



**Maandbericht**

De Nederlandse aandelenmarkten zijn het jaar goed begonnen. In januari steeg de AEX-Index met 4,9% naar 921,94, voegde de Amsterdam Midkap Index 1,2% toe naar 844,2 en koerste de Amsterdam SmallCap Index 1,7% hoger naar 1278,9.

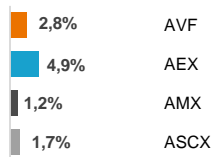
De intrinsieke waarde per aandeel van Add Value Fund steeg in januari met 2,8% van € 96,86 naar € 99,57.

Het fondsvermogen per 31 januari 2025 bedroeg € 159,9 miljoen, waarbij voor een bedrag van € 153,1 miljoen was belegd in 11 participaties. Er was per eind januari een creditsaldo en overige overlopende posten van 4,3% van het fondsvermogen.

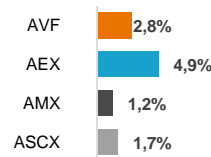
- 1) In januari realiseerden 8 van de 11 participaties (= 73%) een positieve koersperformance. Op een 12-maands basis noteerden 6 van de 11 participaties (= 55%) een positieve koersperformance;
- 2) Afgelopen maand presteerde **Flow Traders** het best in de portefeuille. De onderneming profiteert van de onrust op de financiële markten;
- 3) De zwakst presterende participatie was **Besi**. Het bedrijf koerste lager door de lancering van de Chinese chatbot Deep Seek. Voor een uitgebreide toelichting zie vooruitzichten.

**Rendement**

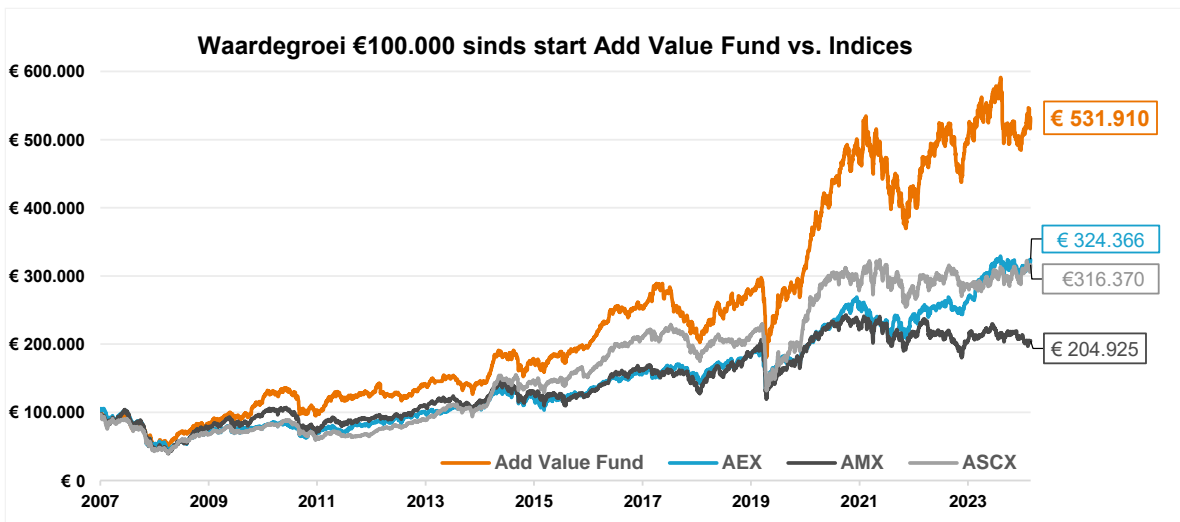
%-verandering 2025 (incl. dividend)



%-verandering maand (incl. dividend)



Top-3 weging in portefeuille	in %	Top-3 stijgers	in %	Top-3 dalers	in %
1. Besi	16,4%	1. Flow Traders	12,1%	1. Besi	-5,7%
2. ASM International	16,1%	2. Basic-Fit	8,4%	2. Kendrion	-0,4%
3. Nedap	13,0%	3. Nedap	8,0%	3. Aalberts	-0,1%



---

## Vooruitzichten

---

Aandelenbeurzen gingen het nieuwe beleggingsjaar voortvarend van start, waarbij Europa de boventoon voerde. De STOXX Europe 600 Index steeg in januari met maar liefst ruim 6% en bereikte een nieuw record in de verslagmaand, terwijl de Amerikaanse S&P 500 Index 'slechts' met een kleine 3% in waarde toenam. Een zwaluw maakt nog geen zomer, maar ruim 3%-punt rendementsverschil in het voordeel van Europese aandelen in slechts een maand is lange tijd niet voorgekomen.

Add Value Fund had ook een vliegende start met 6% rendement in slechts drie weken, maar de introductie van de baanbrekende Chinese chatbot DeepSeek gooide roet in het eten en zette de financiële markten op maandag 27 januari in vuur en vlam, waardoor de verslagmaand per saldo met +3% werd afgesloten.

Deze chatbot, waar tot voor kort bijna niemand van had gehoord, is naar verluidt met weinig financiële middelen, mensen, reken- en geheugenkracht gebouwd door een Chinees *quant hedge fund*, genaamd High Flyer. Dat deze chatbot binnen twee maanden is ontwikkeld met naar eigen zeggen 'slechts' USD 6 miljoen aan investeringen en met verouderde NVIDIA-microchips uit 2021, deed de AI-gerelateerde aandelen kortstondig op hun grondvesten schudden. Het grootste bedrijf ter wereld qua beurswaarde, chipdesigner NVIDIA, verloor op die bewuste 'black monday' USD 589 miljard aan beurswaarde, oftewel een koersdaling van ruim 17% (!).

### **“Winstgroei, rente en sentiment bepalen het rendement”**

Ook onze grootste participaties qua weging, chipmachinemakers ASMI en Besi, werden die dag hard geraakt en verloren respectievelijk 13% en 8% van hun beurswaarde. De angst bestond namelijk dat de honderden miljarden aan investeringen voor kunstmatige intelligentie, lees datacenters en microchips, op losse schroeven stonden. Microsoft en Meta bewezen juist het tegenovergestelde. Bij het bekendmaken van hun vierde kwartaalcijfers herbevestigden beide *hyperscalers* de enorme investeringen voor de komende jaren. Microsoft verhoogt in 2025 de investeringen, in met name nieuwe datacenters, met maar liefst 60% naar USD 80 miljard en Meta gaf aan dit jaar tussen de USD 60 tot 65 miljard te zullen investeren in nieuwe AI-toepassingen, een verdubbeling. Mark Zuckerberg, oprichter, grootaandeelhouder en CEO van Meta, verwacht dit jaar ruim 1 miljard gebruikers van hun chatbot Llama en liet weten de komende jaren honderden miljarden te zullen investeren in kunstmatige intelligentie.

Daarnaast gaf de CEO van ASML tijdens de uitstekende kwartaalcijfers en vooruitzichten aan dat door chatbots zoals die van het Chinese DeepSeek de adoptie van kunstmatige intelligentie door bedrijven en consumenten juist gaat versnellen, waardoor er uiteindelijk meer vraag naar microchips zal ontstaan, en dus ook chipmachines. ASML liet dan ook een verbluffende orderintake zien van ruim € 7 miljard in Q4, ruim het dubbele wat analisten hadden verwacht. Na het recordjaar 2024 zijn de vooruitzichten voor 2025 ook veelbelovend, de unieke *high-tech* onderneming uit Veldhoven verwacht dit jaar 20% omzetgroei naar circa € 32,5 miljard.

Ook gaf de grootste chipproducent ter wereld, het Taiwanese TSMC, aan, de kapitaaluitgaven voor 2025 met 33% te verhogen naar USD 40 miljard. Dit is een nieuw record en doorgaans wordt circa tweederde van dit bedrag gespendeerd aan nieuwe chipmachines. Wij kijken dan ook met vertrouwen uit naar de Q4-cijfers en vooruitzichten van ASMI en Besi die eind februari worden gepubliceerd.

Dat financiële markten van tijd tot tijd heftig kunnen reageren op nieuwe technologische- of geopolitieke ontwikkelingen bewees de Chinese chatbot DeepSeek maar ook de importtarieven die de Amerikaanse president Trump deze week oplegde voor Canada, Mexico en China. Inmiddels hebben Mexico en Canada een maand respijt gekregen en is Amerika nog in onderhandeling met China. Dat Trump met zijn handelstactiek voor extra onzekerheid zorgt, is in ieder geval een zekerheid.

De enige participatie die van de paniek en angst op de financiële markten volop profiteert is onze *fintech* onderneming Flow Traders. Niet voor niets was Europa's grootste liquiditeitsverschaffer in *Exchange Traded Products* en crypto's met een koersstijging van 12% in de verslagmaand de grootste stijger in onze portefeuille. Ook over een 12-maands periode staat de onderneming bovenaan met ruim 50% rendement.

Met onze huidige winst- en dividendtaxaties noteert de portefeuille thans een gewogen K/W-verhouding voor 2025 van 14,0 en een gewogen dividendrendement van 3,7%.

Wij laten ons niet afleiden door de waan van de dag en emotie, maar focussen ons rationeel op de *business* en vooruitzichten van onze participaties en nieuwe Europese investeringen. In de verslagmaand hebben we wederom onze software participatie uitgebreid. De onderneming was het jaar goed begonnen, een groot softwarecontract van een Amerikaanse multinational werd beloond met een 8% koersstijging. In ons eerste kwartaalbericht, die in april verschijnt, zullen we uitgebreid uit de doeken doen waarom wij in deze softwareonderneming hebben geïnvesteerd.

Vanwege de verwachte hoge gewogen winstgroei van onze portefeuille van ten minste 25% en de sterke onderwaardering van onze participaties blijven wij positief gestemd voor 2025. De beurswijsheid '*So January goes so goes the year*' sterkt ons in die gedachte, in de afgelopen 18 jaar sloten we bij 11 van de 12 positieve januari maanden ook het jaar positief af.

Met vriendelijke groet,

Beheerteam,

Amsterdam, 4 februari 2025

Add Value Fund Management B.V. | J.J. Viottastraat 31 | 1071 JP Amsterdam

T: 020-5703057 | E: [info@addvaluefund.nl](mailto:info@addvaluefund.nl) | W: [addvaluefund.nl](http://addvaluefund.nl)

## Netto totaalrendement inclusief herbeleggen van dividenden:

Fondsinformatie	
Startdatum	1 februari 2007
Fondsvermogen	€ 159,9 mln
Beurskoers	€ 99,87
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 99,57
Aantal uitstaande aandelen	1.606.346
Beursnotering	Euronext Amsterdam
Verhandelbaarheid	ledere handelsdag
Valuta	EUR
ISIN Code	NL0009388743

## Dividend

Dividend (contant)	Jaarlijks
Laatst uitgekeerde dividend	€ 1,50
Ex-dividend datum	30 april 2024
Dividendbeleid en -historie	<a href="#">Zie website</a>

	AVF	AEX	AMX	ASCX
<b>cum.</b>	<b>431,9%</b>	<b>224,4%</b>	<b>104,9%</b>	<b>216,4%</b>
2025	2,8%	4,9%	1,2%	1,7%
2024	-0,7%	14,7%	-7,4%	9,3%
2023	29,7%	17,3%	3,0%	5,0%
2022	-23,9%	-11,4%	-10,5%	-11,8%
2021	56,8%	30,6%	18,7%	23,8%
2020	20,4%	5,7%	5,1%	13,5%
2019	32,2%	28,5%	42,6%	20,5%
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%

## Rating

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

Geannualiseerd rendement	1-jaar	3-jaar	5-jaar	10-jaar	sinds start
Add Value Fund	2,2%	1,9%	13,3%	13,4%	9,7%
AMX-index	-3,6%	-4,1%	1,4%	5,2%	4,1%

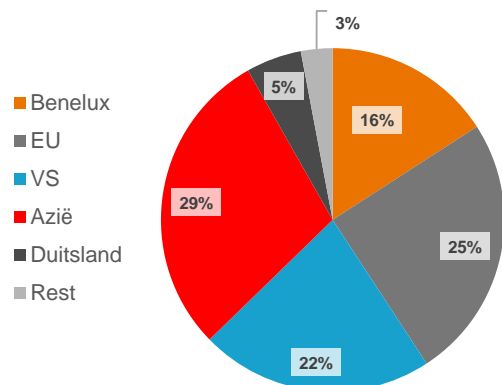
Bron: Add Value Fund, Datastream; Peildatum 31-01-2025. Na kosten.

Voor een uitgebreide rendementsoverzicht zie [addvaluefund.nl/renderementen](http://addvaluefund.nl/renderementen)

Fondskarakteristieken	AVF	AMX
Schuld ratio	0,4	3,1
% Positieve maanden	61,6%	60,1%
% Positieve jaren	77,8%	66,7%
Maximale drawdown	-53,4%	-66,7%
% jaren outperformance	72,2%	
Active share vs. AMX	88,1%	
Standaard deviatie (10 jaar)	18,0%	18,0%
Top-3 holdings % van totaal	46,8%	26,4%
Alpha (5 jaar, geannualiseerd)	10,9%	
Alpha (sinds begin, geannualiseerd)	6,7%	
Beta (5 jaar)	0,93	
Beta (sinds begin)	0,91	
Sharpe ratio (5 jaar)	0,79	0,39
Sharpe ratio (sinds begin)	0,70	0,61

Samenstelling naar beurswaarde	AVF	AMX
> € 5 miljard	33,9%	32,1%
> € 2 miljard	10,5%	44,5%
> € 1 miljard	28,7%	21,8%
> € 500 miljoen	5,9%	0,0%
< € 500 miljoen	20,8%	1,7%

## Omzetverdeling portefeuille



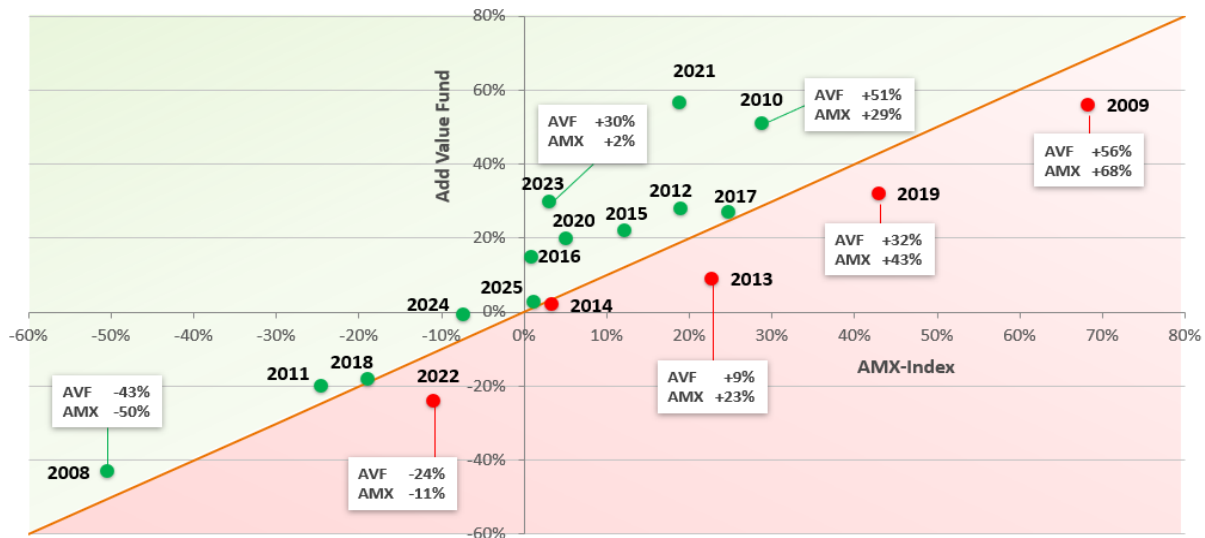
Waardering	AVF	AMX
Koers/winst-verhouding <sup>2024</sup>	19,6	13,0
Koers/winst-verhouding <sup>2025</sup>	14,0	11,7
Dividendrendement <sup>2024</sup>	3,1%	3,6%
Dividendrendement <sup>2025</sup>	3,7%	3,4%

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.



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.