

SilverCross Global Small-Cap Fund

SilverCross Global Small Cap Fund ("het fund") is een alternatieve beleggingsinstelling die wordt beheerd door IBS Fund Management BV ("IBS FM"). Het fund is gericht op institutionele beleggers en vermogende particulieren die voldoende kennis en ervaring hebben om de kenmerken en risico's van het fund te doorgronden en te aanvaarden, en die een initiële aankoop van ten minste EUR 100.000 kunnen doen. Het Fund belegt wereldwijd in ongeveer 30 goed geleide kleine bedrijven ("small-caps") die tijdelijk uit de gratie zijn geraakt of verborgen waarde hebben. De portfolio managers hebben veel ervaring met small-cap investeringen en hebben een langjarig sterk 'track record'. Ze zijn volledig gefocust op het beheer van het fund. Het doel is een lange termijn rendement na kosten te realiseren 3% boven dat van de MSCI World Small-Cap index.

Wat maakt small-caps aantrekkelijk

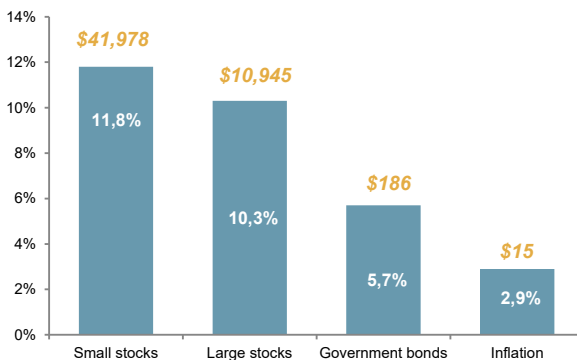
Het is makkelijker te groeien vanaf een lage basis. Een klein bedrijf met een leidende positie in een bepaald product of dienst heeft meer mogelijkheden om langdurig te groeien. Dit is de basis voor lange termijn waarde creatie.

Kleine bedrijven blijven onder de radar van de meeste analisten. Small-caps worden veelal door weinig tot geen analisten gevolgd. Ze halen slechts zelden de krant. De schaarste aan actuele informatie veroorzaakt een discrepantie tussen de onderliggende waarde en de beurskoers die een goed geïnformeerde belegger zou willen betalen. Dit biedt kansen voor een gespecialiseerde small-cap belegger om ondergewaardeerde bedrijven te selecteren.

Management is vaak aandeelhouder in het eigen bedrijf. Small-caps die worden geleid door oprichters, ondernemende CEO's of families met een significant belang in het bedrijf hebben onze voorkeur. Het belang van management en externe aandeelhouders loopt dan parallel en het management is gemotiveerd om te investeren in duurzame groei, ook als dat ten koste gaat van de winst op korte termijn.

Kleine bedrijven hebben significant beter gepresteerd op de beurs dan grote bedrijven - Sinds 1926 hebben small-caps een rendement gerealiseerd van gemiddeld ruim 12% per jaar¹. Dit is 2,2% meer dan grote beursgenoteerde bedrijven. Dit rendementsverschil draagt op langere termijn bij tot een aanzienlijke groei van het vermogen.

Waardegroei van \$1 geïnvesteerd in de periode 1926-2020¹



Waarom wereldwijd beleggen

De doelstelling van SilverCross is te investeren in leidende bedrijven in specifieke niches. Waar deze hun hoofdzetel hebben is daarbij niet van belang. Een wereldwijde oriëntatie biedt de mogelijkheid om geopolitieke risico's te vermijden en te profiteren van soms significante waarderingsverschillen per regio. Beleggen zonder regionale beperking creëert kansen en flexibiliteit die een regionaal fonds niet kan bieden.

Ervaren team

Het fund wordt beheerd door David Simons en Chris Andrews, portfolio managers die succesvol hebben samengewerkt aan small-cap portefeuilles van in totaal meer dan EUR 1 miljard. Zij hebben een sterk track record opgebouwd. Het beleggingsteam dat, naast de portfolio managers, uit twee analisten bestaat, heeft een internationale achtergrond.

De infrastructuur van IBS FM zorgt er voor dat het beleggingsteam zich volledig kan toelagen op het beheer van de beleggingsportefeuille.

Het beleggingsteam investeert een significant deel van haar eigen vermogen in het fund. Ook diverse IBS medewerkers investeren in het fund. *We eat our own cooking.* Het fund is daarmee gericht op de lange termijn en gezamenlijk succes.

Heldere beleggingsaanpak

De portfolio managers hanteren een beleggingsstrategie die is gebaseerd op vier kernconcepten: waardecreatie, 'compounding', onderwaardering en het voorkomen van permanent verlies. Dit leidt tot een beleggingsportefeuille van 25-35 bedrijven die strenge selectiecriteria hebben doorstaan.

Waardecreatie wordt bepaald door kwaliteit van het bedrijfsmodel en van het management. Een solide balans, 'terugkerende omzet' zoals abonnementen, sterke merken, hoge toetredingsdrempels en marketleiderschap zijn essentieel voor het behalen van een hoog rendement op geïnvesteerd vermogen en lange termijn groei. Er is een sterke focus op bedrijven met management dat zichzelf heeft bewezen en dat een gelijk belang heeft als aandeelhouders.

Het fund investeert in bedrijven waarvan de portfolio managers tenminste vijf jaar mede-eigenaar willen zijn. Alleen zogenaamde 'compounders' voldoen aan dit criterium - bedrijven die langjarig kunnen groeien dankzij een verdedigbare, onderscheidende propositie. Dit resulteert in een stabiele aandelenportefeuille en komt het rendement ten goede dankzij lagere transactiekosten. Ook wordt het risico verlaagd, omdat het tijd creëert om nauwlettend de ontwikkelingen van bedrijven in portefeuille te volgen en management te bezoeken op hun eigen hoofdkantoor, ongeacht of dat in Tokyo of een stadje in Texas ligt.

Onderwaardering is de basis voor een sterk lange termijn rendement. Goede bedrijven zijn echter zelden ondergewaardeerd. Toch krijgt elk bedrijf te maken met tijdelijke tegenvallers. Die kunnen ertoe leiden dat het uit de gratie valt. Ook kan door een algemene misvatting over een bedrijf onderwaardering ontstaan. Het geduld om te wachten op dit soort situaties en de discipline om te handelen op basis van de door ons berekende 'fair value' is essentieel voor succes.

Het minimaliseren van risico op permanent vermogensverlies is essentieel voor het behalen van een goed lange termijn rendement. Naast kwaliteit en onderwaardering als elementen die het risico verminderen, wordt nooit geïnvesteerd in bedrijven met een onbewezen of complex bedrijfsmodel, bedrijven die sterk afhankelijk zijn van de verkoop van één product, of die zichzelf elke vijf jaar opnieuw moeten uitvinden als gevolg van technologische vernieuwing.

Milieu, sociale en bestuurlijke (ESG) kwesties zijn geïntegreerd in het selectieproces. UN PRI is getekend en de principes van 'Global Compact' worden volledig onderschreven. Vooral bedrijven die bijdragen aan de oplossing van maatschappelijke problemen zoals milieuvuiling en gezondheid hebben de voorkeur.

Marktkapitalisatie ligt bij aankoop tussen EUR 250 miljoen en 5 miljard, waarbij wordt gelet op voldoende dagelijkse liquiditeit.

Wereldwijd investeren in onbekende maar excellente kleine beursgenoteerde bedrijven is met SilverCross Global Small-Cap Fund toegankelijk geworden.

Resultaat	QTD (%)	YTD (%)	1-Jaar (%)	3-Jaar* (% per jaar)	5-Jaar* (% per jaar)	Sinds Start* (% per jaar)
SilverCross Global Small-Cap Fund (Net)	-6,0	-24,1	-10,8	11,7	10,6	14,3
MSCI World Small-Cap Total Return (Net)	-5,0	-8,7	-1,0	11,4	8,3	10,1

Per NAV van 31 mei 2022. *Resultaat is geannualiseerd. Na alle kosten. Index: MSCI World Small-Cap Total Return Net. Fonds gestart op: 30 juli 2014

Disclaimer

IBS Fund Management BV en SilverCross Global Small Cap Fund staan geregistreerd bij de Auroreiteit Financiële Markten ("AFM"). IBS FM heeft een AIF vergunning uit hoofde van artikel 2:65 Wft. Dit document dient enkel ter informatie en is 1) geen voorstel of aanbod tot het aankopen of verhandelen van de financiële instrumenten hierin beschreven, 2) geen beleggingsadvies en 3) geen marketing. Er zijn kooprestricties van toepassing. Potentiële beleggers wordt geadviseerd hun beleggings- en fiscaal adviseur te raadplegen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen. Het fund is een Fonds voor Gemene Rekening, een fiscaal transparante overeenkomst. Het fund is slechts toegankelijk voor professionele beleggers of beleggers die voldoende kennis en ervaring hebben de kenmerken en risico's van het fund te doorgronden en aanvaarden. De eerste aankoop in het fund dient ten minste EUR 100.000 te bedragen. Aan elke belegging zijn risico's verbonden. De waarde van uw belegging kan fluctueren. Alle informatie die in deze publicatie vermeld staat, is informatief van karakter en mag niet worden opgevat als enig aanbod voor of uitnodiging tot het doen van effectentransacties, het aangaan van een beleggingsrelatie of als beleggingsaanbeveling. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor dit product is een essentiële informatie document opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag erom en lees hem voordat u het product koopt. Het prospectus, het essentiële informatiedocument alsmede overige informatie van SilverCross Global Small-Cap Fund zijn verkrijgbaar via www.silvercross-im.com.

ISIN code: NL0010832242

Risico indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 5 jaar. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult mogelijk niet in staat zijn uw product makkelijk te verkopen (beëindigen) of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen (beëindigen) voor een prijs die een aanzienlijk effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. We hebben dit product ingedeeld in klasse 5 uit 7; dat is een „middelgroot-hoge” risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als 4 „middelgroot”, en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen vanwege een slechte markt 5 „middelgroot-hoog” is.

¹Bron: Ibbotson Associates