



## Beleggingsdoel

SilverCross Global Small-Cap Fund investeert wereldwijd in een portefeuille van 25-35 kwalitatief hoogwaardige kleinere bedrijven. Elk van deze bedrijven heeft een verdedigbaar businessmodel en een bewezen management. Alle bedrijven in de portefeuille zijn beursgenoteerd.

Het doel is om een aantrekkelijk beleggingsrendement op lange termijn te behalen dat hoger is dan de benchmark. Er wordt geïnvesteerd met een horizon van meer dan 5 jaar.

## Belangrijkste Selectieprincipes

**Waarde creëren** met een duurzaam bedrijfsmodel.

**Samengestelde groei** dankzij een schaalbaar bedrijfsmodel.

**Onderwaardering** op basis van een asymmetrisch risico/rendementsprofiel.

**Aandelenparticipatie** van management creëert gelijke belangen met aandeelhouders

## Over de GreenBullet

Een groene kogel, is het ESG broertje van onze al langer bestaande SilverBullets. Met deze nieuwsbrief willen we meer inzicht bieden in recente ESG-gebeurtenissen, en hoe deze van invloed kunnen zijn op de SilverCross portefeuille.

## COP28: Woorden zijn Belangrijk

Vorige week was het hoogtepunt van de 28e jaarlijkse Conferentie van de Partijen (COP) van de Verenigde Naties over klimaatverandering. Tijdens de COP28 van dit jaar kwamen bijna 200 ondertekenende landen ("partijen") samen om collectieve actie te bespreken om de gevolgen van klimaatverandering in een steeds kwetsbaardere wereld te minimaliseren. Een recordaantal van 97.000 afgevaardigden woonde de klimaatop van dit jaar bij, bijna twee keer zoveel als het aantal dat vorig jaar naar Sharm El-Sheikh in Egypte reisde voor COP27, de vorige grootste in de drie decennia durende geschiedenis van de top. COP28 was echter gehuld in scepsis nog voordat de onderhandelingen waren begonnen. Het cynisme over de beslissing om de klimaatop te organiseren in de hoofdstad van de VAE, een van de grootste olie- en gasexporterende landen ter wereld, werd alleen maar versterkt door de keuze van de president. Dr. Sultan Al-Jaber kreeg de taak om de conferentie voor te zitten. Critici vroegen zich af of de huidige CEO van de Abu Dhabi National Oil Company, 's werelds 12e grootste oliemaatschappij in volume, onpartijdig kon zijn ten opzichte van zijn eigen politieke belangen en die van zijn land. Er rezen vragen over de haalbaarheid van de voorgestelde beloften en de geloofwaardigheid van de autoriteit die deze toezeggingen moest doen. Zelfs de onmiddellijke aanloop naar de conferentie werd gekenmerkt door controverses, met een uitgelekt verhaal waarin werd beweerd dat Dr. Al-Jaber het voorzitterschap en de grote aanwezigheid van olie- en gasvertegenwoordigers gebruikte om zijn eigen olie- en gasdeals te bevorderen.



Nationale leiders en andere hoogwaardigheidsbekleders op COP28.  
Source: Fotografia oficial de la Presidencia de Colombia

Kritiek op de conferentie lijkt misschien overdreven, maar de olie- en gasindustrie is verantwoordelijk voor 45% van de antropogene uitstoot van broeikasgassen. Fossiele brandstoffen in totaal (dus inclusief steenkool) zijn verantwoordelijk voor 75% van de broeikasgassen en bijna 90% van de wereldwijde uitstoot van koolstofdioxide. De olie- en gasindustrie werd aangeprezen als een belangrijke speler in de energietransitie. Beursgenoteerde energiebedrijven, vooral die in Europa, waren oprecht op weg naar een transitie om hun afhankelijkheid van olie en gas te verminderen en hun portfolio van energiebronnen te verbreden. De Russische invasie in Oekraïne leidde echter tot snel stijgende olie- en gasprijzen, waardoor de winsten de pan uit rezen. Diezelfde bedrijven begonnen vervolgens te lobbyen tegen klimaatbeleid, waardoor de evolutie van de energietransitie een flinke halt werd toegeroepen. Dit versterkte de oproep aan COP28 om een verbintenis aan te gaan om fossiele brandstoffen geleidelijk uit te bannen. Hoewel de COP28-leden het eens waren over de noodzaak om "geleidelijk af te stappen van fossiele brandstoffen in energiesystemen", was de uiteindelijke toezegging enigszins afgezwakt, met alleen de toezegging om fossiele brandstoffen af te bouwen in plaats van ze geleidelijk uit te bannen.

Het verschil in woorden lijkt misschien klein, maar de impact is duidelijk. Een uitfasering zou een radicale vermindering van het verbranden van fossiele brandstoffen tot (bijna) nul vereisen. Het zwakkere, 'afbouwen', geeft aan dat de verbranding van fossiele brandstoffen moet afnemen, zonder te specificeren wanneer of met hoeveel. In tegenstelling tot eerdere COP's, zoals COP26, die in 2021 in Glasgow plaatsvond en zich verbond tot het bereiken van netto nul in 2050, bevatte COP28 geen tijdschema noch dwong het landen om actie te ondernemen. In tegenstelling tot COP21, die in 2015 plaatsvond en resulteerde in de Overeenkomst van Parijs, waarin het doel werd geïntroduceerd om de wereldwijde temperatuurstijging te beperken tot 1,5° C boven het pre-industriële niveau, is COP28 niet wettelijk bindend.



## Fondsgegevens

Managers sinds juli 2014: David Simons & Chris Andrews

Ingangsdatum: 30 juli 2014

Valuta: EURO

Aandelencategorie: A

Beheersvergoeding: 1.15%

Total Expense Ratio: 1.40%

Minimale Investing: 100,000

ISIN code: NL0010832242

Bloomberg: SCGSCFA NA

Door een gebrek aan vertrouwen in de overeenkomst daalde de koolstofdioxideprijs de dag na de top naar het laagste niveau in 14 maanden. Handelaren waren er niet van overtuigd dat de overeenkomst zou leiden tot zinvolle actie door regeringen op het gebied van klimaat en wezen op de zwakke taal die werd gebruikt. Met name woorden die gesteund wordt door belangen van fossiele brandstoffen, zoals "transitional fuels" die gezien wordt als een code voor aardgas, leek zijn weg te vinden naar de uiteindelijke tekst. De wetenschap is duidelijk: de verbranding van fossiele brandstoffen is de belangrijkste oorzaak van de opwarming van de aarde. Om de doelstelling van 1,5° C te halen, moet de CO2-uitstoot tegen 2030 met 43% zijn gedaald. Zoals de wereldwijde afspraken nu zijn, is er een goede kans dat we de 1,5° C-doelstelling niet halen en zelfs de 2° C zouden kunnen overschrijden. Hoewel een verschil van 0,5° C onbeduidend lijkt, is de impact wel degelijk groot. Een halve graad meer opwarming zou bijvoorbeeld het deel van de wereldbevolking dat regelmatig wordt blootgesteld aan extreme hittegolven met 400 miljoen mensen doen toenemen van 14% tot 37%. Het verlies aan gewervelde en plantensoorten zou verdubbelen, evenals de afname van de zeevisserij.

LAND	1.5°C	2°C	2°C IMPACTS
<b>ECOSYSTEMS</b> Amount of Earth's land area where ecosystems will shift to a new biome	<b>7%</b>	<b>13%</b>	<b>1.86X WORSE</b>
<b>PERMAFROST</b> Amount of Arctic permafrost that will thaw	<b>4.8</b> MILLION KM <sup>2</sup>	<b>6.6</b> MILLION KM <sup>2</sup>	<b>38% WORSE</b>
<b>CROP YIELDS</b> Reduction in maize harvests in tropics	<b>3%</b>	<b>7%</b>	<b>2.3X WORSE</b>

Het verschil in voorspelde klimaatimpact tussen 1.5C en 2C of opwarming. Bron: IPCC, 2018

Bij SilverCross geloven we dat we allemaal een rol moeten spelen in het bereiken van consistente reducties in broeikasgasemissies. We benadrukken het belang van absolute broeikasgasreducties en ontmoedigen onze portefeuillebedrijven om alleen te vertrouwen op koolstofcompensaties. We hechten meer belang aan de daadwerkelijke vooruitgang die een bedrijf heeft geboekt bij het terugdringen van de uitstoot, in plaats van doelstellingen simpelweg als feiten te beschouwen. Bij het beoordelen van de levensvatbaarheid van de klimaatstrategieën van onze portefeuillebedrijven richten we ons op het taalgebruik en letten we op bedrijven die concrete toezeggingen doen op basis van wetenschappelijke gegevens.

### Goed nieuws

Een toezegging om het gebruik van fossiele brandstoffen af te bouwen was niet het enige resultaat van COP28. 2023 was het jaar van de allereerste Global Stocktake, een oefening waartoe de Overeenkomst van Parijs opdracht gaf. De Global Stocktake is het proces waarmee landen en belanghebbenden zien waar ze collectief vooruitgang boeken met hun decarbonisatie- en *resilience*, en waar niet. De druk op de partijen om hun inspanningen om de vooruitgang te versnellen te bevestigen, nam dan ook toe. De lidstaten kwamen overeen een verlies- en schadefonds te ontwikkelen om de meest kwetsbare landen te helpen bij het herstel van of de aanpassing aan de ernstige gevolgen van de klimaatverandering. Dit was een belangrijke stap voorwaarts voor economisch minder ontwikkelde landen, die er al lang voor pleiten dat de grootste vervuilers van fossiele brandstoffen verantwoordelijk worden gehouden voor de gevolgen voor het klimaat die kunnen worden toegeschreven aan hun gebruik van fossiele brandstoffen.

Alle partijen hebben zich er ook toe verbonden de energie-efficiëntie tegen 2030 te verdubbelen. De wereldbevolking zal toenemen tot 8,6 miljard mensen in 2030 en 9,8 miljard in 2050. Aangezien de samenleving ernaar streeft om de levenskwaliteit van de huidige generaties op zijn minst in stand te houden voor toekomstige generaties, is het absoluut noodzakelijk om de energie-efficiëntie te verhogen als we netto nul willen bereiken. Bevolkingsgroei, economische groei en toegenomen consumptie in ontwikkelde en opkomende economieën dragen in belangrijke mate bij aan de opwarming van de aarde en dragen bij aan een feedback loop. Als bijvoorbeeld de temperatuur stijgt, gebruiken meer mensen airconditioningsystemen. Dergelijke systemen worden steeds gebruikelijker naarmate zowel de inkomens als de bevolking stijgen, vooral in de warmere regio's van de wereld, zoals Azië. Deze systemen zijn echter energie-intensief en gebruiken koelmiddelen die bijdragen aan de aantasting van de ozonlaag en



## About de Auteur

Zinzi Dzuda is ESG-analist voor het SilverCross Global Small-Cap Fund. SilverCross is een vermogensbeheerder gevestigd in Amsterdam. Het fonds richt zich op het beheer van een wereldwijde small-cap aandelenportefeuille met een hoge overtuiging.

de opwarming van de aarde. Deze opwarming vereist vervolgens meer airconditioners, waardoor een vicieuze cirkel ontstaat. Deze opwarming vereist vervolgens meer airconditioners, waardoor een vicieuze cirkel ontstaat. Tegen 2050 zullen airconditioners wereldwijd naar verwachting leiden tot de uitstoot van broeikasgassen die gelijk is aan die van India, de op twee na grootste uitstoter van dit moment. Door de energie-efficiëntie van deze systemen te verbeteren, kan de ernst van deze feedbackloop worden beperkt. Een van SilverCross' langetermijninvesteringen, Belimo, doet precies dat en we geloven dat het bedrijf zal profiteren van de overgang naar net zero. Belimo is wereldwijd marktleider in actuatoroplossingen voor het regelen van verwarming, ventilatie en airconditioning (HVAC) systemen. Door HVAC-controlesystemen slim te maken, kunnen Belimo klepactuators en kleppen 30-55% energie besparen in vergelijking met vergelijkbare producten. Over een levensduur van 15 jaar resulteert dit in een netto CO<sub>2</sub>-preventie-impact van 1 068kg CO<sub>2</sub>e per apparaat. Deze CO<sub>2</sub>-besparing is 24 keer groter dan de uitstoot die gepaard gaat met de grondstoffen van de apparaten, het productieproces, de distributie, het gebruik en de verwijdering.

Een duidelijk positief resultaat van COP28 was de belofte van meer dan 100 landen, waaronder Nederland, de Verenigde Staten en Japan, om de capaciteit voor hernieuwbare energie te verdrievoudigen tegen 2030. Wij geloven dat deze belofte een kans biedt voor bedrijven in het SilverCross Global Small-Cap Fund. Bijvoorbeeld Stabilus, wereldmarktleider op het gebied van gasveren en dempers. De producten van Stabilus kennen diverse toepassingen, onder andere in de duurzame energiesector. De dempers minimaliseren de effecten van windafwijkingen en trillingen voor zonnepanelen en windturbines, terwijl de gasveren onderhoudspersoneel helpen bij het openen en sluiten van toegangspanelen.

## Wat nu?

De secretaris-generaal van de VN, António Guterres, opende COP28 door ons eraan te herinneren dat dit jaar het warmste jaar in de geschiedenis van de mensheid wordt. In zijn woorden: "we maken de ineenstorting van het klimaat in real time mee". Toch is er nog ruimte voor optimisme. Het gebruik van hernieuwbare energie is blijven toenemen. Zonne-energie was in 2022 voor het 18e jaar op rij de snelst groeiende bron van elektriciteit. Hoewel de wereldwijde uitstoot blijft stijgen, is de piek in zicht. Ontwikkelde landen, zoals de VS en het VK, hebben een absolute daling gezien, terwijl andere landen, waaronder de EU en Japan, een plateau beginnen te bereiken. In de toekomst moeten regeringen en de private sector de handen ineenslaan om de klimaattransitie te vergemakkelijken, inclusief het verminderen van onze afhankelijkheid van fossiele brandstoffen. Ondanks alle tekortkomingen mogen we niet vergeten dat COP28 toch een baanbrekende overeenkomst heeft opgeleverd. Dus, om de woorden van Simon Stiell, uitvoerend secretaris voor klimaatverandering van de VN, te herhalen: "Hoewel we in Dubai het tijdperk van de fossiele brandstoffen niet hebben afgesloten, is dit resultaat wel het begin van het einde.

## Disclaimer

Dit materiaal is alleen voor informatieve doeleinden en is niet bedoeld als een aanbod of verzoek met betrekking tot de aan- of verkoop van effecten. De inhoud van dit document moet niet als advies worden beschouwd tot een mogelijke investering. Uw portefeuille mag niet de besproken effecten bezitten op het moment dat u deze presentatie ontvangt. Elk prestatiecijfer is na aftrek van alle kosten, tenzij anders vermeld en zijn berekend op een tijd gewogen, totaal rendement basis.

Fondsen die gespecialiseerd zijn in een bepaalde sector of regio kunnen hogere risico's met zich meebrengen ten opzichte van een zeer gespreide portefeuille.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van alle investeringen en de daaruit voortvloeiende inkomsten kunnen zowel dalen als stijgen. Dit kan deels te wijten zijn aan valutatieverschillen, doordat het Fonds belegt in andere valuta's dan de basisvaluta van het Fonds.

Verwijzing naar marktindices of andere maatstaven voor relatieve marktprestaties over een bepaalde periode worden getoond voor uw referentie. Verwijzing naar een index houdt niet in dat het portefeuille rendement, de volatiliteit of andere resultaten vergelijkbaar zijn. De samenstelling van de index is niet de manier waarop een portefeuille is samengesteld.

De verstrekte informatieve en eventuele adviezen zijn verkregen uit, of zijn gebaseerd op, informatie van bronnen die betrouwbaar worden geacht, maar de nauwkeurigheid kan niet gegarandeerd worden. IBS Fund Management BV ("IBS FM") noch SilverCross Global Small Cap Fund ("het Fonds") aanvaardt aansprakelijkheid met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatieve in dit document. De informatie in dit document is niet volledig en wordt slechts aangeboden voor informatieve doeleinden. Alle meningen en ramingen gelden op de datum van deze presentatie en zijn onderhevig aan verandering zonder kennisgeving.

IBS FM is de Beheerder van het Fonds. Het Fonds is een fonds voor gemene rekening, georganiseerd en opgericht volgens de Nederlandse wet. Het Fonds is geen juridische entiteit, noch een (commerciële) partnerschap of commanditaire vennootschap, maar een contractuele overeenkomst tussen de Beheerder, Stichting Bewaarder SilverCross ("Bewaarder") en elke belegger afzonderlijk. Het Fonds belegt voor rekening en risico van de beleggers, waarbij de Beheerder handelt namens het Fonds en de Bewaarder juridisch eigenaar van het vermogen is.

IBS FM of SilverCross biedt geen fiscaal of juridisch advies aan haar klanten en beleggers wordt sterk aangeraden om hun eigen fiscaal of juridische adviseurs te raadplegen met betrekking tot een mogelijke investering. Alvorens een beleggingsbeslissing te nemen, worden beleggers geadviseerd om de beleggingshorizon en de categorie van het Fonds te controleren in relatie tot eigen doelstellingen of beperkingen. Potentiele beleggers adviseren we het meeste recente prospectus en de essentiële beleggersinformatie ("KIID") te lezen, beschikbaar op ons kantoor en op [www.silvercross-im.com](http://www.silvercross-im.com). Het Fonds is alleen beschikbaar voor beleggers voor wie deze belegging geschikt is en die over de kennis en ervaring beschikken om het risico's van het Fonds volledig te beoordelen. Een initiële investering in het Fonds moet minimaal EUR 100.000 bedragen.

Beleggers verbinden zich ertoe de wettelijke, reglementaire en deontologische maatregelen met betrekking tot de strijd tegen het witwassen van geld, alsook de teksten die hun aanvraag bepalen te respecteren en, indien deze worden gewijzigd, de alsdan van toepassing zijnde teksten op te volgen. Beleggers zullen IBS FM en het Fonds toestaan om te allen tijde te voldoen aan deze voorschriften.

Dit materiaal is nooit bedoeld als een aanbod of verzoek voor mensen die zich in een rechtsgebied bevinden waarin het besproken Fonds niet geautoriseerd is. Het Fonds is niet beschikbaar voor Amerikaanse belastingplichtige ("US Person").

De investment professionals in dit document zijn in dienst van SilverCross Equity Management BV (SEM) of IBS FM. SEM zal waarschijnlijk in de nabije toekomst met IBS FM worden samengevoegd. IBS FM en het Fonds zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het Fonds maakt gebruik van de vrijstelling van lid 1 van artikel 2: 66a van de Wft van de vergunningplicht van artikel 2:65 van de FMSA IBS FM, het Fonds en SEM worden niet gereguleerd door de AFM en / of De Nederlandsche Bank (DNB).