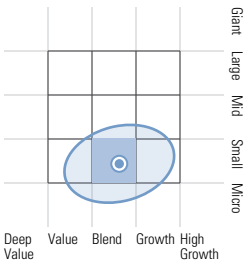
Add Value Fund N.V.

NL0009388743

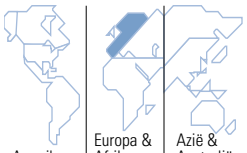
Morningstar Analyst Rating
Bronze

Morningstar-categorie	Categorie-index	Fondsomvang	Huidig rendement %	Oprichtingsdatum	Vestigingsland/ Valuta	Morningstar Rating
Netherlands Equity	Euronext AEX All Share TR EUR	63,00 (mln.) EUR	1,91	01/02/07	NLD/EUR	★★★

Aandelen Style Map



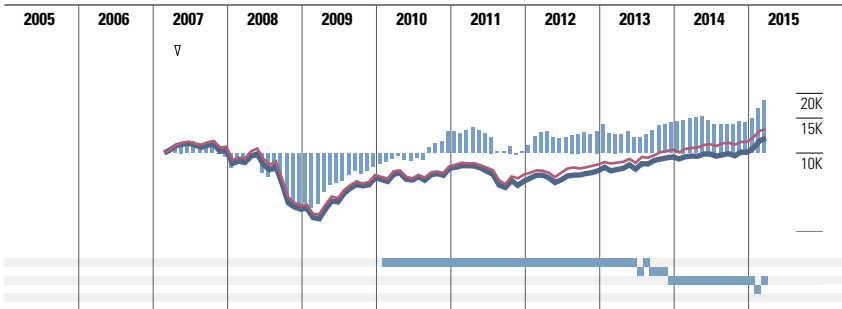
Regionale blootstelling aandelen



Amerika	Europa & Afrika	Azië & Australië
0,0%	100,0%	0,0%

Beheerteam

Willem Burgers	02/07
Hilco Wiersma	04/07
Aantal beheerders	2



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Kwartiel rang categorie											
Percentiel rang in categorie	—	—	—	3	12	1	86	1	100	92	4
Totaal rendement EUR	—	—	—	-43,10	55,56	51,07	-20,95	27,08	10,45	0,13	28,91 %
+/- Categorie	—	—	—	6,74	11,73	39,35	-7,29	14,04	-10,04	-5,42	10,87
+/- Index	—	—	—	6,36	12,92	40,36	-11,66	14,50	-8,10	-9,50	13,44
Aandelen Supersectoren: Cyclisch	—	—	—	—	17	22	22	12	14	16	—
Lichtcyclisch	—	—	—	—	65	77	78	88	86	84	—
Defensief	—	—	—	—	18	1	0	0	0	0	—
Kosten TER/OGC	—	—	—	—	1,51	2,50	2,15	2,19	—	—	—

Rendement 31/03/15

Groei van 10.000 geannualiseerd	Waarde EUR	Rend. %
Fonds	18.538	7,85
Categorie	13.294	3,55
Index	12.993	3,26

▼ Volledige beheerderwijziging
∇ Gedeeltelijke beheerderwijziging

Morningstar Rating

Proces

Aandelen Style Box

Assetallocatie
● Aand. ● Oblig. ● Liq. Mid. ● Ov.

Bewezen proces en capabel team geven ons vertrouwen in dit fonds, ondanks de hoge kosten.

Opinie analist

Ronald van Genderen
Fund Analyst

Morningstar Analyst Rating	Bronze
Morningstar Pijlers	
Beleggingsproces | Pagina 2-3	Positive
Rendement | Pagina 4	Positive
Beheerteam | Pagina 5	Positive
Fondshuis | Pagina 6	Neutral
Kosten | Pagina 7	Negative

Morningstar Analyst Rating
De analisten van Morningstar beoordelen beleggingsfondsen aan de hand van 5 pijlers. Op basis hiervan identificeren ze fondsen die op lange termijn, gecorrigeerd voor risico, bovenmaats zullen presteren ten opzichte van de categorie.

Analyst Rating Gamma

Gold	Silver	Bronze	Neutral	Negative

29 Apr., 2015 | Het beheerteam van dit Nederlandse mid- en small-cap fonds, bestaande uit Willem Burgers en Hilco Wiersma, blijft ons veel vertrouwen geven.

Burgers heeft veel expertise binnen Nederlandse small-caps. Hij werkte ruim tien jaar bij Robeco als beheerder van verschillende fondsen en van 1990 tot 2002 was hij de beheerder van het Nederlandse small-cap fonds Orange Fund. Burgers groeide uit tot een van de bekendste small-cap beleggers in Nederland. Wiersma beschikt eveneens over uitgebreide kennis van de bedrijven in het universum.

Het fonds kent een sterk track record. Met een gemiddeld jaarrendement van 7,56% sinds oprichting tot en met maart 2015 versloeg het fonds de directe concurrentie. Beleggers moeten er wel rekening mee houden dat het rendement een volatiel verloop kan laten zien. Het ene jaar kan het fonds bij de best presterende fondsen horen, terwijl het fonds het jaar daarop het merendeel van de concurrentie voor moet laten gaan.

De outperformance komt over het algemeen voort uit goede bottom-up aandelenselectie, wat de kern is van het beleggingsproces. Het duo zoekt dominante spelers in nichemarkten die een bewezen management en heldere strategie hebben en dit vertalen in een flinke jaarlijkse winstgroei en stabiele dividenduitkering. De resulterende portefeuille is niet zonder risico; met slechts 12 namen per eind december 2014 is de concentratie van de portefeuille en het aandeel specifieke risico hoog. Ook kan de blootstelling naar een sector relatief groot zijn. Zo bedraagt de weging naar toeleveranciers aan de chipindustrie maar liefst ruim 28%. Daarnaast is liquiditeitsrisico een aspect om rekening mee te houden, want de beheerders zijn niet bevreesd om belangen te nemen in aandelen waarin maar weinig handel is.

De kosten van het fonds vinden we een negatief punt voor dit fonds. De beheervergoeding van 1,75% is in absolute en relatieve zin hoog en kan nog hoger uitvallen door, een in onze ogen niet goed gestructureerde, prestatievergoeding. Desondanks verdient dit fonds onze Bronze rating.

©2015 Morningstar, Inc. De informatie, gegevens, analyses en adviezen hierin (1) zijn de vertrouwelijke en bedrijfseigen informatie van Morningstar, Inc, (2) mogen niet worden gekopieerd of gedistribueerd, (3) vormen geen beleggingsadvies aangeboden door Morningstar, Inc, (4) zijn uitsluitend bedoeld voor informatieve doeleinden en zijn daarom niet een advies tot aankoop of verkoop van een effect, en (5) zijn niet gegarandeerd juist, volledig of accuraat. Morningstar, Inc is niet verantwoordelijk voor enige handelsbeslissingen, schade of andere schade als gevolg van of in verband met, deze informatie, gegevens, analyses of meningen of het gebruik ervan. Analyst Ratings zijn subjectief van aard en mogen niet worden gebruikt als de enige basis voor investeringsbeslissingen. Analyst Ratings zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen van Morningstar over toekomstige gebeurtenissen, het gaat dus om onbekende risico's en onzekerheden die ertoe kunnen leiden dat de verwachtingen van Morningstar niet plaatsvinden of wezenlijk verschillen van wat werd verwacht. Morningstar onderschrijft niet dat de Analyst Ratings garanties zijn, noch moeten zij worden gezien als een beoordeling van de kredietwaardigheid van een beleggingsfonds of de onderliggende effecten van het fonds.

Add Value Fund N.V.

NL0009388743

Morningstar Analyst Rating
Bronze

Proces: Strategie

Morningstar-categorie	Categorie-index	Index proxy
Netherlands Equity	Euronext AEX All Share TR EUR	—

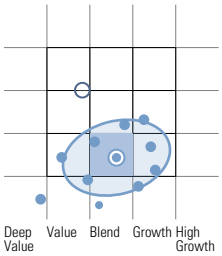
Een bewezen puur bottom-up proces met een focus op de middellange termijn.

Beleggingsproces Positive

29 Apr., 2015 | Het beheerteam past een inmiddels bewezen en puur bottom-up proces toe. Uitgangspunt is het universum van circa 60 Nederlandse bedrijven met een marktkapitalisatie tussen 20 miljoen en 7,5 miljard euro. Deze bedrijven worden beoordeeld op verschillende bottom-up factoren. Dit gebeurt zowel kwantitatief als kwalitatief. Voorbeelden van kwantitatieve criteria zijn een minimale jaarlijkse groei van de winst per aandeel van gemiddeld 7,5% over de langere termijn (3-5 jaar) en een stabiele dividenduitkering (het liefst minimaal 2,5%). Kwalitatieve criteria zijn onder andere een bewezen en succesvol bedrijfsmodel, heldere strategie en betrouwbaar management. Voor de kwalitatieve analyse maken de beheerders veel gebruik van hun netwerk bij Nederlandse small-caps. Alle bedrijven in de portefeuille worden regelmatig bezocht, waarbij het duo o.a. met het management spreekt. Dit vormt een belangrijk onderdeel van het proces. De beheerders hanteren een outlook van 3 tot 5 jaar. Het beleggingsproces is puur bottom-up en er wordt geen strategische sectorallocatie nagestreefd. Het fonds heeft geen benchmark waaraan de beheerders zich spiegelen of gebonden zijn en op sectorniveau kan sprake zijn van grote concentraties. Liquiditeit speelt wel een grote rol. Twee derde van de portefeuille moet snel verkocht kunnen worden.

Aandelen Style Box 31/12/14

Op posities gebaseerde Style Map



- Zwaartepunt: Gewogen gemiddelde van aandelenposities
- Zone: 75% van aandelenposities in beleggingsfonds
- Categoriegemiddelde
- Index proxy

Aandelen Style Box Factoren

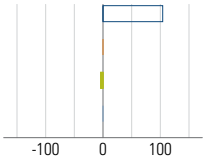
Marktkapitalisatie	Fonds	3-Jr gem.	Categorie	Proxy
Giant/Large	0,0	0,0	61,9	—
Mid	24,5	23,5	9,6	—
Small/Micro	75,5	76,5	28,6	—
Gem. marktkapitalisatie (mrd.) EUR	0,7	0,7	9,0	—

Waarderingsmaatstaven	Fonds	3-Jr gem.	Categorie	Proxy
Koers/Verwachte winst	12,1	14,6	17,5	—
Koers/Boekwaarde	1,8	1,7	1,8	—
Koers/Omzet	0,9	0,5	0,8	—
Koers/Cash Flow	3,9	7,0	10,2	—
Dividendrendement	2,7	3,6	1,8	—

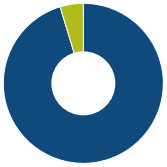
Groeiratio's	Fonds	3-Jr gem.	Categorie	Proxy
Langetermijnwinst %	19,6	29,4	9,9	—
Historische winst %	60,0	16,7	4,7	—
Omzet %	2,7	7,1	-3,1	—
Kasstroom %	9,3	7,9	-9,4	—
Boekwaarde %	10,5	9,5	-2,1	—

Assetallocatie 31/12/14

Huidige allocatie



3-Jaars gemiddelde



Netto-activa %	Fonds	3-Jr gem.	Categorie	Proxy
Aandelen	104,1	95,3	98,1	—
Obligaties	0,0	0,0	0,0	—
Liquide middelen	-4,1	4,7	1,9	—
Overig	0,0	0,0	0,0	—

Regionale blootstelling 31/12/14

Regio Aandelen %	Fonds	3-Jr gem.	Categorie	Proxy
Ontwikkeld	100,0	100,0	100,0	—
Opkomend	0,0	0,0	0,0	—

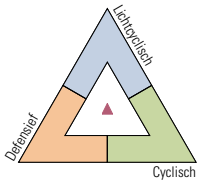
Top 5 landen Aandelen %	Fonds	3-Jr gem.	Categorie	Proxy
Nederland	100,0	97,9	84,5	—

Kengetallen 31/12/14

	Fonds	3-Jr gem.	Categorie	Proxy
Nettomarge %	-0,2	4,3	6,9	—
ROA %	5,2	7,4	5,7	—
Schuld/Tot. vermogen %	16,5	23,6	33,2	—
ROE %	11,7	15,3	12,6	—

Sectoren 31/12/14

Sector Delta



- Fonds
- Index

Grotere sectorconcentraties ten opzichte van de index beweegt de belegging naar de hoek van de driehoek die overeenstemt met die van de aandelensupersector.

Aandelen Sector	Fonds	3-Jr gem.	Categorie	Proxy
Defensief	**0,0**	**0,0**	**19,5**	—
Defensieve cons.	0,0	0,0	19,4	—
Gezondheidszorg	0,0	0,0	0,1	—
Nutsbedrijven	0,0	0,0	0,0	—
Lichtcyclisch	**83,5**	**83,4**	**44,1**	—
Communicatie	0,0	0,0	2,8	—
Energie	0,0	0,0	8,9	—
Industrie	18,8	32,8	10,4	—
Technologie	64,7	50,7	22,1	—
Cyclisch	**16,5**	**16,6**	**36,4**	—
Basismaterialen	0,0	0,0	6,7	—
Cyclische cons.	16,5	16,6	11,4	—
Fin. dienstverlening	0,0	0,0	13,6	—
Vastgoed	0,0	0,0	4,8	—

Economic Moat 31/12/14

	Fonds	3-Jr gem.	Categorie	Proxy
Wide Moat	0,0	0,0	16,3	—
Narrow Moat	0,0	0,0	34,0	—
No Moat	100,0	100,0	49,7	—
Dekkingsratio	14,0	7,6	56,0	—

©2015 Morningstar, Inc. De informatie, gegevens, analyses en adviezen hierin (1) zijn de vertrouwelijke en bedrijfseigen informatie van Morningstar, Inc, (2) mogen niet worden gekopieerd of gedistribueerd, (3) vormen geen beleggingsadvies aangeboden door Morningstar, Inc, (4) zijn uitsluitend bedoeld voor informatieve doeleinden en zijn daarom niet een advies tot aankoop of verkoop van een effect, en (5) zijn niet gegarandeerd juist, volledig of accuraat. Morningstar, Inc is niet verantwoordelijk voor enige handelsbeslissingen, schade of andere schade als gevolg van of in verband met, deze informatie, gegevens, analyses of meningen of het gebruik ervan. Analyst Ratings zijn subjectief van aard en mogen niet worden gebruikt als de enige basis voor investeringsbeslissingen. Analyst Ratings zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen van Morningstar over toekomstige gebeurtenissen, het gaat dus om onbekende risico's en onzekerheden die ertoe kunnen leiden dat de verwachtingen van Morningstar niet plaatsvinden of wezenlijk verschillen van wat werd verwacht. Morningstar onderschrijft niet dat de Analyst Ratings garanties zijn, noch moeten zij worden gezien als een beoordeling van de kredietwaardigheid van een beleggingsfonds of de onderliggende effecten van het fonds.

Add Value Fund N.V.

NL0009388743

Morningstar Analyst Rating
Bronze

Proces: Portefeuille

Morningstar-categorie	Categorie-index	Index proxy
Netherlands Equity	Euronext AEX All Share TR EUR	—

De portefeuille is zeer geconcentreerd, zowel in aantal aandelen als op sectorniveau.

Beleggingsproces ⊕ Positive

29 Apr., 2015 | De portefeuille is zeer geconcentreerd en bestaat per eind december 2014 uit slechts 12 posities. Dat is zelfs voor dit fonds aan de lage kant, aangezien de beoogde range op 10 tot 25 namen ligt. Tekenend voor de concentratie is het feit dat de vijf grootste belangen gezamenlijk goed zijn voor 58,11%. Grootste positie vormt ASM International met een weging van 13,95%. Samen met de posities in BE Semiconductor Industries (10,64%) en Neways (3,52%) toont dit ook direct aan dat er concentratie aanwezig kan zijn op sectorniveau. Alle drie de bedrijven leveren aan de chipindustrie en maken ruim 28% van de portefeuille uit. De portefeuille dient minimaal voor tweederde uit liquide mid- of small-caps te bestaan. Het overige deel mag uit minder liquide aandelen bestaan en van die ruimte maken beheerders ook gebruik. De positie in de kleine specialistische uitgever Koninklijke Brill is weliswaar klein in de portefeuille 2,84%, maar in het aandeel is nauwelijks handel op de beurs. Hunter Douglas is een prominenter onderdeel van de portefeuille (11,88%) en is met een marktkapitalisatie van circa 1,5 miljard euro zeker niet klein. Meer dan 80% van de aandelen zit in vaste handen en het fonds heeft dan ook vele malen het dagelijkse handelsvolume. Liquiditeitsrisico is daarom een aspect om rekening te houden voor beleggers in dit fonds. De beheerders hechten niet veel waarde aan de korte termijn en daarom ligt de omloop in de portefeuille laag.

Overeenkomsten met index proxy 31/12/14

Index proxy overlap	Aantal aandelenposities
Fonds	12
Index proxy	—
Overlap van beleggingsfonds met index proxy	
Overlap posities	—
Overlap vermogen	—

Grootste gemeenschappelijke posities	Fonds %	Proxy %

Grootste verschillende posities	Fonds %

Portefeuilleposities 31/12/14

Vorige portefeuilledatum	Aandelenposities	Obligatieposities	Andere posities	Vermogen in top 10 posities	Omloopsnelheid (gerapporteerd)
30/06/14	12	0	1	98%	17%

Top 10 aandelenposities	Land	Verm. % 31/12/14	Verm. % 30/06/14	Proxy % 31/12/14	Eerste aankoop	Dagen handel	Morningstar Rating voor aandelen	Economic Moat	Sector	1 Jr totaal rend. %
⊖ ASM International NV	NLD	13,95	13,85	—	08/11	<1	★★	Nee	Technologie	49,48
⊖ Hunter Douglas	NLD	11,88	10,67	—	08/09	64	—		Cyclische cons.	12,96
⊕ TKH Group	NLD	10,99	7,65	—	08/09	2	—		Technologie	29,98
Nederlandsche Apparatenfabriek NEDAP	NLD	10,65	10,30	—	08/09	29	—		Technologie	12,54
⊕ BE Semiconductor Industries NV	NLD	10,64	5,92	—	10/13	2	—		Technologie	169,24
⊕ Aalberts Inds	NLD	10,19	7,27	—	08/09	<1	—		Industrie	17,31
⊖ Amsterdam Commodities	NLD	9,24	8,38	—	08/11	14	—		Defensieve cons.	47,55
⊕ Kendrion	NLD	8,02	7,72	—	05/13	6	—		Technologie	16,72
⊕ Brunel International	NLD	6,61	8,45	—	08/09	2	—		Industrie	-27,87
✲ Koninklijke Tencate	—	5,61	—	—	08/11	—	—		—	—

Verandering sinds vorige portefeuille: ⊕ Toename ⊖ Afname ✲ Nieuw

Nieuwe posities Grootste aankopen	% Verm.	Sector
Koninklijke Tencate	5,61	

Verkochte posities Grootste verkopen	% Verm.	Sector
Koninklijke Tencate	5,22	
Royal Boskalis Westminster NV	3,19	
Arcadis NV	2,49	
Royal Imtech NV ADR	2,21	

Grootste veranderingen in posities	Huidig %	Vorige %
⊖ ASM International NV	13,95	13,85
⊖ Koninklijke Tencate	0,00	5,22
⊖ Royal Boskalis Westminster NV	0,00	3,19
⊖ Arcadis NV	0,00	2,49
⊖ Royal Imtech NV ADR	0,00	2,21

©2015 Morningstar, Inc. De informatie, gegevens, analyses en adviezen hierin (1) zijn de vertrouwelijke en bedrijfseigen informatie van Morningstar, Inc, (2) mogen niet worden gekopieerd of gedistribueerd, (3) vormen geen beleggingsadvies aangeboden door Morningstar, Inc, (4) zijn uitsluitend bedoeld voor informatieve doeleinden en zijn daarom niet een advies tot aankoop of verkoop van een effect, en (5) zijn niet gegarandeerd juist, volledig of accuraat. Morningstar, Inc is niet verantwoordelijk voor enige handelsbeslissingen, schade of andere schade als gevolg van of in verband met, deze informatie, gegevens, analyses of meningen of het gebruik ervan. Analyst Ratings zijn subjectief van aard en mogen niet worden gebruikt als de enige basis voor investeringsbeslissingen. Analyst Ratings zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen van Morningstar over toekomstige gebeurtenissen, het gaat dus om onbekende risico's en onzekerheden die ertoe kunnen leiden dat de verwachtingen van Morningstar niet plaatsvinden of wezenlijk verschillen van wat werd verwacht. Morningstar onderschrijft niet dat de Analyst Ratings garanties zijn, noch moeten zij worden gezien als een beoordeling van de kredietwaardigheid van een beleggingsfonds of de onderliggende effecten van het fonds.

MORNINGSTAR®

Add Value Fund N.V.

NL0009388743

Morningstar Analyst Rating
Bronze

Rendement

Morningstar-categorie
Netherlands Equity

Categorie-index
Euronext AEX All Share TR EUR

Het fonds kent een sterk track record, maar wel met een volatiel verloop.

Rendement Positive

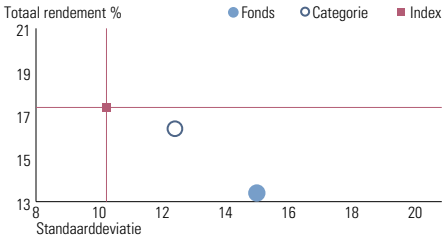
29 Apr., 2015 | De prestaties van het fonds zijn sterk maar kennen wel een sterk wisselend verloop waar beleggers rekening mee moeten houden. Het ene jaar kan het fonds bij de best presterende fondsen horen, terwijl het fonds het jaar daarop het merendeel van de concurrentie voor moet laten gaan. Enerzijds heeft dat te maken met het feit dat het fonds alleen belegd is in mid- en small-caps, terwijl dat niet voor alle fondsen in de Morningstar categorie Aandelen Nederland het geval is. Anderzijds kan aandelenselectie een rol spelen. Zo was 2013 een uitzonderlijk slecht jaar. Het fonds werd zwaar getroffen door de ontdekking van de boekhoudfraude bij Imtech. In 2014 hadden mid-cap aandelen het moeilijk en dit drukte ook de rendementen voor dit fonds. Desondanks heeft het fonds sinds de introductie in 2007 een zeer sterk track record opgebouwd. Tot en met maart 2015 bedraagt het gemiddeld jaarrendement 7,56%. Vergelijkbare Nederlandse small-cap fondsen als Delta Lloyd Deelnemingen en Kempen Orange Fund behaalden op jaarbasis over dezelfde periode een rendement van 0,41%, respectievelijk 6,72%. Terwijl de Euronext AMX bleef steken op 3,99%. Deze sterke prestaties van het fonds werden bovendien behaald bij een risico (standaarddeviatie) die slechts licht hoger ligt in vergelijking met de concurrenten en de index. Bovendien lag het maximale verlies voor het fonds aanzienlijk lager.

Morningstar Rating en risico 31/03/15

Periode	Morningstar rend. vs cat.	Morningstar risico vs cat.	Morningstar Rating
3 Jaar	Laag	Hoog	★
5 Jaar	Bovengem.	Hoog	★★★★
10 Jaar	—	—	—
Overall Rating			★★★

Risico-analyse 31/03/15

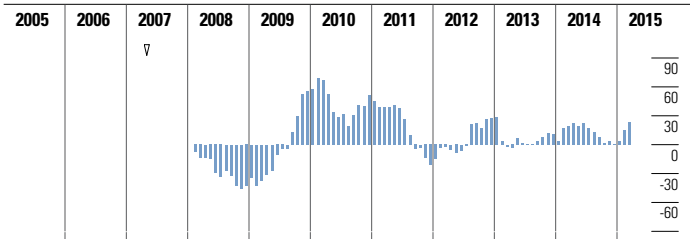
3-Jaars risico- en rendementanalyse



3-Jaars risicomaatstaven	Fonds	Categorie	Index
Standaarddeviatie	14,99	12,40	10,23
Sharpe Ratio	0,89	1,29	1,61
R-kwadraat	32,45	72,34	—
Bèta	0,84	1,00	—
Alpha	-0,35	-0,69	—

Maximum Drawdown	Fonds	Categorie	Index
Max. Drawdown (%)	-53,42	-58,31	-57,31
Datum top	08/07	07/07	11/07
Datum bodem	02/09	03/09	03/09
Max. Drawdown (maanden)	19	21	17

Upside/Downside	Fonds	Categorie	Index
Upside Capture Ratio	96,1	97,2	100
Downside Capture Ratio	77,6	102,4	100



Historie 31/03/15

12-Maands voortschrijdend rendement %
Fonds
Volledige beheerderwijziging
Gedeeltelijke beheerderwijziging

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
											Kwartiel rang cat.
—	—	—	3	12	1	86	1	100	92	4	Percentiel rang in cat.
—	—	—	-43,10	55,56	51,07	-20,95	27,08	10,45	0,13	28,91 %	Totaal rendement EUR
—	—	—	6,74	11,73	39,35	-7,29	14,04	-10,04	-5,42	10,87	+/- Categorie
—	—	—	6,36	12,92	40,36	-11,66	14,50	-8,10	-9,50	13,44	+/- Index
—	—	—	0,0	0,0	0,0	2,5	3,2	2,6	2,4	0,0	Dividendrend.

Rendement 31/03/15

Historische rendementen	Totaal Rend. %	Beleggers rend. %	Rang in cat.	Cat. Rend. %	Index rend. %
1 Jaar	23,43	—	67	22,78	23,99
3 Jaar	13,19	—	92	16,37	17,35
5 Jaar	14,48	—	5	9,99	10,22
10 Jaar	—	—	—	6,62	6,80
Beheerder 02/07	7,85	—	—	3,55	3,26
Opricht. 02/07	7,85	—	—	3,55	3,26

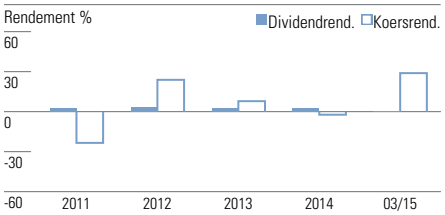
Samenvatting voortschrijdende rendementen

	69%
	6
	5
	19

36-maands voortschrijdende periode
62 Waarnemingen, 5 Jaar

De tinten en percentages komen overeen met hoe vaak rendementen van het fonds in elke kwartiel van de categorie zijn geland.

Dividend- en koersrendement



Jaar	Div. rend. %	Div. % rang in cat.	Koers rend. %	Koers % rang in cat.
2011	2,47	40	-23,42	82
2012	3,20	50	23,88	1
2013	2,59	86	7,86	100
2014	2,41	50	-2,28	92
03/15	0,00	100	28,91	4

©2015 Morningstar, Inc. De informatie, gegevens, analyses en adviezen hierin (1) zijn de vertrouwelijke en bedrijfseigen informatie van Morningstar, Inc, (2) mogen niet worden gekopieerd of gedistribueerd, (3) vormen geen beleggingsadvies aangeboden door Morningstar, Inc, (4) zijn uitsluitend bedoeld voor informatieve doeleinden en zijn daarom niet een advies tot aankoop of verkoop van een effect, en (5) zijn niet gegarandeerd juist, volledig of accuraat. Morningstar, Inc is niet verantwoordelijk voor enige handelsbeslissingen, schade of andere schade als gevolg van of in verband met, deze informatie, gegevens, analyses of meningen of het gebruik ervan. Analyst Ratings zijn subjectief van aard en mogen niet worden gebruikt als de enige basis voor investeringsbeslissingen. Analyst Ratings zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen van Morningstar over toekomstige gebeurtenissen, het gaat dus om onbekende risico's en onzekerheden die ertoe kunnen leiden dat de verwachtingen van Morningstar niet plaatsvinden of wezenlijk verschillen van wat werd verwacht. Morningstar onderschrijft niet dat de Analyst Ratings garanties zijn, noch moeten zij worden gezien als een beoordeling van de kredietwaardigheid van een beleggingsfonds of de onderliggende effecten van het fonds.

MORNINGSTAR®

Add Value Fund N.V.
NL0009388743

Morningstar Analyst Rating
Bronze

Beheerteam

Morningstar-categorie
Netherlands Equity

Categorie-index
Euronext AEX All Share TR EUR

Een klein, maar capabel beheerteam.

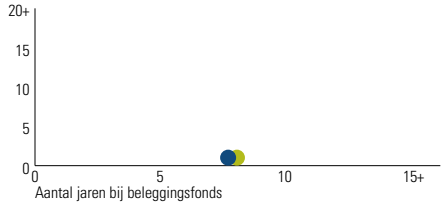
Beheerteam Positive

29 Apr., 2015 | Wij vinden het beheerteam, bestaande uit Willem Burgers en Hilco Wiersma, klein, maar capabel. Burgers is een zeer ervaren fondsbeheerder, met veel expertise binnen Nederlandse small-caps. Van 1978 tot 1988 werkte hij bij Robeco als beheerder van verschillende fondsen. De twee jaar daarop was hij actief als hoofd research bij Van Meer James Capel. Van 1990 tot eind 2002 was Burgers de beheerder van het Nederlandse small-cap fonds Orange Fund. Tijdens deze succesvolle periode groeide hij uit tot een van de bekendste small-cap beleggers in Nederland. Eind 2002 moest Burgers zijn functie neerleggen, nadat de AFM bij het OM aangifte deed van handel met voorkennis. Hoewel Burgers de beschuldigingen weerlegde, werd hij hier later voor veroordeeld met een geldboete. In de jaren daarop was Burgers alleen als privé-belegger actief. Dit veranderde toen Keijser Capital hem benaderde voor de beheerpost van een nieuw op te richten small-cap fonds. Dit werd niet door de autoriteiten tegengehouden en zo startte Burgers in 2007 bij het Add Value Fund. Het fondsbeheer deelt hij met Hilco Wiersma, die zeventien jaar ervaring heeft opgebouwd als wholesale broker, institutional sales trader, beleggingsadviseur en vermogensbeheerder. Evenals Burgers bezit Wiersma veel kennis over de bedrijven in het universum. Wiersma is tevens statutair directeur van Add Value Fund Management.

Beheerteam

Ervaring en beheerd vermogen

Totaal vermogen onder beheer (mrd. EUR) in beheerde beleggingsfondsen



Aantal beheerders	Aantal jaren bij beleggingsfonds (langste van beheerteam)	Beheerder retentieratio 5 Jaar	Gemiddeld aantal jaren bij beleggingsfonds (beheerteam)
2	8,17 Jaar	—%	8,08 Jaar

Adviseur	Subadviseur
Optimix Vermogensbeheer N.V.	—

Willem Burgers 02/07 Tot heden

Jaren ervaring	Jaren op het fonds
8	8

Vermogen onder beheer	Aantal beleggingsfondsen onder beheer
0,00 (mln.) EUR	1

Grootste beleggingsfondsen onder beheer	Datum dienstverband	Functie	Fondsomvang (mln.) EUR	Eigen beleg. (mln.) EUR	Termijn rend. %	Index rend. %
Add Value Fund N.V	02/07 Tot heden	1 van 2	0,00	—	7,85	3,26

Hilco Wiersma 04/07 Tot heden

Jaren ervaring	Jaren op het fonds
8	8

Vermogen onder beheer	Aantal beleggingsfondsen onder beheer
0,00 (mln.) EUR	1

Grootste beleggingsfondsen onder beheer	Datum dienstverband	Functie	Fondsomvang (mln.) EUR	Eigen beleg. (mln.) EUR	Termijn rend. %	Index rend. %
Add Value Fund N.V	04/07 Tot heden	1 van 2	0,00	—	7,55	2,90

©2015 Morningstar, Inc. De informatie, gegevens, analyses en adviezen hierin (1) zijn de vertrouwelijke en bedrijfseigen informatie van Morningstar, Inc, (2) mogen niet worden gekopieerd of gedistribueerd, (3) vormen geen beleggingsadvies aangeboden door Morningstar, Inc, (4) zijn uitsluitend bedoeld voor informatieve doeleinden en zijn daarom niet een advies tot aankoop of verkoop van een effect, en (5) zijn niet gegarandeerd juist, volledig of accuraat. Morningstar, Inc is niet verantwoordelijk voor enige handelsbeslissingen, schade of andere schade als gevolg van of in verband met, deze informatie, gegevens, analyses of meningen of het gebruik ervan. Analyst Ratings zijn subjectief van aard en mogen niet worden gebruikt als de enige basis voor investeringsbeslissingen. Analyst Ratings zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen van Morningstar over toekomstige gebeurtenissen, het gaat dus om onbekende risico's en onzekerheden die ertoe kunnen leiden dat de verwachtingen van Morningstar niet plaatsvinden of wezenlijk verschillen van wat werd verwacht. Morningstar onderschrijft niet dat de Analyst Ratings garanties zijn, noch moeten zij worden gezien als een beoordeling van de kredietwaardigheid van een beleggingsfonds of de onderliggende effecten van het fonds.

MORNINGSTAR®

Add Value Fund N.V.

NL0009388743

Morningstar Analyst Rating
Bronze

Fondshuis

Morningstar-categorie
Netherlands Equity

Categorie-index
Euronext AEX All Share TR EUR

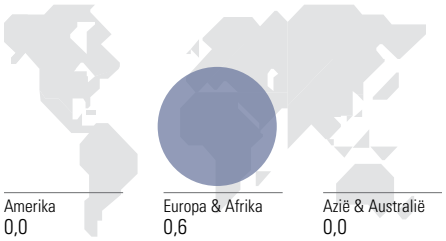
Het Add Value Fund opereert sinds oktober 2013 onder de vlag van Optimix.

Fondshuis Neutral

28 Jun., 2014 | In oktober 2013 kondigde Optimix de gedeeltelijke overname aan van Keijser Capital Asset Management, de beheerder van Add Value Fund. In eerste instantie verwierf Optimix 45% van de aandelen en alle prioriteitsaandelen. Burgers en Wiersma verwierven beide een belang van 10%. Optimix heeft de mogelijkheid om de resterende 35% uiterlijk voor oktober 2015 te kopen. Optimix is een Nederlandse vermogensbeheerder met circa EUR 1,7 mrd onder beheer. Naast het beheren van portefeuilles op discretionaire basis biedt het onder eigen vlag zeven fondsen aan. De fondsen worden vooral gebruikt in de portefeuilles van cliënten en worden niet actief verkocht. Optimix is één van de kleinere fondshuizen in Nederland. Samen hadden de fondsen per eind juni 2014 EUR 475 mln onder beheer.

We zijn te spreken over de hoge mate van transparantie die het Add Value Fund, ook na de overname, biedt. Er is een specifieke website met heldere informatie over onder andere de achtergrond van de beheerders, kosten en mutaties in de portefeuille. Door instroom vanuit de cliënten van Optimix steeg het beheerde vermogen van het Add Value Fund in de eerste twee maanden na de overname met EUR 20 mln naar EUR 64 mln. Mede omdat het fonds klein van omvang is liggen de beheerkosten hoog. Wij vertrouwen erop dat wanneer het fonds verder in omvang groeit, het management de kosten voor beleggers omlaag zal brengen.

Vermogen per regio mrd. EUR



Details fondsen Europa **(*)**

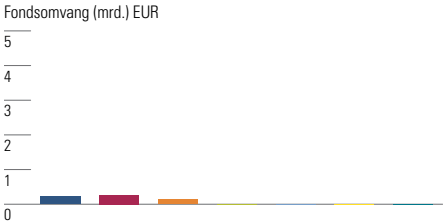
Morningstar Analyst Rating verdeling

Rating	Verm. %
Gold	—
Silver	—
Bronze	—
Neutral	—
Negative	—
Under Review	—
Not Ratable	—
Not Rated	100,0

Morningstar Rating verdeling

Rating	Verm. %
★★★★★	—
★★★★	58,7
★★★	30,9
★★	10,4
★	—
Not Rated	—

Verdeling activaklasse Europa (ex. geldmarkt)



Activaklasse	Fondsomvang (mrd.) EUR	Verm. %
Aandelen	0,2	36,1
Obligaties	0,3	42,9
Allocatie	0,1	21,0
Converteerbare obligaties	—	—
Vastgoed	—	—
Alternatives	—	—
Grondstoffen	—	—

Details fondsen Europa

Best presterende beleggingsfondsen	Categorie	Fondsomvang (mln.) EUR	Rendement % 3-jaar	Rang in cat. 3-Jaar
Optimix Wereld Aandelen Fonds	Global Large-Cap Blend Equity	34,0	21,11	11
Optimix Mix Fund	EUR Flexible Allocation - Global	125,0	9,41	31
Optimix Emerging Markets Fund	Global Emerging Markets Equity	35,1	7,26	50

Grootste beleggingsfondsen	Categorie	Fondsomvang (mln.) EUR	Rendement % 3-jaar	Rang in cat. 3-Jaar
Optimix EuroRente Fonds	EUR Diversified Bond	149,0	4,64	70
Optimix Mix Fund	EUR Flexible Allocation - Global	125,0	9,41	31
Optimix Income Fund	EUR Diversified Bond	106,4	6,04	55

Recent gelanceerde beleggingsfondsen	Categorie	Fondsomvang (mln.) EUR	Rend. % startdatum	Startdatum
Add Value Fund N.V.	Netherlands Equity	—	7,85	01/02/07
Optimix America Fund Fund	US Large-Cap Blend Equity	84,4	10,17	01/01/06
Optimix Emerging Markets Fund	Global Emerging Markets Equity	35,1	2,97	01/01/06

(*) Alle gegevens zijn gebaseerd op de door het fondshuis in Europa gevestigde fondsen.

©2015 Morningstar, Inc. De informatie, gegevens, analyses en adviezen hierin (1) zijn de vertrouwelijke en bedrijfseigen informatie van Morningstar, Inc, (2) mogen niet worden gekopieerd of gedistribueerd, (3) vormen geen beleggingsadvies aangeboden door Morningstar, Inc, (4) zijn uitsluitend bedoeld voor informatieve doeleinden en zijn daarom niet een advies tot aankoop of verkoop van een effect, en (5) zijn niet gegarandeerd juist, volledig of accuraat. Morningstar, Inc is niet verantwoordelijk voor enige handelsbeslissingen, schade of andere schade als gevolg van of in verband met, deze informatie, gegevens, analyses of meningen of het gebruik ervan. Analyst Ratings zijn subjectief van aard en mogen niet worden gebruikt als de enige basis voor investeringsbeslissingen. Analyst Ratings zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen van Morningstar over toekomstige gebeurtenissen, het gaat dus om onbekende risico's en onzekerheden die ertoe kunnen leiden dat de verwachtingen van Morningstar niet plaatsvinden of wezenlijk verschillen van wat werd verwacht. Morningstar onderschrijft niet dat de Analyst Ratings garanties zijn, noch moeten zij worden gezien als een beoordeling van de kredietwaardigheid van een beleggingsfonds of de onderliggende effecten van het fonds.

MORNINGSTAR®

Add Value Fund N.V.

NL0009388743

Morningstar Analyst Rating
Bronze

Kosten

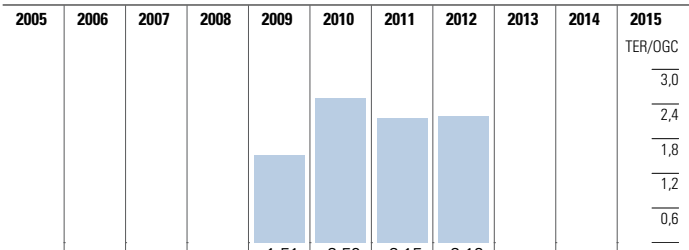
Morningstar-categorie
Netherlands Equity

Categorie-index
Euronext AEX All Share TR EUR

De kosten zijn zowel in absolute als relatieve zin hoog.

Kosten Negative

29 Apr., 2015 | Het Add Value Fund is één van de weinige fondsen waarvan de kosten na de intrede van het provisieverbod per 1 januari 2014 niet zijn verlaagd. Aangezien wij de kosten reeds voor het provisieverbod al aan de hoge kant vonden, is het fonds in onze ogen in het provisievrije landschap zowel in absolute als in relatieve zin duur. Bovenop de jaarlijkse beheervergoeding van 1,75% komt een prestatievergoeding van 10% over het rendement boven een absolute drempel van 10%(met een high water mark van 2 jaar). Door het gebruik van een absolute drempel vinden wij de prestatievergoeding niet goed gestructureerd. De lopende kosten bedragen 2,10%.



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
TER/OGC	—	—	—	—	1,51	2,50	2,15	2,19	—	—	—
Netto-activa (mln.) EUR	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Netto in/uitstroom (mln.) EUR	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,0

Kostenhistorie

■ TER/OGC

Verdeling kosten

Ongoing charge

Ongoing charge 08/05/14	2,10

Geselecteerde componenten

Max. beheervergoeding	1,75
Prestatievergoeding	10,00

Kostenniveau

Kostenniveau
Hoog

Vergelijkingsgroep
Netherlands Equity Retail Broad

Kostenniveau limieten

Hoog	>1,22
Bovengem.	1,04-1,22
Gemiddeld	0,50-1,04
Benedengem.	0,28-0,50
Laag	<0,28
◀ Fonds	—
◁ Mediaan	0,96

Info. aandelenklasse

Aandelenklasse	ISIN	Morningstar-categorie	TER/OGC	Max. beheer vergoeding	Prestatie vergoeding	Max. initiële kosten	Minimum Initiële Inv.	Verm. mrd. EUR
Add Value Fund N.V.	**NL0009388743**	**Netherlands Equity**	**2,10**	**1,75**	**10,00**	**0,50**	**1**	**0,06**

©2015 Morningstar, Inc. De informatie, gegevens, analyses en adviezen hierin (1) zijn de vertrouwelijke en bedrijfseigen informatie van Morningstar, Inc, (2) mogen niet worden gekopieerd of gedistribueerd, (3) vormen geen beleggingsadvies aangeboden door Morningstar, Inc, (4) zijn uitsluitend bedoeld voor informatieve doeleinden en zijn daarom niet een advies tot aankoop of verkoop van een effect, en (5) zijn niet gegarandeerd juist, volledig of accuraat. Morningstar, Inc is niet verantwoordelijk voor enige handelsbeslissingen, schade of andere schade als gevolg van of in verband met, deze informatie, gegevens, analyses of meningen of het gebruik ervan. Analyst Ratings zijn subjectief van aard en mogen niet worden gebruikt als de enige basis voor investeringsbeslissingen. Analyst Ratings zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen van Morningstar over toekomstige gebeurtenissen, het gaat dus om onbekende risico's en onzekerheden die ertoe kunnen leiden dat de verwachtingen van Morningstar niet plaatsvinden of wezenlijk verschillen van wat werd verwacht. Morningstar onderschrijft niet dat de Analyst Ratings garanties zijn, noch moeten zij worden gezien als een beoordeling van de kredietwaardigheid van een beleggingsfonds of de onderliggende effecten van het fonds.