

# The SilverBullet

31 juli 2019

---

## VERMOGEND WORDEN IS EEN KWESTIE VAN TIJD

Door David Simons

SilverCross Global Small-Cap Fund vierde op 30 juli 2019 haar vijfjarig bestaan. In die periode<sup>i</sup> heeft het Fund een totaal rendement behaald van 122%. Dat vertaalt zich in een jaarlijks rendement van 17.3%. De referentie-index<sup>ii</sup> steeg in dezelfde periode met 64%.

Het is niet overdreven te stellen dat de eerste vijf jaar zich zeer positief hebben ontwikkeld, ondanks voortdurende macro-economische en politieke onzekerheden. Wij geloven dat onze focus op bedrijven in plaats van krantenkoppen het verschil heeft gemaakt. Niet dat de onzekerheden geen impact hebben gehad op het Fund. Tot twee keer toe zijn de wereldwijde aandelenbeurzen stevig gedaald. Het Fund daalde toen aanzienlijk minder hard. Het herstel dat volgde was steeds weer sterker dan de tijdelijke koersdalingen. Dat brengt de vraag naar voren: hoe is dat mogelijk? Is dit geluk of zit er meer achter? In dit SilverBullet-artikel gaan we dieper in op één van de kernelementen van de SilverCross beleggingsfilosofie. Dit kernelement is een essentieel onderdeel van het gerealiseerde succes.

### De lange termijn als ingrediënt voor succes

Een belangrijk onderdeel van onze focus is gericht op de lange termijn groeimogelijkheden van een bedrijf. Aandelenkoersen volgen de winstgevendheid. Kleinere bedrijven hebben meer mogelijkheden langdurig te groeien. Wij investeren alleen in een bedrijf als we zo'n groeipad voorzien voor een periode van tenminste vijf jaar. Doel is om zo lang mogelijk aandeelhouder te blijven in groeiende bedrijven.

### Hoe belangrijk is het om lange termijn aandeelhouder te zijn?

Wij zien onszelf als partner van de management teams die de bedrijven in de

SilverCross portefeuille leiden. Als lange termijn betrokken aandeelhouder kunnen wij de strategie van het bedrijf beïnvloeden. Wij verlangen dat zij ervoor zorgdragen dat hun bedrijf positief bijdraagt aan het oplossen van de uitdagingen die we als samenleving hebben. Deze kunnen zijn gerelateerd aan het klimaat, sociale- of bestuur kwesties. Management kan dit bereiken door bijvoorbeeld de productieprocessen aan te passen zodat de milieuvuiling wordt geminimaliseerd en door het hebben van een sterk sociaal beleid voor haar werknemers. Erop toezien dat het personeel van toeleveranciers eerlijk wordt behandeld hoort daarbij.

Een lange termijn oriëntatie is ook essentieel voor een bovengemiddeld beleggingsresultaat. Tijd is de vriend van een bedrijf dat een consistent hoog rendement op geïnvesteerd behaalt. Dit brengt me op de kracht van het effect van rente-op-rente. In het Engels noemt men dit *'compound returns.'*

### Geeft u voldoende aandacht aan het achtste wereldwonder?

Albert Einstein zei het al: samengestelde interest, ofwel rente-op-rente, is het achtste wereldwonder. Dat klinkt saai, maar is het zeker niet! Verwonder uzelf met deze vraag: Wat wilt u liever hebben vandaag, 1 miljoen euro, of 1 euro die de komende 31 dagen elke dag zal verdubbelen? Ik geef u even tijd om te hoofdrekenen.

Hoe belangrijk deze vraag is kan niet worden overschat. De kracht van samengestelde rente wordt namelijk enorm onderschat. Met name op langere termijn. In de eerste paar jaar lijkt het effect niets bijzonders. Maar naarmate de jaren passeren wordt het effect heel goed zichtbaar. Het is als een sneeuwbal die de berg afdrolt.

Wellicht heb je gehoord van Warren Buffett. Hij wordt soms het "orakel van Omaha" genoemd,

omdat hij een samengesteld rendement heeft behaald van 21% sinds 1976. Daarmee is hij een van de rijkste mensen op aarde geworden. Hoe deed hij dat? Hij investeerde in aandelen van goede, veelal beursgenoteerde bedrijven en heeft ze voor tientallen jaren in zijn bezit gehouden.

Dit klinkt simpel. Bijna te simpel. En als het te simpel klinkt, dan is het meestal niet waar. De adder onder het gras is dat het niet makkelijk is. Je zal flinke hordes tegenkomen nadat je de beslissing hebt genomen om een aandeel te gaan kopen voor de lange termijn. De eerste is al meteen cruciaal: je moet een bedrijf weten te vinden dat de komende decennia gaat groeien. De tweede horde is dat je leven door ingrijpende veranderingen wordt gekenmerkt, die allemaal geld kosten. Je gaat trouwen, krijgt kinderen, je koopt een huis, wellicht ga je weer scheiden. En oh ja, je moet natuurlijk belasting betalen. De derde horde komt als je dan eenmaal een goed aandeel hebt gekocht en het is sterk gestegen of juist flink gedaald en de kranten bol staan van slecht nieuws. Toch maar verkopen? Van winst nemen is nog nooit iemand arm geworden. Klinkt mooi, maar het kan de slechtste financiële beslissing in je leven zijn. En verkopen als het economische nieuws slecht is? Dat is zo mogelijk een nog grotere fout. De economie beweegt in een cyclus. Dus de beste tijd om aandelen te kopen is als het nieuws slecht is. Niet comfortabel, wel slim. Al met al, je zal al deze hordes succesvol moeten nemen.

Nu je tot hier bent gekomen met lezen, kan je wel raden wat het juiste antwoord is op mijn vraag hierboven. Het antwoord is verbijsterend. Hoe is het mogelijk dat dat 1 euro die dagelijks verdubbelt na 31 dagen gegroeid is tot 1 miljard euro?! Dat is de kracht van samengestelde rente, ofwel rente-op-rente. Op dag 20 zit je nog onder 1 miljoen euro. Je ziet, het begint langzaam, maar de groei is exponentieel.

### Wachten is een dure fout

Ik hoor je denken: "Maar dit is onrealistisch. Wie maakt er nou 100% per dag 31 dagen achter elkaar?" Dat is waar. Wat vind je dan van het volgende voorbeeld: Je investeert 1000 euro de dag dat je kind wordt geboren en geeft hem of haar 1000 euro elke verjaardag tot zijn of haar 18e verjaardag. Je investeert het in aandelen tegen een meer realistisch rendement van 10%

per jaar. Je investeert in totaal 19.000 euro. Hoe groot is de pensioenpot op 65-jarige leeftijd? Een onwaarschijnlijk bedrag van vier miljoen euro! Je kan natuurlijk denken, ach mijn kind kan zelf ook wel sparen voor het pensioen. Stel, je kind gaat sparen vanaf zijn of haar 19e met 1000 euro per jaar, tot aan pensioen. Bij elkaar wordt er 45.000 euro gespaard. Hoe groot is de pensioenpot? Slechts 800.000 euro.

Dit leidt tot twee belangrijke conclusies. De eerste is dat het jaarlijks rendement niet bizar hoog hoeft te zijn om je vermogen spectaculair te laten groeien. Ten tweede moet je vroeg beginnen. Dit is veruit het grootste geheim van samengestelde rente. Hoe langer je wacht, hoe meer geld je moet sparen. Het benodigde bedrag dat je jaarlijks moet investeren stijgt exponentieel om tot hetzelfde eindresultaat te komen, naarmate je langer wacht. Dus, wacht niet! De kracht zit in *'time in the market, not timing the market.'*

### Hoe word je een slimme aandelen-belegger?

Nu het duidelijk is dat je beter vroeger dan later kan starten, rijst de vraag hoe?

Er zijn drie manieren om te beleggen in aandelen. Je kan een index tracker kopen, ook wel een ETF genoemd. Het is de simpelste, goedkoopste manier om in aandelen te beleggen. Het garandeert je ook een gemiddeld rendement. Je geld zal automatisch worden belegd in de grootste bedrijven in de index, ongeacht hun vooruitzichten, in voor- en tegenspoed.

Als je het beter wilt doen dan gemiddeld, kan je ervoor kiezen om zelf exceptionele bedrijven te selecteren. Dit is makkelijker gezegd dan gedaan. Weinig bedrijven blijven exceptioneel. Elke onderneming heeft z'n ups-en-downs, net als je eigen leven. Het is niet het einde van de wereld. Meestal is het een tijdelijke tegenslag. Maar je moet op de hoede blijven. Soms is een tegenvaller structureel. Dan moet je handelen. Helaas is het meestal niet eenvoudig om een tijdelijk van een structureel probleem te onderscheiden.

Als dit klinkt als een te grote uitdaging, dan is er een derde manier. Huur een professionele belegger in om dit werk voor jou te doen, bijvoorbeeld een fondsmanager. SilverCross Global Small-Cap Fund wordt beheerd door en

team van toegewijde, ervaren beleggers die niets anders doen dan de wereld afstropen op zoek naar exceptionele bedrijven. Elk bedrijf wordt geselecteerd op het vermogen om een aantrekkelijk lange termijn samengesteld rendement te behalen. Het team houdt de bedrijven waarin ze investeren nauwgezet in de gaten. Dit helpt hen een tijdelijke tegenvaller van een structureel probleem te onderscheiden en er tijdig naar te handelen. Want goede bedrijven kunnen veranderen in slechte bedrijven en slechte bedrijven kunnen failliet gaan.

Sommige mensen vinden het prettig om te weten of je een 'waarde-belegger' bent of een 'groei-belegger.' Dat worden beleggingsstijlen genoemd. Wij geloven niet dat deze stijlen tegenstrijdig aan elkaar zijn. Sterker, ze kunnen prima samengaan. Wij doen beide. De beste stijlbeschrijving voor SilverCross is waarschijnlijk als 'samengestelde rente'- of 'compounding'-belegger.

### Laat tijd in je voordeel werken

Als jij besluit ook een compounding-belegger te worden en te beleggen in SilverCross Global Small-Cap Fund, bevrijd je jezelf van de noodzaak om continu de beurs- en bedrijfsontwikkelingen te volgen. Je zal niet worden gepijnigd met de eeuwige vraag of "het een goede tijd is om nu te beleggen." Je belegt immers niet meer in de aandelenmarkt als

geheel. Je wordt dan mede-eigenaar van een selecte groep exceptionele bedrijven die door de tijd heen in waarde kunnen groeien. Zoals Warren Buffett ooit zei: "*Time is the friend of the wonderful company, the enemy of the mediocre.*"

Laat vanaf vandaag tijd in je voordeel werken!

### Over SilverCross Global Small-Cap Fund

SilverCross Global Small-Cap Fund is gericht op het behalen van bovengemiddeld rendement. Het Fonds werd in 2014 opgericht door David Simons en Chris Andrews in samenwerking met IBS Capital Allies. Het gespecialiseerde beleggingsteam selecteert 25-35 kleinere wereldwijd beursgenoteerde bedrijven. De benadering is een lange-termijn aandeelhouder te zijn. Het research proces is gefocust op het vinden van goed geleide, defensieve bedrijven die duurzame groei kunnen realiseren op maatschappelijk verantwoorde wijze.

Voor meer informatie, ga naar [www.silvercross.nl](http://www.silvercross.nl).

---

<sup>i</sup> 30 juli 2014 – 30 juli 2019

<sup>ii</sup> MSCI World Small-Cap Fund Total Return Net in Euro