



Maandbericht

De Nederlandse aandelenmarkten sloten de maand april positief af. De AEX-Index steeg met +6,2% naar 1.014,1, de Amsterdam Midkap Index nam toe met +8,8% en eindigde op 1.027,5 en de Amsterdam SmallCap Index koerste +4,7% hoger naar 1.655,0.

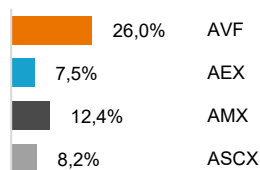
De intrinsieke waarde per aandeel van Add Value Fund steeg in april met +16,8% van € 116,68 naar € 136,25. Over de eerste vier maanden van 2026 werd een totaal beleggingsresultaat na kosten van +26,0% gerealiseerd.

Het fondsvermogen per 30 april 2026 bedroeg € 189,7 miljoen, waarbij voor een bedrag van € 179,6 miljoen was belegd in 11 participaties. Er was per eind april een creditsaldo en overige overlopende posten van 5,3% van het fondsvermogen.

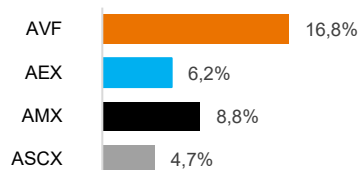
- 1) In april realiseerden 9 participaties (= 86%) een positieve koersperformance. Op een 12-maands basis noteerden 9 van de 11 participaties (= 93%) een positieve koersperformance;
- 2) Afgelopen maand presteerde **Besi** het beste in de portefeuille. De onderneming presenteerde uitstekende eerste kwartaalcijfers, waaronder een flinke groei in het orderboek, en uitte verwachtingen voor een stevige stijging van de winstmarges vergeleken met vorig jaar;
- 3) Afgelopen maand presteerde **Basic-Fit** het slechtst in de portefeuille. De onderneming wist tijdens de Capital Markets Day beleggers niet te overtuigen dat het nieuwe franchisemodel wezenlijk gaat bijdragen aan de kortetermijnresultaten.

Rendement

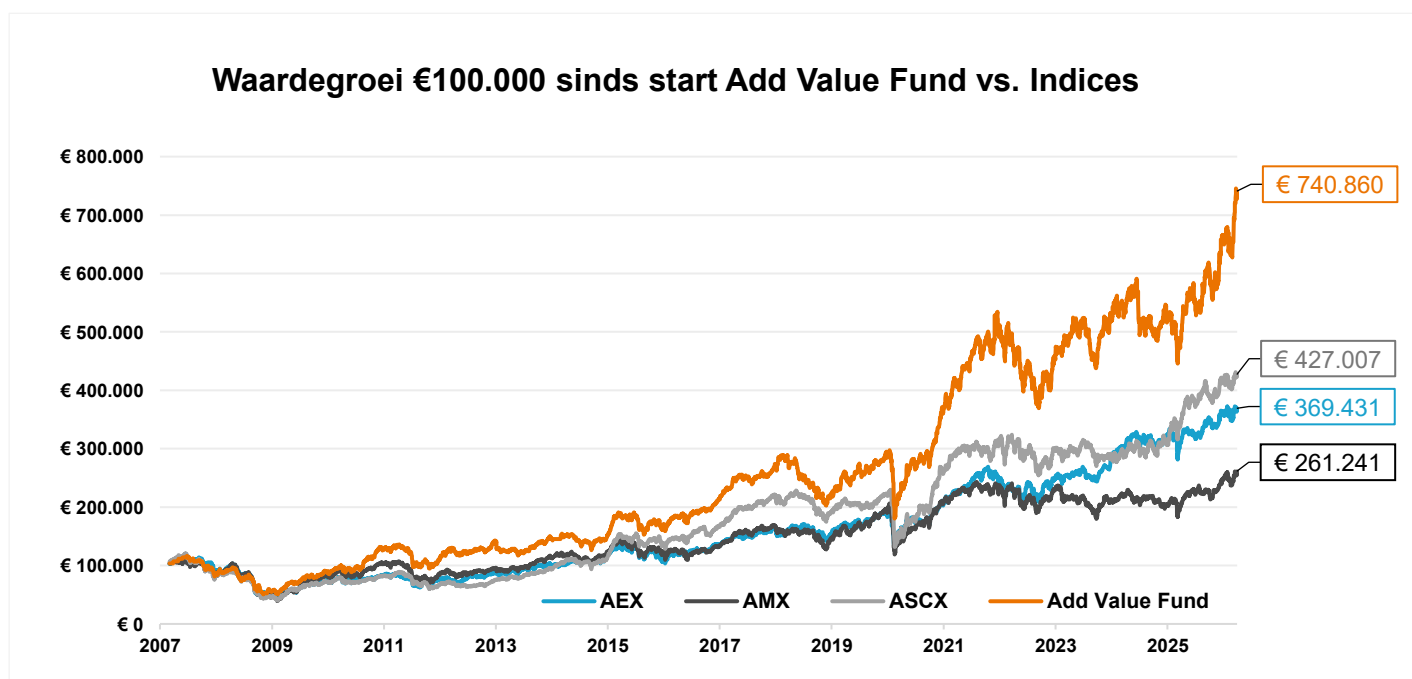
%-verandering 2026 (incl. dividend)



%-verandering maand (incl. dividend)



| Top-3 weging in portefeuille | in % | Top-3 stijgers | in % | Top-3 dalers | in % |
|------------------------------|-------|----------------|-------|-----------------|-------|
| 1. Besi | 20,0% | 1. Besi | 39,0% | 1. Basic-Fit | -3,0% |
| 2. ASM | 19,3% | 2. ASM | 30,4% | 2. Flow Traders | -1,0% |
| 3. Nedap | 13,6% | 3. Planisware | 24,9% | 3. Acomo | 1,0% |



Bron: Refinitiv / AVFM; peildatum: 30/04/2026

Terugblik en vooruitzichten

Aandelenmarkten hadden in april de wind goed in de zeilen ondanks de voortdurende onrust in het Midden-Oosten. Ook de hoge energieprijzen en de oplopende kapitaalmarktrentes konden niet voorkomen dat de verslagmaand voor wereldwijde aandelenbeleggers de beste maand was sinds 2020.

Voor aandeelhouders Add Value Fund was april zelfs de beste maand ooit in ons ruim 19-jarige bestaan. Met een netto rendement van +16,8% werd het vorige record uit september 2010 (+16,0%) overtroffen. Destijds werd het maandrendement grotendeels nog gedragen door de overname van onze participatie Crucell, maar nu zorgden sterke koersstijgingen van negen van de 11 participaties voor het record. Onze twee zwaarstwegende participaties in portefeuille, chipmachinemakers Besi en ASM, staken er wederom met kop en schouders bovenuit met koersstijgingen van respectievelijk +39% en +30% maar ook het Franse softwarebedrijf, waarvan wij onlangs de positie hadden verdubbeld ([lees maandbericht februari](#)), droeg met een koersstijging van +25% stevig bij aan het maandrendement.

“Winstgroei, rente en sentiment bepalen het rendement”

Zoals wij in ons [laatste kwartaalbericht](#) al aangaven waren wij positief gestemd en vol vertrouwen over de aankomende kwartaalcijfers van onze participaties. Nu nadat alle participaties hun Q1-cijfers hebben gepubliceerd, kunnen we concluderen dat nagenoeg alle participaties onze positieve verwachtingen zelfs hebben overtroffen. Met name Besi en ASM wisten ons weer positief te verrassen met geweldige kwartaalcijfers en vooruitzichten maar ook de andere participaties stelden ons zeker niet teleur. In ons eerstvolgende kwartaalbericht zullen we dieper ingaan op de kwartaalresultaten en de vooruitzichten voor 2026.

Door de goede bedrijfsresultaten en positieve vooruitzichten zijn de sterke koersstijgingen van de afgelopen maand en voorbije weken meer dan te rechtvaardigen. De gesprekken met het management van onze participaties bevestigden ons positieve beeld voor 2026 waarbij de situatie in het Midden-Oosten een onzekere factor blijft.

De gewogen winstgroei van onze portefeuille die wij aan het begin van dit jaar ([lees vierde kwartaalbericht](#)) aanvankelijk op tenminste 10% inschatte, zal zoals het er nu uit ziet aan de (veels) te lage kant zijn. Maar een zwaluw maakt nog geen zomer en zoals gezegd houden we nog een slag om de arm vanwege de situatie in het Midden-Oosten.

Desondanks blijven wij onverminderd positief gestemd over de winstgroeivooruitzichten en het groeipotentieel van onze participaties. We houden uiteraard de vinger aan de pols en eventuele scherpe koerscorrecties, die er ieder jaar zullen zijn, bieden ons als langetermijnbelegger de mogelijkheid om bestaande participaties uit te breiden of nieuwe op te bouwen.

Met onze huidige winst- en dividendtaxaties noteert de portefeuille thans een gewogen K/W-verhouding voor 2026 van 22,7 en een gewogen dividendrendement van 1,9%.

Met vriendelijke groet,

Beheerteam,

Amsterdam, 14 mei 2026

Netto totaalrendement incl. herbeleggen van dividenden:

| Fondsinformatie | | AVF | AEX | AMX | ASCX |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| Startdatum | 1 februari 2007 | cum. 640,9% | 269,4% | 161,2% | 327,0% |
| Fondsvermogen | € 189,7 mln | 2026 | 26,0% | 7,5% | 12,4% |
| Beurskoers | € 136,66 | 2025 | 13,6% | 11,2% | 14,9% |
| Intrinsieke waarde per aandeel | € 136,25 | 2024 | -0,7% | 14,7% | -7,4% |
| Aantal uitstaande aandelen | 1.392.528 | 2023 | 29,7% | 17,3% | 3,0% |
| Beursnotering | Euronext Amsterdam | 2022 | -23,9% | -11,4% | -10,5% |
| Verhandelbaarheid | Iedere handelsdag | 2021 | 56,8% | 30,6% | 18,7% |
| Valuta | EUR | 2020 | 20,4% | 5,7% | 5,1% |
| ISIN Code | NL0009388743 | 2019 | 32,2% | 28,5% | 42,6% |
| | | 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 | € 2,50 |
| Ex-dividend datum | 12 mei 2026 |
| Dividendbeleid en -historie | Zie website |

Rating

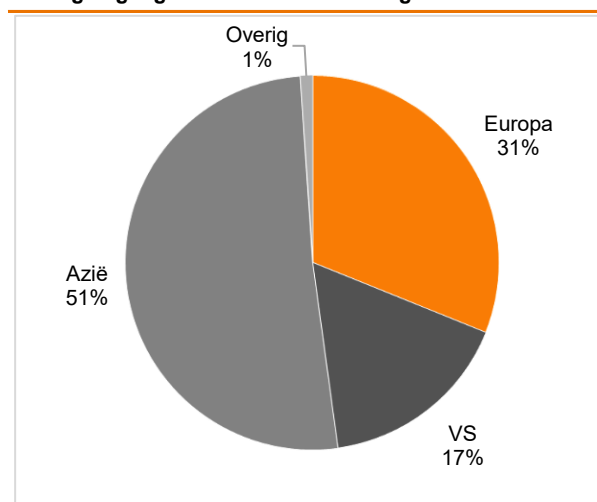
| | |
|-----------------------------------|-------|
| Morningstar Rating Overall | ★★★★★ |
| Morningstar Analyst Rating | Gold |
| Morningstar Sustainability Rating | 🌍🌍🌍🌍🌍 |

Geannualiseerd netto rendement

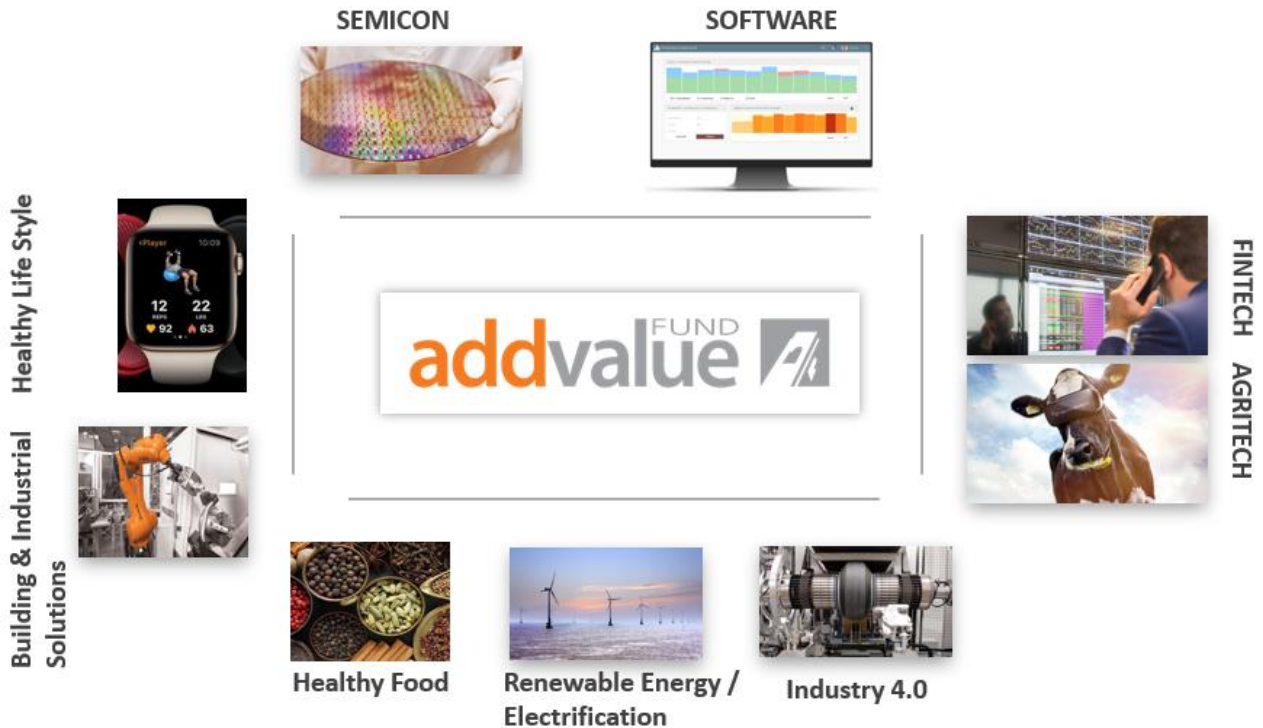
| | 1-jaar | 3-jaar | 5-jaar | 10-jaar | Sinds start |
|----------------|--------|--------|--------|---------|-------------|
| Add Value Fund | 52,0% | 15,0% | 12,7% | 14,9% | 11,0% |
| AMX-index | 28,2% | 6,4% | 3,1% | 7,6% | 5,1% |

Bron: Add Value Fund, Datastream; Peildatum: 30-04-2026, Na kosten;
Voor een uitgebreide rendementsoverzicht zie addvaluefund.nl/rendementen

| Fondskarakteristieken | AVF | AMX | Samenstelling naar beurswaarde | AVF | AMX |
|-------------------------------------|--------|--------|--------------------------------|-------|-------|
| Schuld ratio | 0,4 | 2,3 | > € 5 miljard | 41,7% | 42,9% |
| % Positieve maanden | 60,3% | 59,5% | > € 2 miljard | 4,5% | 37,0% |
| % Positieve jaren | 73,7% | 68,4% | > € 1 miljard | 27,3% | 20,1% |
| Maximale drawdown | -56,6% | -64,2% | > € 500 miljoen | 5,4% | 0,0% |
| % Jaren outperformance | 72,2% | | < € 500 miljoen | 21,1% | 0,0% |
| Active share vs. AMX | 89,6% | | | | |
| Standaard deviatie (10 jaar) | 18,3% | 17,6% | | | |
| Top-3 holdings % van totaal | 52,8% | 36,5% | | | |
| Alpha (5 jaar, geannualiseerd) | 14,3% | | | | |
| Alpha (sinds begin, geannualiseerd) | 6,8% | | | | |
| Beta (5 jaar) | 0,79 | | | | |
| Beta (sinds begin) | 0,86 | | | | |
| Sharpe ratio (5 jaar) | 0,71 | 0,28 | | | |
| Sharpe ratio (sinds begin) | 0,63 | 0,51 | | | |

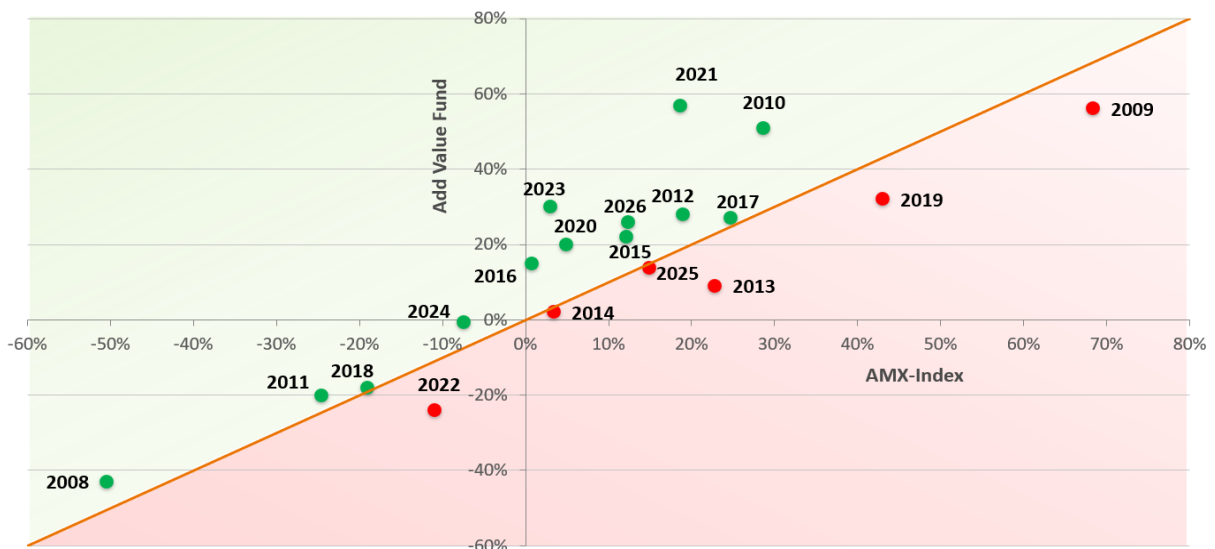
Gewogen geografische omzetverdeling

Waardering

| | AVF | AMX |
|--|------|------|
| Koers/winst-verhouding ²⁰²⁵ | 25,8 | 13,7 |
| Koers/winst-verhouding ²⁰²⁶ | 22,7 | 12,5 |
| Dividendrendement ²⁰²⁵ | 2,0% | 3,0% |
| Dividendrendement ²⁰²⁶ | 1,9% | 3,3% |



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.