

NAV:
€ 112,25

AuM:
€ 160.425.512

MTD:
+5,12%

YTD:
+17,96%



Maandbericht

De Nederlandse aandelenmarkten sloten oktober gemixt af. De AEX-Index steeg met 3,1% naar 971,5, de Amsterdam Midkap Index daalde -0,4% en eindigde op 889,9 en de Amsterdam SmallCap Index koerste -4,1% lager naar 1.533,7.

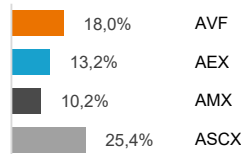
De intrinsieke waarde per aandeel van Add Value Fund steeg in oktober met 5,1% van € 106,78 naar € 112,25. Over de eerste tien maanden van 2025 werd een totaal beleggingsresultaat (inclusief dividend) na kosten van +18,0% gerealiseerd.

Het fondsvermogen per 31 oktober 2025 bedroeg € 160,4 miljoen, waarbij voor een bedrag van € 162,7 miljoen was belegd in 11 participaties. Er was per eind oktober een debitsaldo en overige overlopende posten van -1,4% van het fondsvermogen.

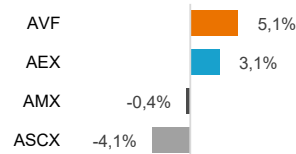
- 1) In oktober realiseerden 7 participaties (= 64%) een positieve koersperformance. Op een 12-maands basis noteerden 8 van de 11 participaties (= 73%) een positieve koersperformance;
- 2) Afgelopen maand presteerde **Besi** het best in de portefeuille. Een omvangrijke AI-deal tussen Besi's belangrijke klant AMD en OpenAI, goede kwartaalcijfers en vooruitzichten van Besi zelf zorgden voor een stevige koersstijging;
- 3) Afgelopen maand presteerde **Sif** het slechtst in de portefeuille. De koersdaling kwam door negatief sentiment in de offshore windmarkt, waaronder in Nederland.

Rendement

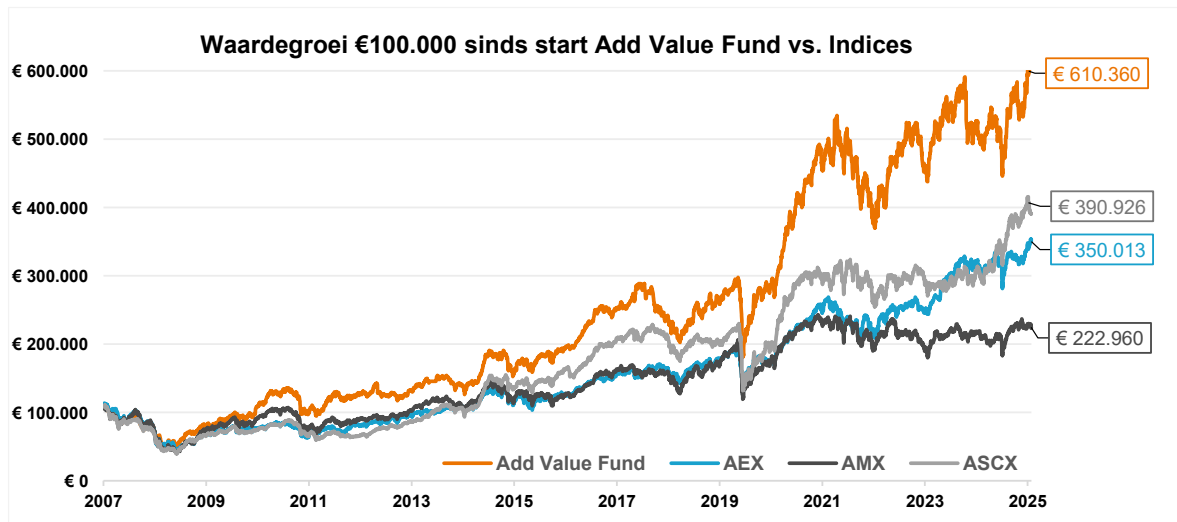
%-verandering 2025 (incl. dividend)



%-verandering maand (incl. dividend)



Top-3 weging in portefeuille	in %	Top-3 stijgers	in %	Top-3 dalers	in %
1. Nedap	20,0%	1. Besi	16,4%	1. Sif Holding	-9,7%
2. Besi	19,3%	2. Nedap	10,2%	2. Flow Traders	-6,5%
3. ASM	18,9%	3. ASM	10,0%	3. Aalberts	-1,5%

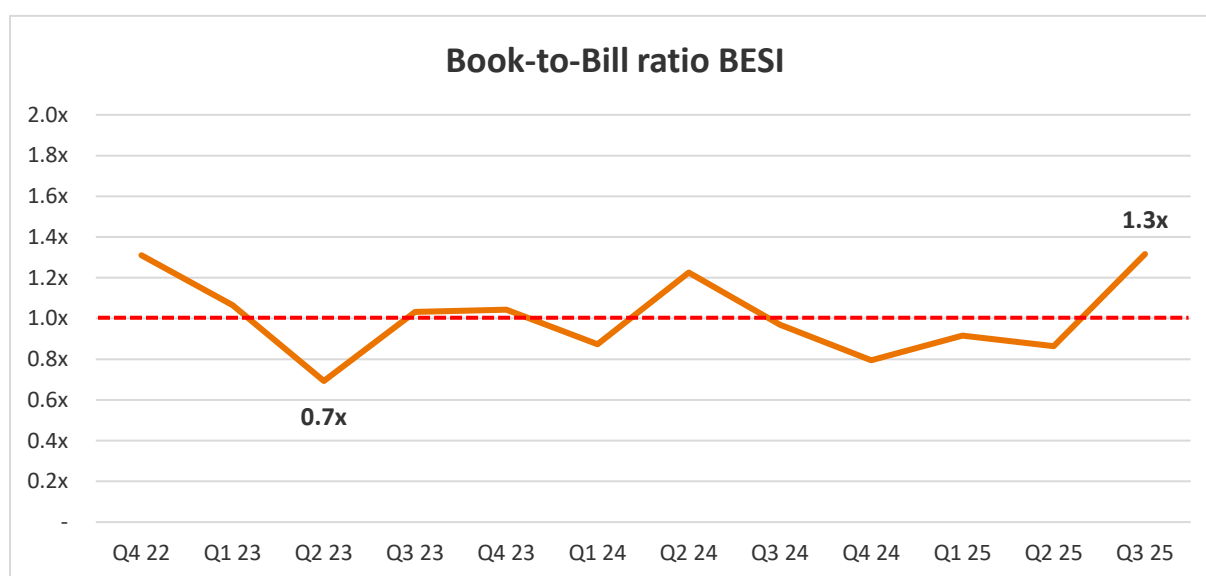


Bron: Refinitiv / AVFM; peildatum: 31/10/2025

Terugblik en Investor Day ASM

Wereldwijde aandelenmarkten hielden het positieve momentum vast en stegen met enkele procenten in de verslagmaand. Ook de beurskoers van Add Value Fund liet een mooie koerswinst zien van 5%, in tegenstelling tot de benchmark (AMX-index op herbeleggingsbasis) die 0,4% daalde.

De gepubliceerde derde kwartaalcijfers van onze participaties werden over het algemeen redelijk positief ontvangen door beleggers en analisten. Met name Besi sprong in het oog met een koersstijging van 16% in de verslagmaand. Voor het eerst sinds lange tijd kwam de belangrijke *Book-to-Bill ratio*, de *leading indicator* voor omzetgroei, met 1,3 ruimschoots boven de 1,0 uit (zie grafiek hieronder). Dit houdt in dat in het derde kwartaal 30% meer aan orders werd ontvangen dan aan omzet werd geboekt. Daarnaast liet de chipmachinemaker weten dat deze hoge ordergroei zelfs werd behaald met verschuivingen van orders naar het vierde kwartaal. De onderneming gaf zelfs aan dat de hoge ordergroei in het vierde kwartaal aanhoudt en wellicht nog wat hoger zal uitkomen dan in het derde kwartaal.



Het ziet er dus naar uit dat de langverwachte *upcycle* (B-t-B >1), na ruim 10 kwartalen in een neergaande cyclus te hebben gezeten, van de *back-end* chipmachinemarkt nu eindelijk is begonnen. Gezien de langere levertijden en hogere winstmarges van de *hybrid bonding* chipmachines – die een steeds groter deel van de omzet en winst uitmaken – zijn Besi's vooruitzichten voor de eerste zes maanden van 2026 in ieder geval bijzonder goed.

Daarentegen liet onze andere chipmachinemaker, actief in de *front-end* chipmachinemarkt, ASM, met 0,8 een lagere *Book-to-Bill* ratio zien ten opzichte van de 1,0 in Q3 2024. Ten opzichte van Q2 2025 was de *B-t-B* ratio onveranderd. De omzet steeg in het derde kwartaal weliswaar met 8% naar € 800 miljoen, maar de nieuwe orders daalden met 17% naar € 637 miljoen. Dit had voornamelijk te maken met een lagere orderingang vanuit China, mede ook door nieuwe recente handelsrestricties die tientallen miljoenen aan omzet hebben gekost. Het management gaf wel aan dat de bodem was bereikt en dat de orderingang in het vierde kwartaal weer langzaam zal aantrekken en hoger zal liggen dan in het derde kwartaal. Het totale orderboek per 30 september jl. kwam uit op ruim € 1,1 miljard, een afname van € 166 miljoen ten opzichte van 30 juni 2025.

Alhoewel de omzetgroei in de tweede jaarhelft en met name in het vierde kwartaal wat afzwakt ten opzichte van de ijzersterke eerste jaarhelft, rekent de onderneming op een omzetgroei van circa 10% voor het volledige jaar.

Het positieve nieuws was echter dat de onderneming de winstmarges fors wist te verbeteren. De brutomarge steeg in Q3 naar 51,9% ten opzichte van 49,4% vorig jaar, en de EBIT-marge steeg zelfs met 2,7%-punt naar 30,9%. Het

bedrijfsresultaat (EBIT) over de eerste negen maanden van 2025 kwam uit op € 782 miljoen, een stijging van maar liefst 32% ten opzichte van vorig jaar en tevens een nieuw record. Ook voor 2026 was het management optimistisch. De omzet zal ook in 2026 weer groeien, het was nog te vroeg om aan te geven met welk percentage maar het management benadrukte dat de groei voornamelijk in het tweede halfjaar zal plaatsvinden.

Investor Day ASM

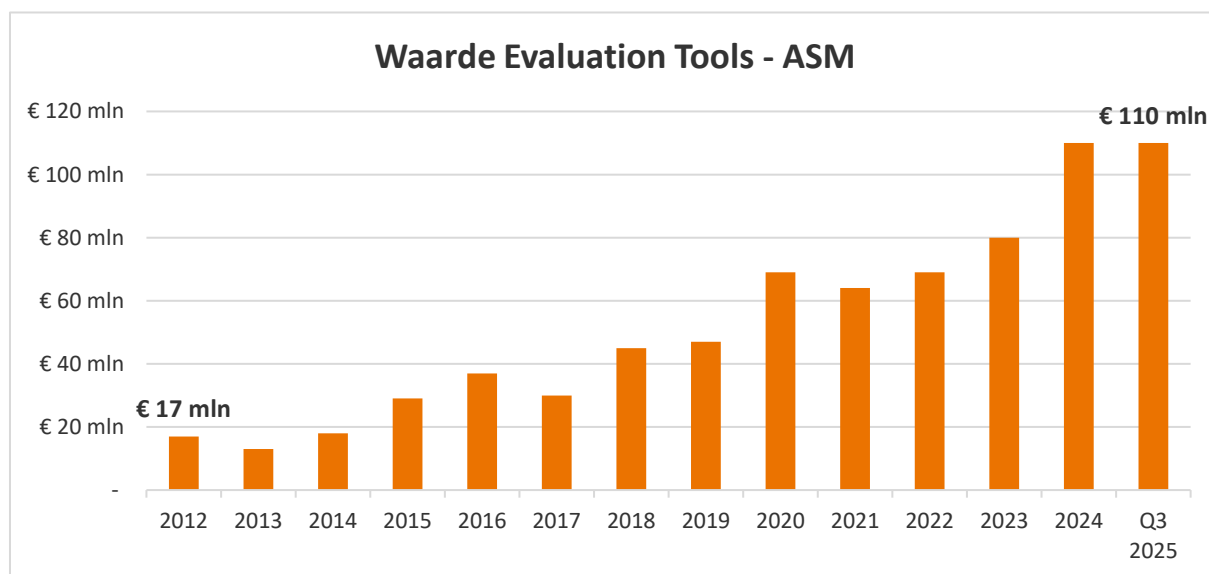
Wij als actieve en betrokken lange termijn aandeelhouder (sinds 2010) kijken verder dan een jaar vooruit. Daarom waren wij ook aanwezig op de *Investor Day* in Londen op 23 september jl. waar ASM haar plannen en doelstellingen tot en met 2030 presenteerden. Met 150 genodigden die uit de hele wereld kwamen, was deze beleggersdag druk bezocht en geeft aan hoeveel interesse er is in deze unieke technologieonderneming.

“ASM weet continu marktaandeel te winnen en is met ruim 55% marktaandeel de absolute wereldmarktleider in Atomic Layer Deposition technologie”

De presentaties van de verschillende *board* en *executive members* over de groeivoorzichten, nieuwe innovaties en technologische ontwikkelingen, was indrukwekkend. Op alle fronten boekt ASM terreinwinst. Dit is goed terug te zien in de gestaag stijgende marktaandelen. ASM heeft in de markt van *single wafer* ALD-machines nu ruim 55% marktaandeel terwijl dat in 2018 nog 39% bedroeg. In de markt van *Epitaxy*-machines groeide het marktaandeel zelfs nog veel sneller en verdubbelde het van ‘slechts’ 12% in 2020 naar nu 25%. Het management verwacht dat het marktaandeel nog verder zal gaan stijgen waarbij het *Epitaxy* marktaandeel binnen enkele jaren de 35% zal overtreffen.

“Evaluation Tools zijn de belangrijkste leading indicator voor toekomstige groei”

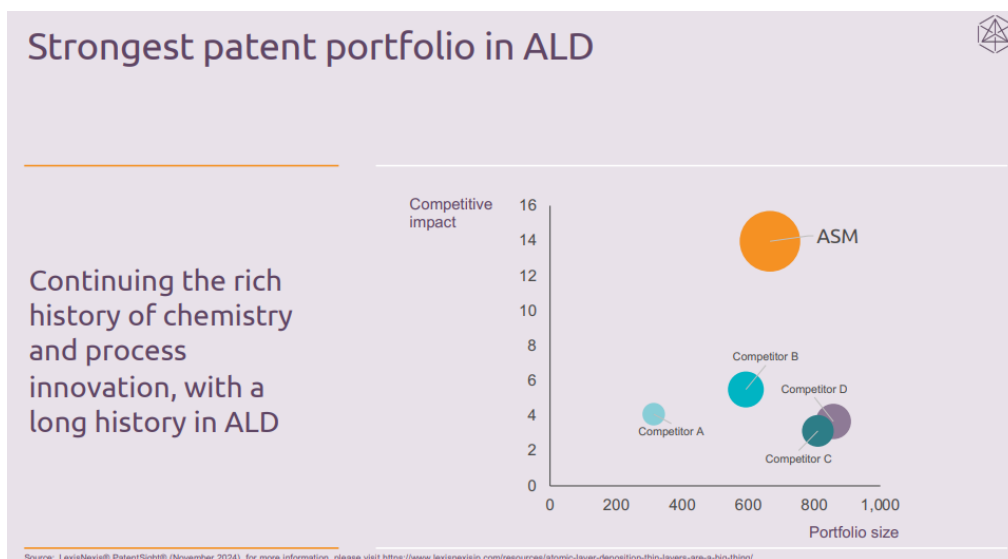
Dat het management zoveel vertrouwen heeft in het groeipotentieel en een stijgend marktaandeel is terug te zien in de *Evaluation Tools* die op de balans van de onderneming staan. *Evaluation Tools* zijn ontwikkel- en testmachines die bij klanten zoals TSMC in hun fabrieken staan en zijn de *leading indicator* voor toekomstige groei op de middellange termijn. Deze nieuwste generatie chipmachines worden getest en continu verder ontwikkeld totdat de klant besluit om deze in te zetten voor *high volume manufacturing*. Onderstaande grafiek toont aan dat de waarde op de balans van *Evaluation Tools* de afgelopen jaren ongekend sterk is gestegen – van € 17 miljoen in 2012 naar € 110 miljoen in 2025 – en momenteel op een recordhoogte staat. Over dezelfde periode steeg de *front-end* omzet van € 371 miljoen naar dit jaar circa € 3,1 miljard, oftewel een omzetstijging van ruim 730% (!). Het bedrijfsresultaat (EBIT) uit *front-end* activiteiten steeg nog veel harder van ‘slechts’ € 1,4 miljoen in 2012 naar circa € 925 miljoen in 2025.



Daarnaast zorgen de *Evaluation Tools* voor een nauwe samenwerking met de klant op het gebied van *R&D* en wordt ASM eerder betrokken bij de langjarige *roadmap*-trajecten waardoor de wederzijdse afhankelijkheid toeneemt. Dit is ook goed terug te zien in de *share of wallet* per klant. Over de afgelopen jaren weet ASM continu meer *business* te doen met hun bestaande klanten, maar ook nieuwe klanten aan te trekken waardoor het marktaandeel stijgt.

“ASM heeft de best-in-class patentenportfolio met de grootste impact”

Dat is ook niet zo vreemd want volgens het onderzoeksbureau LexisNexis heeft ASM de *best-in-class* patentenportfolio (zie onderstaand plaatje) met de grootste impact ten opzichte van hun concurrenten zoals Applied Materials, LAM Research en Tokyo Electron. ASM is niet alleen de absolute wereldmarktleider in *Atomic Layer Deposition* maar heeft ook de breedste productenportfolio van alle concurrenten. Sinds jaar en dag is de strategie dan ook: groei door innovatie!



ASM blijft dan ook te allen tijde minimaal 10% van haar omzet uitgeven aan *R&D*; het is de *lifeline* van deze technologieonderneming. In het eerste kwartaal van 2027 opent ASM haar nieuwe *R&D investment center* in Scottsdale, Arizona. Deze investering van € 300 miljoen zorgt ervoor dat *R&D*, technologische ontwikkelingen, *design* en *engineering* allemaal onder één dak worden gebracht waardoor de snelheid van innovatie en efficiëntie wordt verbeterd. Daarnaast is Arizona een belangrijke plek in de wereld voor de halfgeleiderindustrie waar belangrijke klanten (TSMC en Intel) van ASM zitten. De Amerikaanse staat wordt ook wel de '*Silicon Desert*' genoemd.



Omdat ASM ieder jaar meer nieuwe chipmachines verkoopt neemt de wereldwijde *installed base* van chipmachines jaarlijks toe, waardoor de lucratieve wederkerende omzet uit onderdelen en services de afgelopen jaren fors is toegenomen (zie linker grafiek hieronder). De afgelopen vier jaar verdubbelde nagenoeg de omzet uit onderdelen en services naar € 547 miljoen, oftewel een jaarlijkse samengestelde groei van maar liefst 19% (!). Deze omzet heeft hogere brutomarges dan het groepsgemiddelde en maakt nu inmiddels circa 20% van de groepsomzet uit. Door nieuwe services toe te voegen aan de productenportfolio zoals *dry cleaning* en automatisering zal de omzet uit onderdelen en services de komende jaren met minimaal dubbele cijfers blijven groeien (zie rechter grafiek hieronder).



De weg naar 2030

Tijdens de *Investor Day* presenteerde ASM nieuwe financiële doelstellingen voor 2030 en scherpste het de doelstellingen voor 2027 verder aan. Door de waardedaling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro stelde ASM de omzetdoelstelling voor 2027 met 8% neerwaarts bij naar € 3,7 miljard tot € 4,6 miljard. Daarentegen verhoogde de onderneming de brutomargedoelelstelling met 1%-punt naar 47% tot 51% en de EBIT-marge naar 28% (was 26%) tot 32% (was 31%).

“Naar verwachting zal ASM in 2030 circa € 6 miljard omzet realiseren met een bijbehorend bedrijfsresultaat (EBIT) van tenminste € 1,8 miljard, oftewel een verdubbeling ten opzichte van 2025”

Voor 2030 verwacht ASM tenminste € 5,7 miljard aan omzet te realiseren en een EBIT-marge van tenminste 30%. Daarnaast verwacht de onderneming een vrije kasstroom te genereren van tenminste € 1 miljard. Alle drie de doelstellingen betekenen *grosso modo* een verdubbeling ten opzichte van de resultaten dit jaar, oftewel een samengestelde groei van ruim 14% per jaar. ASM groeit daarmee twee keer zo hard als de wereldwijde chipmachinemarkt – de zogenaamde *Wafer Fabric Equipment* (WFE) markt groeit namelijk volgens onderzoeksbureau *TechInsights* de komende jaren met gemiddeld 6% per jaar.

Kijkend naar het uitstekende langjarige *track record* van *underpromise and overdeliver* en het toekomstig groeipotentieel, zijn deze doelstellingen naar onze mening realistisch en haalbaar. Het geeft vertrouwen dat de doelstellingen voor 2025 die tijdens de *Capital Markets Day* op 28 september 2021 waren gegeven – *omzet tussen de € 2,8 en € 3,1 miljard en een EBIT-marge tussen de 26% en 31%* – ondanks een zwakke Amerikaanse dollar dit jaar (-12%), ruimschoots worden gehaald.

Wij gaan er dan ook vanuit dat ASM in 2030 circa € 6 miljard aan omzet zal realiseren en een bedrijfsresultaat (EBIT) van tenminste € 1,8 miljard. Dit komt neer op een nettowinst uit de *front-end* activiteiten, dus nog exclusief het 25%-belang in *back-end* chipmachinemaker ASM PT, van circa € 1,5 miljard. Omgerekend is dat bij een gelijkblijvend aantal uitstaande aandelen van 49 miljoen, een winst per aandeel van ruim € 30,-. Dat is nog conservatief omdat wij er van uitgaan dat ASM tot en met 2030 nog voor honderden miljoenen euro's aan eigen aandelen gaat inkopen waardoor de winst per aandeel nog verder zal toenemen. De schuldenvrije onderneming heeft namelijk als doelstelling alles boven de € 800 miljoen netto kaspositie uit te keren aan haar aandeelhouders in de vorm van dividenden en inkoop eigen aandelen. Per 30 september 2025 bedroeg de nettokaspositie bijna

€ 1,1 miljard, oftewel een *surplus* van € 300 miljoen. En met een vrije kasstroom die de komende jaren sterk oploopt van nu ruim € 600 miljoen naar tenminste € 1 miljard in 2030, neemt de netto kaspositie alleen maar verder toe.

Conclusie

Als lange termijn aandeelhouder prijzen wij ons gelukkig dat we van het ongekende succes van deze unieke Nederlandse technologieonderneming hebben kunnen profiteren. Toen wij instapte in 2010 was de beurswaarde nog 'slechts' € 900 miljoen en is nu inmiddels ruim € 25 miljard (!). En het is nog niet voorbij want er zit nog veel meer in het vat. ASM bevindt zich namelijk in de snelst groeiende markt in de halfgeleiderindustrie: depositietechnologie. De onderneming met het hoofdkantoor in Almere is hierin met ruim 55% marktaandeel de absolute wereldmarktleider en heeft de *best-in-class* patenten- en productenportfolio.

“Vanaf 2027 draait ASM op alle cilinders en zal de omzetgroei versnellen”

Na 10 jaar opeenvolgende omzetgroei en wederom recordresultaten in 2025, verwacht ASM ook in 2026 de omzet te verhogen. Gezien de lagere orderingang in het derde en vierde kwartaal dit jaar benadrukte de onderneming dat het zwaartepunt van de omzetgroei pas in de tweede jaarhelft van 2026 zal komen te liggen.

Gezien de duizenden miljarden aan investeringen die de afgelopen maanden zijn aangekondigd voor kunstmatige intelligentie, lees datacenters en het merendeel daarvan in microchips, zal vanaf 2027 de omzetgroei pas echt versnellen. Dit komt ook met name doordat TSMC in 2027, en waarschijnlijk zullen andere klanten volgen, over zal gaan van 2 nanometer *Gate All Around* (GAA) microchips naar 1,4 nanometer GAA microchips. In de tweede jaarhelft van 2026 start de *pilotfase* en vanaf 2027 zal deze nieuwe microchip, die 20% meer *layers* bevat, in hoge volumeproductie plaatsvinden.

“De komende vijf jaar gaat de winst per aandeel ruimschoots verdubbelen naar tenminste € 30,- per aandeel in 2030”

Gezien het uitstekende langjarige *track record* van *underpromise and overdeliver* en het groeipotentieel zijn wij ervan overtuigd dat ASM haar doelstellingen voor 2030 gaat realiseren. Dit betekent dat de winst per aandeel de komende vijf jaar ruimschoots gaat verdubbelen naar tenminste € 30,- per aandeel, oftewel een samengestelde groei van ruim 15% per jaar. Kijkend naar de gemiddelde koerswinstverhouding over de afgelopen vijf jaar van 32, betekent dat de beurskoers in 2030 circa € 960,- zou moeten noteren. Met de huidige beurskoers van € 500,- is het opwaarts koerspotentieel dus ruim 90%. Inclusief het dividend komt het totaalrendement alsdan uit op een kloeke 100%.

Wij hebben er alle vertrouwen in dat deze unieke en onmisbare chipmachinefabrikant voor de halfgeleiderindustrie een rooskleurige toekomst tegemoet gaat, en dat wij daarvan als lange termijn aandeelhouder de vruchten hiervan gaan plukken. Daarnaast verwachten wij dat ASM haar financiële investering in ASM PT binnen afzienbare tijd gaat verkopen en met de opbrengst (huidige waarde nu € 900 miljoen) eigen aandelen gaat inkopen. Dat zou nog een extra kersje op de taart kunnen betekenen.

Vooruitzichten

Na continu nieuwe beursrecords en een aantal positieve maanden op rij, doen wereldwijde aandelenmarkten in de eerste twee weken van november een stapje terug. Waarbij er eerst opluchting heerste nadat de langste *shutdown* in de Amerikaanse geschiedenis na 43 dagen werd opgeheven, sloeg het beurssentiment deze week als een blad aan de boom om. Beleggers twijfelen of de enorme investeringen van duizenden miljarden Amerikaanse dollars in kunstmatige intelligentie wel terugverdiend kunnen worden, maar bovenal of deze enorme bedragen ook financieerbaar zijn.

Daarnaast speelt mee dat ruim een miljoen Amerikaanse ambtenaren de afgelopen zes weken noodgedwongen thuis hebben gezeten waardoor de belangrijke arbeidsmarkt cijfers over de maand oktober niet gepubliceerd kunnen worden. Mede daardoor en doordat een aantal FED-leden zich negatief hebben uitgelaten over een eventuele renteverlaging in december, daalden de beurskoersen van met name technologie aandelen de afgelopen dagen fors.

Ook Add Value Fund heeft hier last van omdat de beurskoersen van onze twee zwaarwegende participaties, ASM en Besi, bovengemiddeld hard werden geraakt op de beurs. Zoals we in dit maandbericht uitgebreid hebben toegelicht zijn wij juist uitermate positief over deze twee unieke en onmisbare chipmachinefabrikanten. De vooruitzichten zijn het afgelopen kwartaal en de laatste weken juist aanzienlijk verbeterd. In tegenstelling tot Amerikaanse sectorgenoten en de belangrijke SOX-index, die dit jaar ruim 35% hoger staat, staan de beurskoersen van ASM en Besi nog onder water en hebben totaal nog niet geprofiteerd van de positieve impact van kunstmatige intelligentie op de halfgeleiderindustrie. Vanaf 2026, naarmate de vraag naar microchips door AI steeds meer toeneemt, verwachten wij een ongekend sterk koersherstel.

“Winstgroei, rente en sentiment bepalen het rendement”

Deze week hebben ook onze laatste twee participaties, TKH Group en Kendrion hun derdekwartalcijfers bekendgemaakt. Alhoewel TKH Group een teleurstellende marge-ontwikkeling liet zien waardoor het bruto bedrijfsresultaat (EBITA) ruim 6% lager uitkwam dan vorig jaar, was juist de omzetgroei van +8% erg positief. Daarnaast houdt de onderneming vast aan de eerder afgegeven verwachtingen voor 2025 waarbij de EBITA in de tweede jaarhelft aanzienlijk beter wordt dan beiden de eerste jaarhelft en de tweede jaarhelft van vorig jaar.

Het belangrijkste voor ons is de voortgang omtrent de ontmanteling c.q. verkoop van alle kabelactiviteiten. In ons [laatste kwartaalbericht](#) hebben we uitgebreid uit de doeken gedaan waarom de som-der-delen van deze nog ‘*mini-conglomerat*’ ruimschoots het dubbele is van de huidige beurskoers. Vanaf volgend jaar, naarmate verschillende bedrijfsonderdelen worden verkocht, zou de enorme discount significant moeten afnemen.

Kendrion heeft daarentegen met de recent afgeronde verkoop van de Chinese activiteiten voor € 70 miljoen, nu alle automobiellactiviteiten verkocht. De onderneming is nu alleen nog maar actief in aantrekkelijke industriële nichemarkten waar Kendrion met haar magneten en systemen marktleider is of de nummer twee positie bekleedt. Deze focus heeft ertoe geleid dat Kendrion weer op het groeipad zit en hogere winstmarges realiseert. Dit was duidelijk zichtbaar in het derde kwartaal. De omzet steeg met 2% naar € 61 miljoen maar de EBITDA maakte een sprong van maar liefst 24% naar ruim € 9 miljoen ten opzichte van vorig jaar. De EBITDA-marge in Q3 verbeterde met een forse 2,8%-punt naar 15,5% (Q3 2024: 12,7%).

Nu alle minder renderende onderdelen zijn verkocht verwacht de onderneming de komende jaren de EBITDA-marge verder te verbeteren richting de 18%. Met een *re-rating* van het aandeel dit jaar van ruim +40%, is Kendrion goed op weg om de enorme discount ten opzichte van de som-der-delen weg te poetsen. Een speciaal dividend van € 1,00 per aandeel, oftewel een dividendrendement van ruim 7%, die 25 november wordt uitgekeerd en een inkoop eigen aandelen programma van € 10 miljoen (bijna 5% van beurswaarde) die zal aanvangen op 26 november, zal de discount sneller tenietdoen.

Nu al onze participaties hun derdekwartalcijfers hebben gepubliceerd kunnen we een betere inschatting maken of onze gewogen verwachte winstgroei van onze portefeuille voor 2025 nog realistisch is. Nadat we in de zomer al

een aantal winsttaxaties hadden verlaagd maar ook een aantal hadden verhoogd, zijn we tot de conclusie gekomen dat een gewogen winstgroei van tenminste 25% dit jaar niet meer haalbaar is.

Naar aanleiding van de zwakke Q3 cijfers van Flow Traders hebben we de winst per aandeel voor 2025 fors moeten verlagen van € 4,00 naar circa € 2,75. Ook de minder goede vooruitzichten voor het vierde kwartaal van ASM en de forse impact van de zwakke Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro op de nettowinst, heeft ons doen besluiten de winst per aandeel voor 2025 te verlagen van € 16,00 naar € 14,00. De overige participaties presteerden in het derde kwartaal zoals verwacht en behoeften geen winstaanpassingen. Omdat Flow Traders en ASM een zware weging in onze portefeuille hebben, heeft dat een grote impact op de gewogen winstgroei.

Onvoorziene omstandigheden daargelaten en op basis van onze meest recente winsttaxaties gaan we nu uit van een gewogen winstgroei van de portefeuille in 2025 van tenminste 10%.

Met onze huidige winst- en dividendtaxaties noteert de portefeuille thans een gewogen K/W-verhouding voor 2025 van 20,8 en een gewogen dividendrendement van 1,9%.

Ondanks de lagere gewogen winstgroei blijven wij onveranderd positief over het rendementspotentieel van onze participaties in portefeuille.

Met vriendelijke groet,

Beheerteam,

Amsterdam, 14 november 2025

Netto totaalrendement inclusief herbeleggen van dividenden:

Fondsinformatie		AVF					AEX					AMX					ASCX					
Startdatum	1 februari 2007	cum.	510,4%					250,0%					123,0%					290,3%				
Fondsvermogen	€ 160,4 mln	2025	18,0%					13,2%					10,2%					25,4%				
Beurskoers	€ 111,91	2024	-0,7%					14,7%					-7,4%					9,3%				
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 112,25	2023	29,7%					17,3%					3,0%					5,0%				
Aantal uitstaande aandelen	1.429.172	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
Morningstar Sustainability Rating	★★★★★

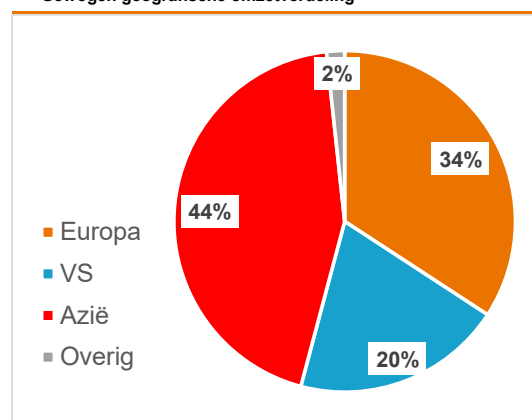
Geannualiseerd rendement	1-jaar	3-jaar	5-jaar	10-jaar	sinds start
Add Value Fund	23,5%	15,6%	17,6%	13,5%	10,1%
AMX-index	4,8%	2,5%	6,1%	5,5%	4,4%

Bron: Add Value Fund, Datastream; Peildatum 31-10-2025. Na kosten.
 Voor een uitgebreide rendementsoverzicht zie addvaluefund.nl/renderementen

Fondskarakteristieken	AVF	AMX	Samenstelling naar beurswaarde	AVF	AMX
Schuld ratio	0,2	3,1	> € 5 miljard	38,2%	30,4%
% Positieve maanden	60,1%	59,2%	> € 2 miljard	4,3%	45,4%
% Positieve jaren	72,2%	66,7%	> € 1 miljard	15,8%	19,3%
Maximale drawdown	-56,6%	-64,2%	> € 500 miljoen	16,3%	4,9%
% jaren outperformance	72,2%		< € 500 miljoen	26,8%	0,0%
Active share vs. AMX	90,8%				
Standaard deviatie (10 jaar)	18,1%	17,8%			
Top-3 holdings % van totaal	58,2%	36,9%			
Alpha (5 jaar, geannualiseerd)	12,8%				
Alpha (sinds begin, geannualiseerd)	6,8%				
Beta (5 jaar)	0,86				
Beta (sinds begin)	0,89				
Sharpe ratio (5 jaar)	0,99	0,51			
Sharpe ratio (sinds begin)	0,68	0,60			

Waardering	AVF	AMX
Koers/winst-verhouding ²⁰²⁴	22,9	11,0
Koers/winst-verhouding ²⁰²⁵	20,8	10,9
Dividendrendement ²⁰²⁴	2,0%	7,8%
Dividendrendement ²⁰²⁵	1,9%	5,0%

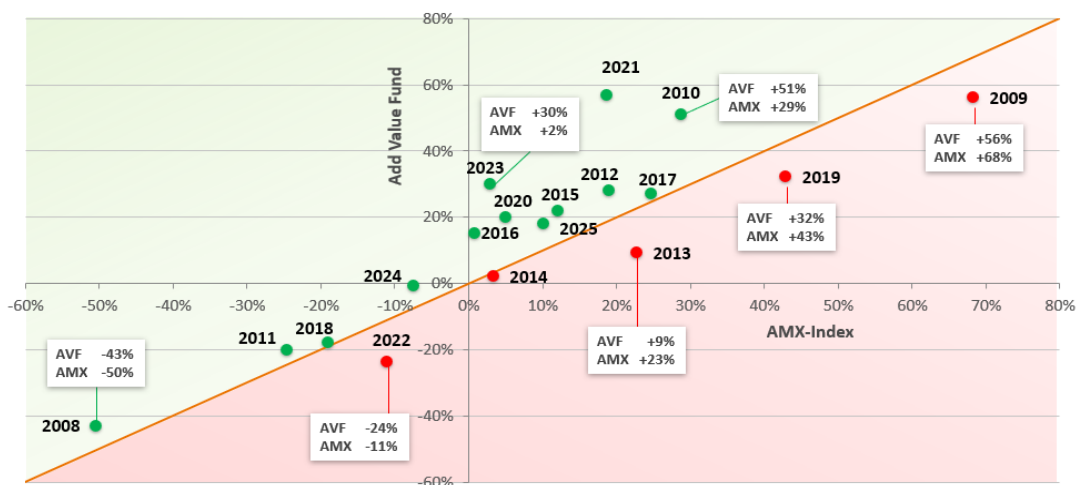
Gewogen geografische omzetverdeling





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.