



Kwartaalbericht

De Nederlandse aandelenmarkten sloten het vierde kwartaal gemixt af. De AEX-Index steeg met +1,3% naar 951,3, de Amsterdam Midkap Index nam met +3,8% toe en eindigde op 927,4 en de Amsterdam SmallCap Index daalde met -3,1% naar 1.550,6.

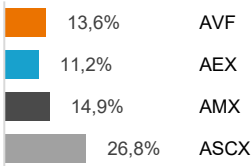
De intrinsieke waarde per aandeel van Add Value Fund steeg in het vierde kwartaal met +1,3% van € 106,78 naar € 108,13. Over 2025 werd een totaal beleggingsresultaat (inclusief dividend) na kosten van +13,6% gerealiseerd.

Het fondsvermogen per 31 december 2025 bedroeg € 151,5 miljoen, waarbij voor een bedrag van € 148,7 miljoen was belegd in 11 participaties. Er was per eind december een creditsaldo en overige overlopende posten van 1,8% van het fondsvermogen.

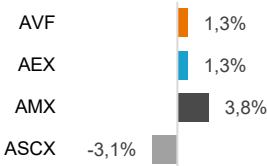
- 1) In het vierde kwartaal realiseerden 7 van de 11 participaties (= 59%) een positief rendement. Op een 12-maands basis noteerden 7 van de 11 participaties (= 70%) een positief rendement;
- 2) Afgelopen kwartaal presteerde **Planisware** het beste in de portefeuille. Dit is het resultaat van een technisch koersherstel en de herbevestiging van de financiële doelstellingen voor 2025;
- 3) De zwakst presterende participatie was **Sif**. Ondanks de herbevestiging van het bedrijfsresultaat van 2025 en de verwachtingen voor 2026, zijn er zorgen over nieuwe toekomstige opdrachten.

Rendement

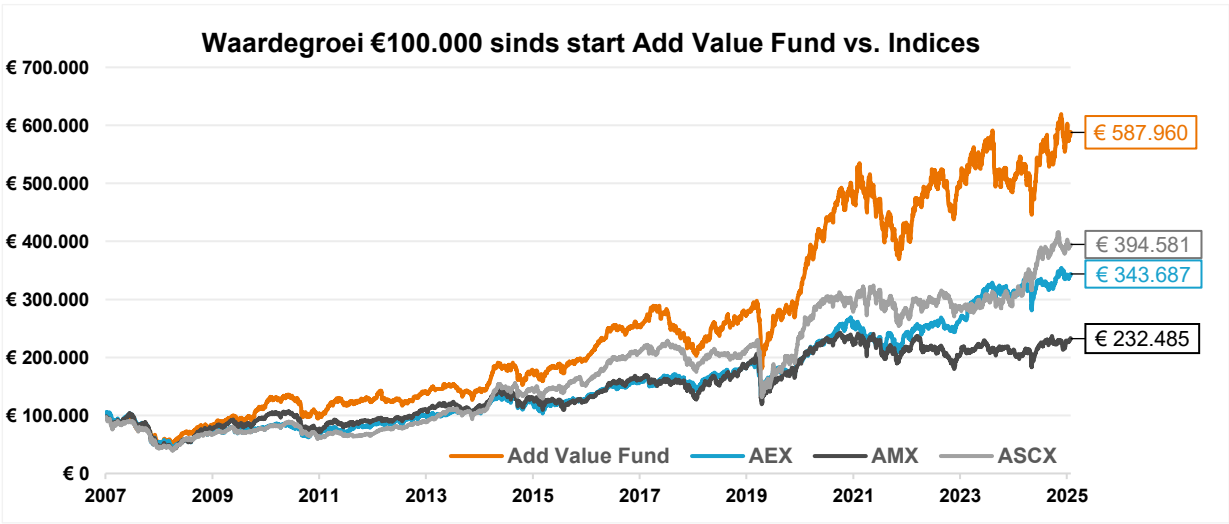
%-verandering 2025 (incl. dividend)



%-verandering kwartaal (incl. dividend)



Top-3 weging in portefeuille	in %	Top-3 stijgers	in %	Top-3 dalers	in %
1. Nedap	18,1%	1. Planisware	20,8%	1. Sif Holding	-12,8%
2. ASM	17,4%	2. Basic-Fit	14,2%	2. Nedap	-5,1%
3. Besi	17,2%	3. Kendrion	6,5%	3. Flow Traders	-1,6%



Bron: Refinitiv / AVFM; peildatum: 31/12/2025

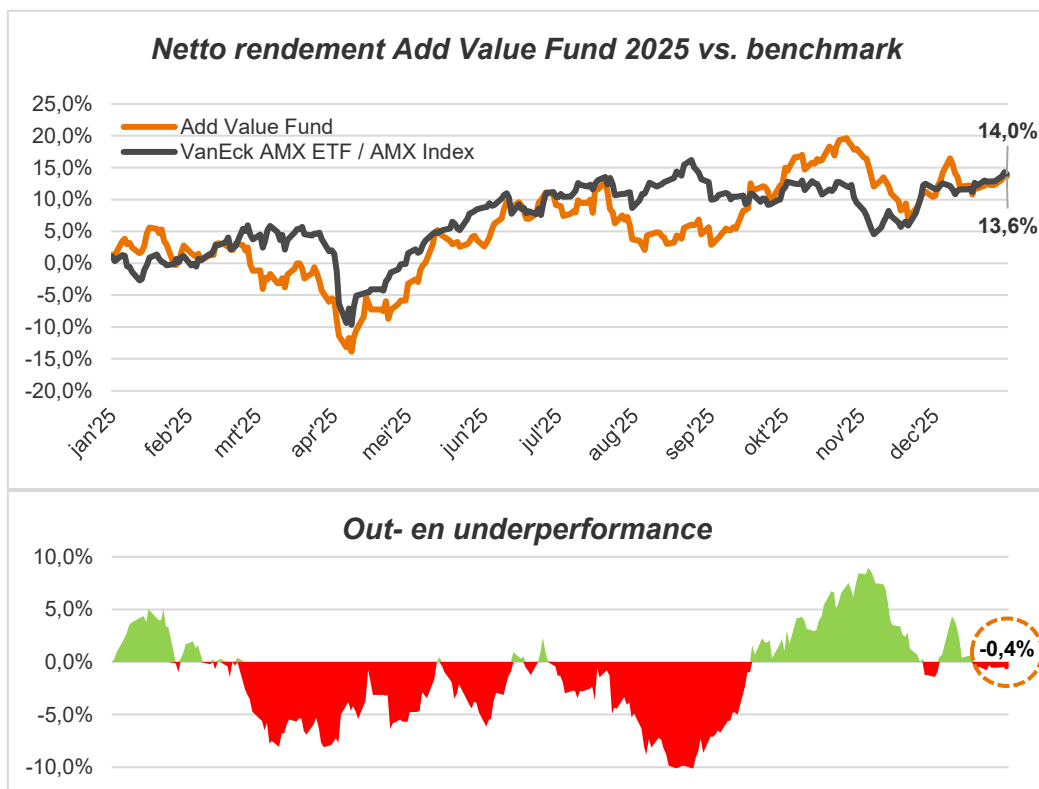
Inleiding

Nadat de laatste drie maanden van het beleggingsjaar 2025 wisselvallig waren verlopen (oktober: +5,1%, november: -5,6% en december: +2,1%), werd per saldo het vierde kwartaal positief afgesloten. De intrinsieke waarde per aandeel van Add Value Fund steeg met +1,3% van € 106,78 naar € 108,13. Over geheel 2025 werd een netto rendement behaald van +13,6% (koerswinst + herbeleggen dividend en na kosten). De *benchmark** deed het in 2025 nipt beter met een rendement van +14,0%.

“Met een netto rendement van +13,6% in 2025 bleef Add Value Fund nipt achter bij de benchmark, maar beleefde beste jaarstart ooit in zijn 19-jarige bestaan en bereikte een nieuwe recordstand”

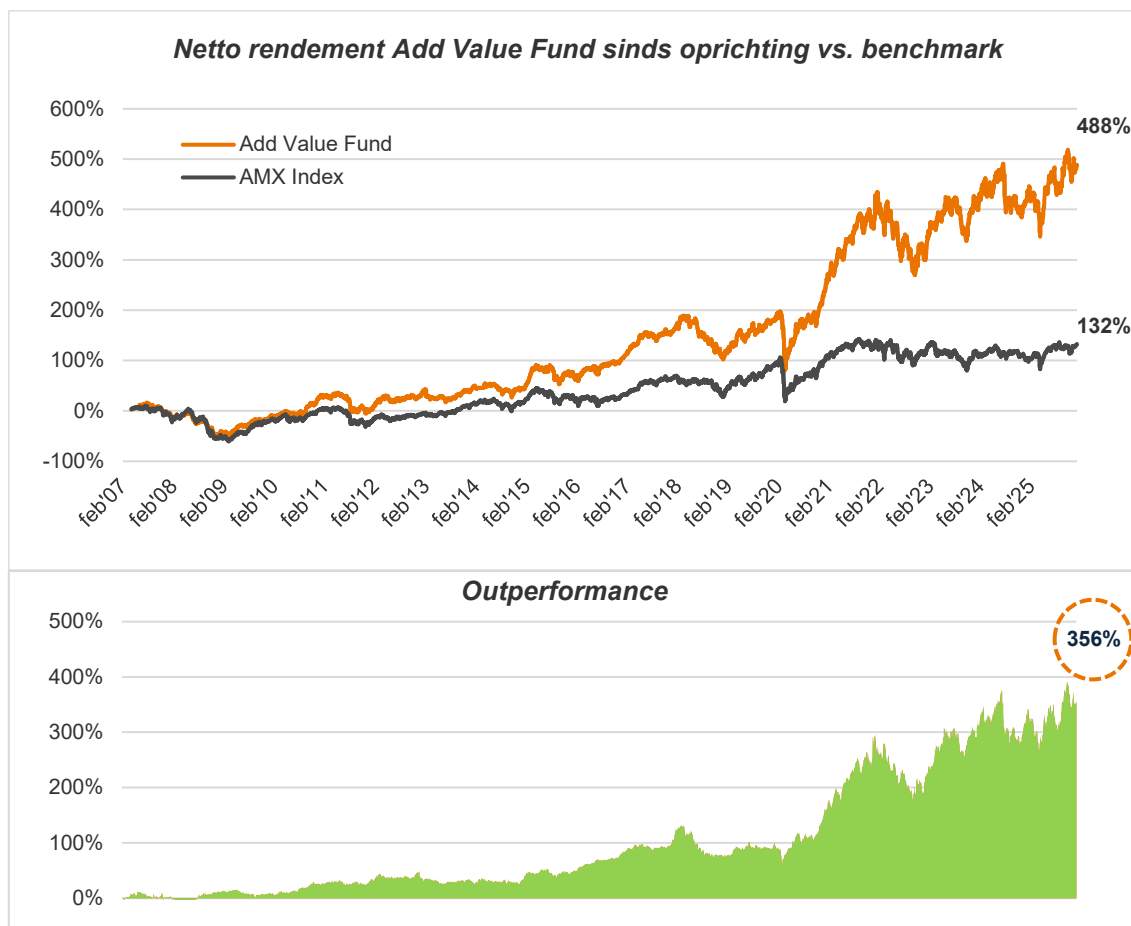
Deze kleine *underperformance* van 0,4 procentpunt werd voornamelijk veroorzaakt door de achterblijvende koersperformance van onze twee zwaar wegende participaties in portefeuille, chipmachinemakers ASM en Besi. Dat 31 december slechts een peildatum is en een kalenderjaar een momentopname bleek wel uit het feit dat de beurskoersen van ASM en Besi, zonder enige directe aanleiding, in de eerste drie handelsdagen van het nieuwe beleggingsjaar met ruim 20% stegen. Van de achterblijvende koersperformance ten opzichte van sectorgenoten, waar wij in ons [maandbericht van november](#) al gewag van maakten, werd zo een klein gedeelte van de ‘misgelopen performance in 2025’ ingelopen.

Mede hierdoor steeg Add Value Fund op de eerste handelsdag van 2026 met 4% en noteerde het fonds in slechts drie handelsdagen bijna 9% hoger terwijl de benchmark ‘slechts’ 2% apprecieerde. Daarmee beleefde Add Value Fund de beste jaarstart ooit in zijn 19-jarig bestaan en bereikte de beurskoers in januari een nieuwe recordstand van € 117,13. Het nieuwe beleggingsjaar is in ieder geval goed begonnen maar zegt nog niets over het verdere rendementsverloop. Wij blijven ons focussen op de lange termijn om waarde te creëren voor onze aandeelhouders en om onze rendementsdoelstelling van ten minste 10% op jaarbasis waar te maken.



*door het opheffen van de VanEck AMX UCITS ETF per 23 september 2025 is sindsdien de AMX-index op herbeleggingsbasis de benchmark van het fonds

Sinds de start van het fonds op 1 februari 2007 heeft Add Value Fund het 356% procentpunt beter gedaan dan de *benchmark* (per 31 december 2025). Het cumulatieve totaalrendement (koerswinst + herbeleggen van dividenden) na kosten komt daarmee op 488%, oftewel 9,8% op jaarbasis. Dit is ruim twee keer zoveel als de 4,4% die de *benchmark* in dezelfde periode wist te behalen. Ook in die historische vergelijking laat Add Value Fund vergelijkbare concurrenten, nationale en internationale aandelenindices – *veelal met enkele honderden procentpunten* – ver achter zich. Het fonds behaalde een gemiddeld jaarrendement in de afgelopen drie, vijf en tien jaar van respectievelijk +13,1%, +11,9% en +12,7%.



In dit kwartaalbericht geven we een terugblik op de behaalde resultaten van 2025, gaan we dieper in op de belangrijkste ontwikkelingen bij onze participaties in portefeuille en kijken we vooruit naar de verwachtingen voor 2026.

Veel leesplezier!

Terugblik 2025

Add Value Fund heeft het beleggingsjaar 2025 met een netto rendement van +13,6% afgesloten. Ondanks een mooi absoluut netto rendement bleef de *performance* van het fonds met 0,4 procentpunt nipt achter bij de *benchmark* (+14,0%). Vergelijkbare small- en midcap aandelenfondsen werden daarentegen wel ruimschoots verslagen met een *outperformance* tot wel meer dan 25 procentpunt.

Het fonds wist de kleine *underperformance* te beperken door de uitstekende prestaties (koerswinst + dividend) van participaties Nedap (+72%), Kendrion (+51%) en Acomo (+49%).

Nadat het eerste kwartaal door voornamelijk geopolitieke omstandigheden nog onstuimig was verlopen met een negatief rendement van -6% trad sinds 'Trumps Liberation Day' op 2 april 2025, waarbij de hoge Amerikaanse importtarieven definitief bekend werden gemaakt, geleidelijk koersherstel in. Nadat de beurskoers van Add Value Fund halverwege de maand nog met ruim 9% was gedaald, werd april uiteindelijk met +0,5% afgesloten. Het koersherstel zette, door de verlaagde Amerikaanse importtarieven en positieve bedrijfsresultaten van onze participaties, in mei en juli door met netto rendementen van respectievelijk +10,1% en +6,8%.

Echter, sinds de zomer kwam de klad erin toen de tweede kwartaalcijfers, en met name de vooruitzichten voor de tweede jaarhelft, van onze participaties niet konden voldoen aan de hooggespannen verwachtingen van analisten en beleggers.

Ook wij moesten nadien meermaals de gewogen winstgroei van onze portefeuille voor 2025 verlagen van ten minste 25% aan het begin van het beleggingsjaar naar circa 10%. Na een sterke opleving in september (+7,3%) en oktober (+5,1%) daalde de beurskoers van Add Value Fund in november met -5,7% nadat de beurskoers op 28 oktober jl. nog een nieuwe recordstand had bereikt van € 114,18.

Onze drie zwaarst wegende participaties qua portefeuilleweging, ASM, Besi en Nedap, die in de maand oktober nog tot de drie grootste stijgers behoorden, met koerswinsten van 10% tot zelfs 16%, waren in november de grootste dalers, waarbij de opgebouwde koerswinsten in oktober als sneeuw voor de zon verdwenen.

In de laatste maand van het jaar boekte Add Value Fund een winst van +1,9% waardoor het bewogen beleggingsjaar per saldo met een netto rendement van +13,6% werd afgesloten.

Ontwikkelingen participaties in portefeuille

Onze kleinste participatie qua portefeuilleweging Sif Holding, meldde eindelijk weer eens positief bedrijfsnieuws nadat de onderneming meermaals het bedrijfsresultaat voor 2025 had moeten verlagen door opstartproblemen bij de nieuwe grote fabriek op de Maasvlakte II.

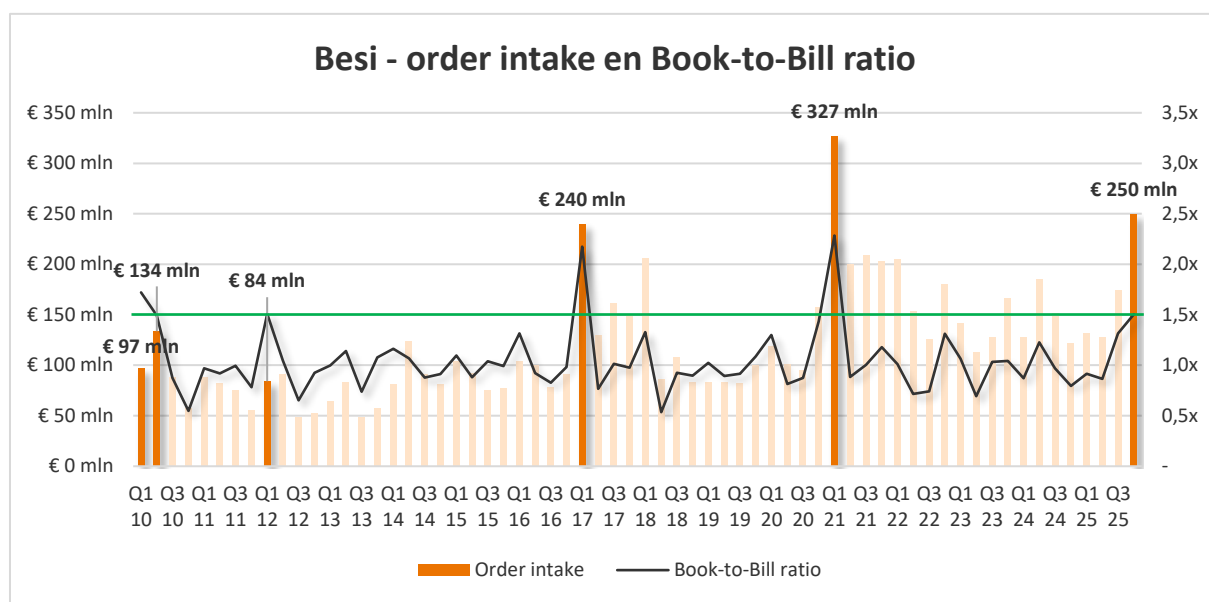
De funderingsfabrikant voor offshore windparken bereikte in december, na ruim een halfjaar vertraging te hebben opgelopen, de gewenste doelstelling qua productiecapaciteit. Sif is nu in staat om 200 XXL monopiles op jaarbasis te produceren, oftewel vier per week. Dit bleek geen sinecure, omdat de stalen ronde buizen 2.500 ton per stuk wegen en tot 120 meter lang zijn, en een diameter hebben van 11 meter. Daarnaast speelt mee dat elke monopile anders is en specifiek op maat wordt gemaakt afhankelijk van de zeebodem, diepte, windrichting en grote windturbine. Het walsen, lassen en coaten van deze grote funderingspalen is dan ook echt vakmanschap.

Daarnaast herbevestigde de onderneming de gecorrigeerde EBITDA-verwachting van € 45 miljoen in 2025 en de voorlopige minimum verwachting voor de gecorrigeerde EBITDA van € 135 miljoen voor 2026. Als Sif deze verdrievoudiging van het bruto bedrijfsresultaat weet waar te maken, kan de beurskoers het opgelopen verlies van 45% in 2025 dit jaar ruimschoots goedmaken.

Ook onze chipmachinefabrikant uit Duiven, Besi, kwam deze week onverwachts met een positief bericht naar buiten. De onderneming liet weten dat er in het vierde kwartaal voor € 250 miljoen aan nieuwe orders zijn geboekt. Dat is een stijging van 43% ten opzichte van het derde kwartaal en maar liefst 105% (!) meer dan het vierde kwartaal van 2024. In ons [maandbericht van oktober](#) lieten we al doorschemeren dat na een sterk orderherstel in het derde

kwartaal met een *book-to-bill ratio* van 1,3, het vierde kwartaal nog wel eens veel beter zou kunnen worden. De sterke orderingang kwam met name van Aziatische *subcontractors* die Besi's chipmachines bestelden voor 2.5D datacenterapplicaties en nieuwe capaciteitsuitbreiding bij de belangrijkste photonische klanten. Daarnaast was er in het vierde kwartaal een doorgeschoven order, van het derde naar het vierde kwartaal, van geavanceerde *hybrid bonding* chipmachines.

Tevens meldde de onderneming dat de omzet en brutomarge in het vierde kwartaal aan de bovenkant van de afgegeven bandbreedte zullen uitkomen. De omzet zal dan met 25% toenemen ten opzichte van het derde kwartaal naar circa € 165 miljoen, en de brutomarge zal stijgen van 62,2% naar circa 63%. De snelle rekenaars onder ons zien gelijk dat de belangrijke *book-to-bill ratio* in het vierde kwartaal stijgt van 1,3 naar 1,5. Het gebeurt niet vaak dat de onderneming 50% meer orders in een kwartaal binnensleept dan omzet (zie grafiek hieronder).



Dit geeft aan, zoals toegelicht in ons maandbericht van oktober, dat de vooruitzichten voor in ieder geval de eerste jaarhelft van 2026 uitstekend zijn. Als Besi de hoge orderingang kan vasthouden en naast de *booming business* in datacenterapplicaties en *photonics*, de traditionele eindmarkten (*smartphones*, *high performance computers*, *automotive* en industrie) herstellen c.q. aantrekken, dan stevent Besi af op een recordomzet richting de € 1 miljard. Dat is maar liefst een stijging van bijna 70% ten opzichte van de circa € 590 miljoen in 2025. Beleggers en analisten reageerden dan ook zeer positief op deze onverwachte positieve berichtgeving, waardoor de beurskoers een koerssprong maakte van ruim 7%. Nadat Besi met een performance (koerswinst + dividend) van +3% in 2025 enigszins teleurstelde, staat de beurskoers dit prille beursjaar al 28% hoger. Het zou ons niets verbazen als de beurskoers van Besi voor de definitieve jaarcijfers op 19 februari aanstaande, de *all-time high* beurskoers van € 182,90 op 22 februari 2024, zal overtreffen.

Ook onze andere chipmachinemaker, ASM, kwam in december met positieve berichten naar buiten. Allereerst heeft de Raad van Commissarissen het voornemen om de huidige succesvolle CEO Hichem M'Saad te benoemen voor nog een termijn van vier jaar. Aandeelhouders kunnen hierover stemmen op de AvA van 11 mei 2026. Wij zullen in ieder geval een positieve stem uitbrengen omdat wij van mening zijn dat Hichem de juiste *skills* en *drive* heeft om ASM autonoom te laten groeien van circa € 3,1 miljard omzet in 2025 naar circa € 6 miljard in 2030. Om deze enorme groei te faciliteren heeft ASM de intentie om honderden miljoenen euro's te investeren in een ultramodern en *state-of-the-art R&D center* en een nieuw hoofdkantoor in Almere. De Nederlandse overheid, TNO en de gemeente van Almere zijn bij dit unieke plan betrokken om een *high-tech campus* te bouwen in de polder.

‘Wij zijn een bedrijf dat hard groeit’, zegt financieel directeur Paul Verhagen in een toelichting. ‘Vergeleken met vijf jaar geleden zijn we tweeënhalve keer zo groot en we verwachten in 2030 weer bijna een verdubbeling naar een omzet van € 5,7 mrd. Op basis van die groeiplannen is ASM een uitbreidingsprogramma gestart. Eerst in Singapore, waar de onderneming het grootste deel van haar wereldwijde productie heeft zitten. Daarna volgden Japan en Zuid-Korea. Verhagen: ‘En nu zijn we druk bezig in Scottsdale in de VS, met de opening van een groot nieuw R&D-lab en met mogelijkheden voor lokale productie, mocht dat nodig zijn vanuit een geopolitiek oogpunt.’

ASM wil in het nieuw te bouwen R&D-center onder andere onderzoek gaan doen naar de toepassing van nieuwe materialen voor het gebruik in kwantumcomputers en fotonische microchips. Almere krijgt als alles meezit een nieuw nationaal kennisinstituut voor de chipindustrie. Het *Institute for Advanced Materials & Metrology* (IAMM) wil zich naast de nieuwe vestiging van ASM vestigen op de nog te ontwikkelen High Tech Campus naast het oude Floriadeterrein in Almere. TNO is op dit moment bezig de *businesscase* te onderzoeken op verzoek van het ministerie van Economische Zaken.



ASM CFO Paul Verhagen (L) and Economic Affairs Minister Vincent Karremans (R) watch as Almere Mayor Hein van der Loo, ASM CEO Hichem M'Saad, and Flevoland King's Commissioner Arjen Gerritsen sign an agreement to expand ASM's presence in the region

Als alle plannen doorgaan, betekent dit een enorme impuls voor de Nederlandse chipindustrie. Ook voor ASM is het een belangrijke stap voorwaarts om, na 23 jaar het hoofdkantoor in Almere te hebben staan, verder te bouwen aan de rooskleurige toekomst, waarbij R&D en innovatie de sleutels zijn voor het succes van deze unieke onderneming. Hopelijk kan de *high-tech* campus met alle faciliteiten en kennis daar een steentje aan bijdragen.

Ondanks alle positieve ontwikkelingen daalde de beurskoers van ASM in 2025 met 7%. In de maandberichten van oktober en november gaven wij al aan dat er geen directe aanleiding was waarom de beurskoers en waardering zo sterk achterbleven bij sectorgenoten. Wij waren en zijn er nog steeds van overtuigd dat de beurskoers de komende vijf jaar zal verdubbelen en dat het een kwestie van tijd is dat de *all-time high* beurskoers van € 748,- op 11 juli 2024 wordt overtroffen. Met een flitsende koersperformance van maar liefst +30% ligt ASM in ieder geval goed op koers. Wij blijven dan ook onveranderd positief over het opwaarts koerspotentieel voor de komende jaren van deze unieke en *best-in-class high-tech* onderneming.

Onze industriële participatie Aalberts meldde begin december een drietal verkooptransacties. De gezamenlijke omzet van deze ondernemingen, die actief zijn in de bouw en industrie, bedraagt € 400 miljoen. De omzet krimpt hierdoor met ruim 13% en het werknemersbestand met bijna 18%. Wij vinden het een goede zaak dat Aalberts de minder renderende *business* verkoopt om de marges en het groeiprofiel van de onderneming te verbeteren. Aalberts moet minder kapitaalintensief worden en meer omzet genereren met minder fabrieken en mensen, waardoor de omzet en winst per medewerker toenemen. Met deze transacties ligt Aalberts goed op koers om het

rendement voor aandeelhouders te verbeteren. Dit is ook hard nodig, omdat de winst per aandeel al enkele jaren op rij daalt.

Aalberts is te veel afhankelijk van Europa en richt daarom zijn pijlen al enkele jaren op Amerika en Azië. De laatste grote overname van het beursgenoteerde semiconductorbedrijf Grand Venture Technology in de zomer van vorig jaar, is dan ook een goede stap voorwaarts. Ondanks de nog lastige marktomstandigheden in alle drie de eindmarkten, bouw, semicon en industrie, is onze verwachting dat de winst per aandeel dit jaar weer fors zal toenemen door een lagere kostenbasis en een geleidelijk aantrekkende omzetgroei.

Vorig jaar was Aalberts de één na zwakst presterende participatie met een koersdaling van -18%. Vanwege de sterke onderwaardering en aantrekkende winstgroei, weliswaar van een laag niveau, verwachten wij dit jaar een aanzienlijke *re-rating* van het aandeel. Een nieuw aandeleninkoopprogramma zou dit proces kunnen versnellen.

Onze *fintech* participatie Flow Traders liet begin januari via een *pre-close call* met analisten weten, dat het vierde kwartaal beter is verlopen dan het zwakke derde kwartaal. Ondanks dat Q4 normaliter een rustig kwartaal is, waren de verhandelbare volumes van *Exchange Traded Products* (ETPs) in alle *asset classes* (aandelen, obligaties, valuta en crypto's) en in alle regio's (Europa, Midden-Oosten, Afrika, Amerika en Azië-Pacific) hoger dan in Q3, maar ook hoger dan Q4 van vorig jaar.

We gaan er dan ook van uit dat de *Net Trading Income* (NTI) weer boven de € 100 miljoen zal uitkomen, nadat vorig jaar alleen in Q3 een lagere NTI werd behaald, terwijl Q1 en Q2 respectievelijk op € 140 miljoen en € 143 miljoen lagen. Met het aantrekken van € 200 miljoen aan nieuw handelskapitaal per eind oktober vorig jaar, zal, inclusief de nettowinst van circa € 125 miljoen in 2025, het totale handelskapitaal voor het eerst sinds de oprichting in 2004 de € 1 miljard passeren.

Kijkend naar het *track record* en het gemiddeld rendement op het handelskapitaal van de afgelopen jaren van circa 60%, zou Flow Traders in staat moeten zijn om circa € 600 miljoen aan netto handelsinkomsten (NTI) op jaarbasis te generen. Dat betekent een nettowinst van circa € 250 miljoen, terwijl de beurswaarde momenteel 'slechts' € 1,2 miljard bedraagt.

Als de vlam in de pan schiet op de financiële markten zoals tijdens de coronapandemie, moet de recordwinst van € 465 miljoen in 2020 ruimschoots worden overtroffen, omdat het handelskapitaal (2020: € 772 miljoen) sindsdien fors is toegenomen en de omvang van de ETF- en cryptomarkt exponentieel is gestegen.

Wij blijven de komende jaren dan ook onveranderd optimistisch over de verdien capaciteit en winstgroei van deze unieke onderneming, en sluiten dan ook niet uit dat de *all-time high* beurskoers van € 51,59 van 2 februari 2016 binnen afzienbare tijd wordt geslecht. Dat zou nagenoeg een verdubbeling van de huidige beurskoers betekenen.

Vooruitzichten 2026

Ondanks geopolitieke spanningen zijn de aandelenmarkten het nieuwe beleggingsjaar voortvarend van start gegaan. De fantastische vooruitzichten, van de grootste chipproducent ter wereld, TSMC, waarbij de Taiwanese onderneming een omzetgroei voorspelt van ruim 200% (!) voor de komende vijf jaar vanaf het recordniveau in 2024 (\$ 90 miljard), zette de wereldwijde aandelenmarkten in vuur en vlam.

“Winstgroei, rente en sentiment bepalen het rendement”

De vaderlandse AEX-index knalde vanochtend voor het eerst sinds de oprichting in 1983 door de 1.000 puntengrens (!). Deze nieuwe recordstand en mijlpaal werd voornamelijk bereikt door de drie belangrijkste en meest succesvolle bedrijven van Nederland, chipmachinefabrikanten ASML, ASM en Besi. Op het goede nieuws dat TSMC in 2026 circa \$ 54 miljard (+30% (!)) gaat investeren in capaciteitsuitbreiding, grotendeels in nieuwe chipmachines, spotten de beurskoersen van deze unieke 'chippers' met meer dan 8% omhoog.

Zoals wij in dit kwartaalbericht en in voorgaande maandberichten hebben aangegeven, blijven wij onveranderd positief over onze twee grootste participaties qua portefeuilleweging, ASM en Besi. Wij zijn ervan overtuigd dat het een kwestie van tijd is dat de beurskoersen binnen afzienbare tijd weer op een nieuwe *all-time high* staan. Met een koersstijging dit jaar van +30%, liggen ze in ieder geval goed op koers.

Ook onze overige negen participaties staan nog ver verwijderd van hun *all-time high* beurskoersen en noteren nu qua waardering een discount van 10% tot zelfs 25% ten opzichte van de gemiddelde koerswinstverhouding van de afgelopen vijf jaar. En dat terwijl de bedrijfswinsten over die periode zijn gestegen. Ook ten opzichte van sectorgenoten en/of de som-der-delen handelen onze participaties een forse discount, tot wel tientallen procenten.

“Ondanks een nieuwe recordstand van Add Value Fund staan alle participaties in portefeuille nog ver verwijderd van hun all-time high beurskoersen”

Gezien de sterke onderwaardering en verwachte ruime dubbelcijferige gewogen winstgroeiervwachting van onze portefeuille, zijn wij positief gestemd over het rendementspotentieel voor 2026. De inkoop van eigen aandelen, desinvesteringen en winstgevend overnames kunnen een *re-rating* van onze participaties versnellen.

Add Value Fund is het nieuwe beleggingsjaar in ieder geval goed begonnen met een koersstijging van 8% en bereikte daarmee een nieuwe recordstand in het 19-jarige bestaan. Maar zoals gezegd, staan alle participaties nog ver verwijderd van hun *all-time high* beurskoersen. Daarnaast zullen we ook in 2026 op zoek gaan naar nieuwe investeringsmogelijkheden. In maart zullen we een vijftal interessante bedrijven bezoeken in Zweden, waar wij in het eerstvolgende kwartaalbericht uitgebreid verslag van zullen doen.

Nadat Besi en Flow Traders al een positieve *trading statement* hadden gegeven over het vierde kwartaal, komen de overige participaties vanaf 24 februari met hun jaarcijfers over 2025 naar buiten. We zien de cijfers en vooruitzichten met vertrouwen tegemoet.

Met onze huidige winst- en dividendtaxaties noteert de portefeuille thans een gewogen K/W-verhouding voor 2026 van 17,1 en een gewogen dividendrendement van 2,0%.

Met vriendelijke groet,

Beheerteam,

Amsterdam, 15 januari 2026

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 incl. herbeleggen van dividenden:

Fondsinformatie		AVF	AEX	AMX	ASCX
Startdatum	1 februari 2007	cum. 488,0%	243,7%	132,5%	294,6%
Fondsvermogen	€ 151,5 mln	2025	13,6%	11,2%	14,9%
Beurskoers	€ 108,45	2024	-0,7%	14,7%	-7,4%
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 108,13	2023	29,7%	17,3%	3,0%
Aantal uitstaande aandelen	1.400.760	2022	-23,9%	-11,4%	-10,5%
Beursnotering	Euronext Amsterdam	2021	56,8%	30,6%	18,7%
Verhandelbaarheid	Iedere handelsdag	2020	20,4%	5,7%	5,1%
Valuta	EUR	2019	32,2%	28,5%	42,6%
ISIN Code	NL0009388743	2018	-18,3%	-7,4%	-19,0%
		2017	26,7%	16,5%	24,7%
		2016	14,9%	13,6%	0,8%
		2015	22,0%	7,4%	12,1%
		2014	2,0%	8,7%	3,4%
		2013	8,9%	20,7%	22,8%
		2012	27,8%	14,0%	19,0%
		2011	-20,3%	-8,9%	-24,6%
		2010	51,2%	9,2%	28,7%
		2009	55,6%	41,9%	68,4%
		2008	-43,1%	-50,3%	-50,5%
		2007	-3,2%	5,3%	-5,1%

Dividend	
Dividend (contant)	Jaarlijks
Laatst uitgekeerde dividend	€ 1,75
Ex-dividend datum	13 mei 2025
Dividendbeleid en -historie	Zie website

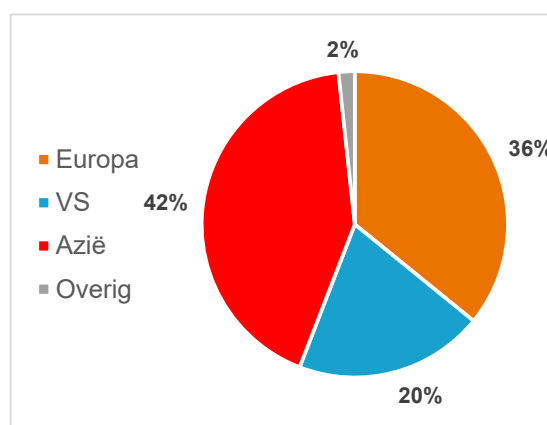
Rating	
Morningstar Rating Overall	★★★★★
Morningstar Analyst Rating	Gold
Morningstar Sustainability Rating	⚙️⚙️⚙️⚙️⚙️

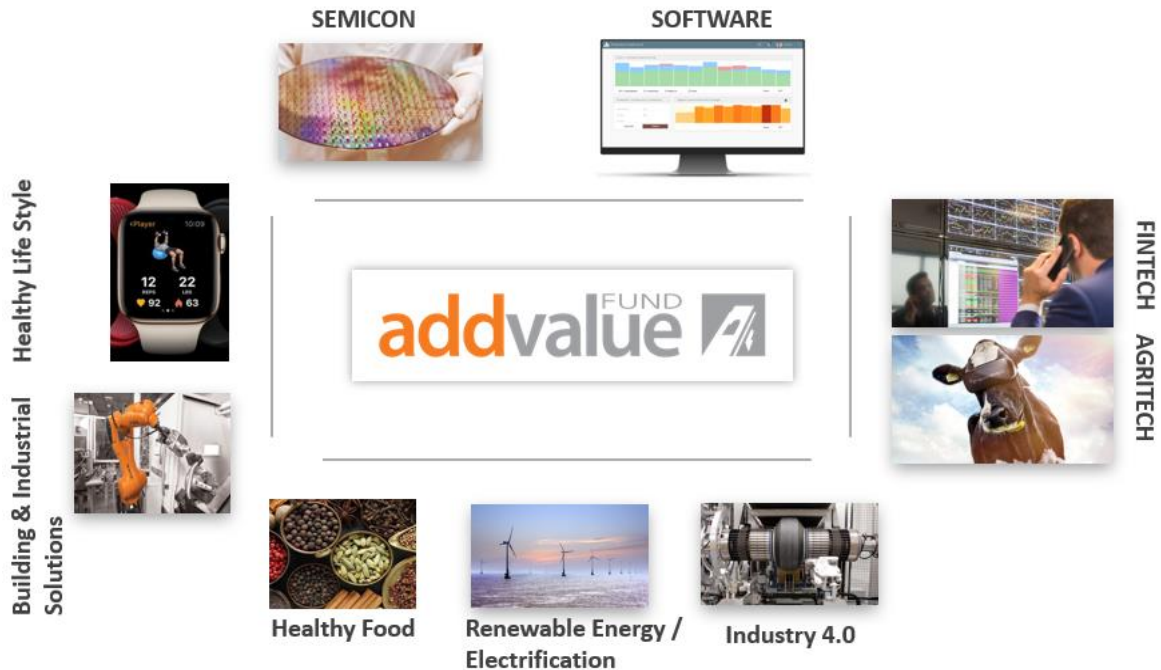
Geannualiseerd netto rendement	1-jaar	3-jaar	5-jaar	10-jaar	sinds start
Add Value Fund	13,6%	13,4%	11,8%	12,7%	9,8%
AMX-Index	14,9%	3,1%	3,1%	5,9%	4,6%

Bron: Add Value Fund, Datastream; Peildatum: 31-12-2025. Na kosten;
Voor een uitgebreide rendementsoverzicht zie addvaluefund.nl/rendementen

Fondskarakteristieken	AVF	AMX	Samenstelling naar beurswaarde	AVF	AMX
Schuld ratio	0,2	3,0	> € 5 miljard	34,6%	29,9%
% Positieve maanden	60,1%	59,2%	> € 2 miljard	4,6%	45,6%
% Positieve jaren	72,2%	66,7%	> € 1 miljard	16,6%	19,7%
Maximale drawdown	-56,6%	-64,2%	> € 500 miljoen	17,6%	4,9%
% jaren outperformance	66,7%		< € 500 miljoen	24,7%	0,0%
Active share vs. AMX	89,2%				
Standaard deviatie (10 jaar)	18,1%	17,8%			
Top-3 holdings % van totaal	52,7%	36,6%			
Alpha (5 jaar, geannualiseerd)	11,7%				
Alpha (sinds begin, geannualiseerd)	6,5%				
Beta (5 jaar)	0,86				
Beta (sinds begin)	0,87				
Sharpe ratio (5 jaar)	0,93	0,55			
Sharpe ratio (sinds begin)	0,76	0,71			

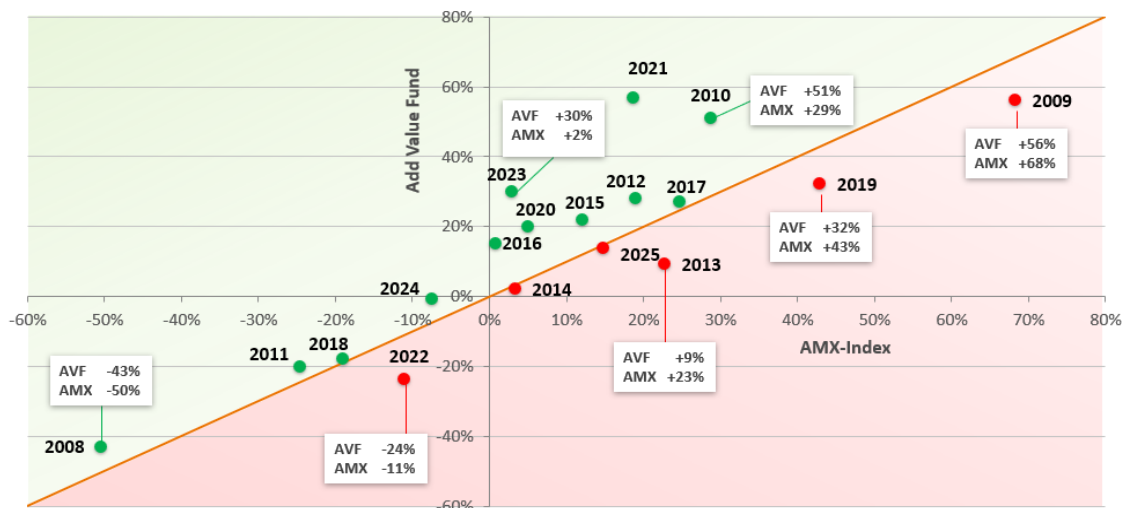
Waardering	AVF	AMX
Koers/winst-verhouding ²⁰²⁵	20,2	11,8
Koers/winst-verhouding ²⁰²⁶	17,1	10,2
Dividendrendement ²⁰²⁵	2,0%	4,6%
Dividendrendement ²⁰²⁶	2,0%	3,3%

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.