een bedreiging voor Planisware, maar juist een kans.

Daarnaast verwachten wij dat de schuldenvrije softwareonderneming met een netto kaspositie van ruim € 200 miljoen – *net zoveel als hun omzet en ruim 15% (!) van de huidige beurswaarde van € 1,3 miljard* – vanwege de extreem lage waardering nog meer eigen aandelen gaat inkopen dan de huidige € 10 miljoen. Gezien de enorme netto kaspositie, de vrije kasstroom van circa € 60 miljoen (hoger dan de nettowinst van circa € 50 mln (+15% vs. 2024) in 2025) en de focus op autonome groei, zou een inkoop eigen aandelen programma tussen de € 50 en € 75 miljoen ons niets verbazen. Als onze omzetgroeiervachting voor 2026 en een omvangrijker inkoopprogramma van eigen aandelen tijdens de jaarcijfers op 26 februari aanstaande wordt bevestigd, dan is een significante *re-rating* van het aandeel onvermijdelijk. Wij gaan er dan ook vanuit dat Planisware het koersverlies van -22% dit jaar ruimschoots gaat goedmaken.

Nadat ASM, Besi, Basic-Fit en Flow Traders al een positieve *trading statement* hadden gegeven over het vierde kwartaal ([zie kwartaalbericht](#)), komen de overige participaties vanaf 24 februari met hun jaarcijfers over 2025 naar buiten. Wij zien de cijfers en vooruitzichten met vertrouwen tegemoet.

En zoals het beursgezegde '*so goes January, so goes the year*' al aangeeft, en in 93% van alle positieve januarimaanden (13 uit 14) in ons 19-jarig bestaan is uitgekomen, blijven wij onveranderd [optimistisch voor het beleggingsjaar 2026](#).

Met onze huidige winst- en dividendtaxaties noteert de portefeuille thans een gewogen K/W-verhouding voor 2026 van 19,1 en een gewogen dividendrendement van 2,3%.

Met vriendelijke groet,

Beheerteam,

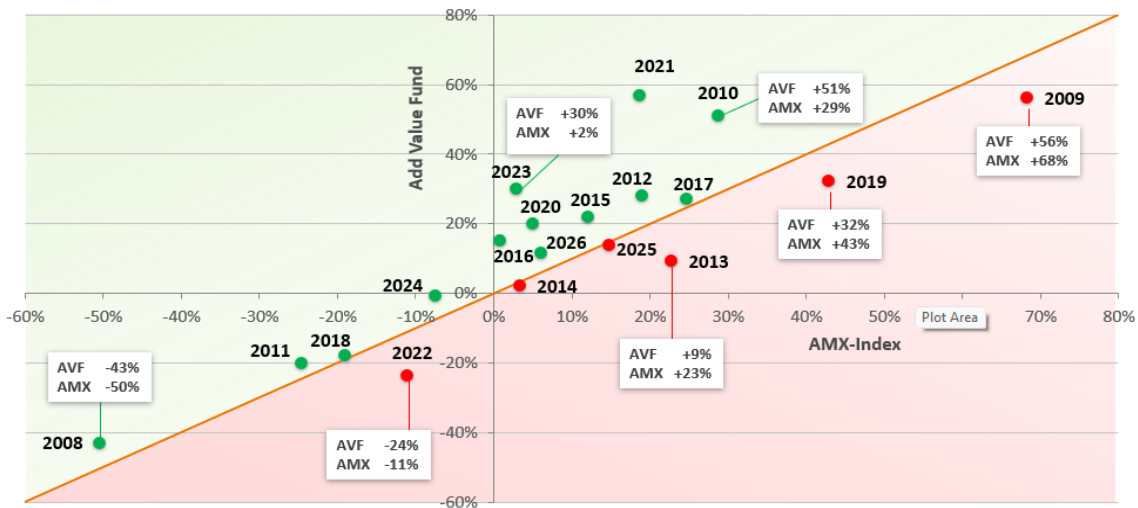
Amsterdam, 11 februari 2026

Portefeuille naar eindmarkt



Duurzaamheid

Add Value Fund Management, beheerder van Add Value Fund, erkent haar verantwoordelijkheden als gedelegeerd belegger in beursgenoteerde Nederlandse small- en midcaps 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.