



NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

---

# NORAMCO Quality Funds Europe

## – Unsere Empfehlung für Europa

---

Der **NORAMCO Quality Funds Europe** investiert in Aktien von Unternehmen, die ihren Sitz oder den Schwerpunkt ihrer Geschäftstätigkeit in Europa haben. Der Fonds eröffnet Anlegern auf bequeme Art und Weise das Know-how eines erfahrenen und führenden europäischen Aktienfondsmanagers: SVM Asset Management

---

# Warum SVM Asset Management?

Die Fondsgesellschaft SVM Asset Management wurde im Jahr 1990 unter anderem von Colin McLean gegründet. Colin McLean ist seit 1974 in leitenden Funktionen im Finanzbereich tätig gewesen, bevor er seine unabhängige Fondsgesellschaft in Edinburgh startete. Wir kennen Colin McLean aus seiner Zeit bei der Fondsgesellschaft Templeton und haben dort in einer vertrauten Zusammenarbeit seine Fähigkeiten und Kenntnisse schätzen gelernt.

Wir sind überzeugt, dass wir mit den auf europäische Aktien spezialisierten Experten von SVM Asset Management das richtige Managementteam für den NORAMCO Quality Funds Europe ausgewählt haben. Erfahren Sie mehr über SVM auf den folgenden Seiten.

---

# SVM stellt sich vor

## Hintergrund

SVM Asset Management wurde im Jahr 1990 als privater Asset Manager gegründet. Zwei der Gründer, Colin McLean und Margaret Lawson, sind auch heute noch als Direktoren und Fondsmanager in der Firma tätig. Unser Geschäft ist auf das pure Investmentmanagement ausgerichtet.

Obwohl stets in privater Hand, haben die meisten Mitarbeiter Anteile am Unternehmen. Damit ist sichergestellt, dass unser Team auf den Erfolg der Firma fokussiert ist.

Value – der Wert – liegt im Herzen unseres Investmentansatzes. Wir wollen in Unternehmen investieren, deren Aktienpreise nicht ihren realen Wert widerspiegeln. Anders als viele „Value“-Investoren, investieren wir jedoch genauso gern in wachsende Unternehmen – wenn sie zum richtigen Preis zu haben sind.

Unser Ziel bei SVM ist einzig das Vermögen unserer Kunden wachsen zu lassen. Als Investment Boutique stehen und fallen wir mit der Performance. Unser Stil, unsere Größe, der Standort und unsere Anlagepolitik erlauben uns Vorteile aus Gelegenheiten zu ziehen, die andere nicht nutzen können.

## Stil

Wir sind Spezialisten und legen den Fokus unserer Expertise auf Aktien aus dem Vereinigten Königreich, Europa und der ganzen Welt. Die Portfolios unterliegen keinen besonderen Einschränkungen, sind konzentriert und hoch überzeugend. Stockpicking ist unser Geschäft.

## Größe

In einer von großen Investmentinstitutionen geprägten Welt, zählt es, klein zu sein. Unsere Größe gibt uns die Flexibilität bei der besten Gelegenheit zuzuschlagen und zu verkaufen, wenn das Potential erschöpft ist. Jede Strategie hat eine optimale Größenordnung.

## Standort

Edinburgh gibt uns einen eindeutigen Vorteil gegenüber ähnlich großen Konkurrenten mit Sitz in London. Obwohl nur wenige an der Zahl, ziehen die Asset Manager und Lebensversicherer von hier die meisten gelisteten Firmen aus dem Vereinigten Königreich, sowie viele aus Europa und immer mehr internationale Unternehmen an, um die Stadt zu besichtigen. So erhalten unsere Investmentanalysten außergewöhnlichen Zugang. Es sind solche Unternehmen, in die wir investieren. Diese Meetings liefern uns viele Anlageideen und ermöglichen es uns Gelegenheiten quantitativ zu bestimmen. Sollten die Firmen nicht nach Edinburgh reisen, so profitieren wir von den exzellenten Verbindungen von Schottland aus, sowohl innerhalb Großbritanniens als auch nach Europa und ferner.

## Anpassungsfähigkeit

Die Struktur unseres Managements erlaubt uns eine schnelle Anpassung. Das gesamte Team arbeitet vom selben Standort aus. Dies hilft nicht nur im Investmentmanagement, wo Entscheidungen schnell getroffen werden ohne auf ein monatliches Treffen des Investmentkomitees warten zu müssen, sondern es durchzieht den gesamten Ablauf.

Wertpapierhändler und Sachbearbeiter arbeiten neben den Fondsmanagern, genau wie die Mitarbeiter im Kundenbereich, was ihnen einen viel größeren Einblick in die Denkweise schafft, die hinter Aktienentscheidungen und Portfolioaufbau steckt.



# Investmentansatz

## Philosophie des Fonds

Der Fonds ist ein konzentriertes Portfolio aus gründlich recherchierten europäischen Aktien. Da der Fonds keine besonderen Einschränkungen hat, investieren wir in die Ideen, die uns am meisten überzeugen, unabhängig von Ländern oder Sektoren.

Wir investieren in Aktien von Unternehmen, von denen wir glauben, dass sie zu einem Abschlag auf ihren tatsächlichen Wert gehandelt werden. Für jede Position setzen wir ein Kursziel, um sicherzustellen, dass wir verkaufen, wenn der optimale Wert erreicht wurde, und dass das Portfolio zu jedem Zeitpunkt nur aus unseren „besten Ideen“ des europäischen Kontinents aufgebaut ist. Unser Ziel ist es eine starke langfristige Performance zu liefern.

## Ideen finden

Zwischen einem weltklasse Unternehmen und einer weltklasse Aktie besteht ein erheblicher Unterschied. Als Stockpicker suchen wir nach Aktien, deren Anteilspreis nicht den wahren Wert des Unternehmens widerspiegelt.

Die Hauptquelle für neue Investments sind die Ideen, die beim Meeting mit dem Management der Unternehmen entstehen. Wir suchen nach einer Dynamik, die noch nicht vom Markt erkannt wurde, aber gleichzeitig zu einer maßgeblichen Änderung des Aktienpreises führen könnte. Diese Meetings zeigen außerdem oft andere Investmentgelegenheiten bei Konkurrenten, Kunden oder Zulieferern auf.

## Analyse

Unsere Analyse ist auf den Antrieb der Schlüsselfaktoren ausgerichtet, der den Aktienkurs eines Unternehmens bewegen wird. Diese Schlüsselfaktoren sind Verkaufsvolumen, Margen und der Gewinn, der am Ende in Bargeld umgewandelt wird. Wir sehen Aktien ähnlich wie ein Brancheninvestor, der versucht herauszufinden, was es kosten würde, um das komplette Unternehmen zu kaufen. Dies kann Gelegenheiten aufzeigen, wo Wertsteigerungen durch Umstrukturierungen oder „Übernahmen“ erzielt werden können.

## Umsatz

Das Verkaufsmodell ist der beste Indikator für zugrundeliegende Business Trends. Die Einnahmen pro Aktie und andere konventionelle Aktienmarktkennzahlen können durch das Bilanzierungsverfahren oder nicht nachhaltige Faktoren, wie z.B. Kostenreduzierung, verzerrt werden.

## Margen

Margen werden im Kontext des Sektors, in dem das Unternehmen tätig ist, analysiert, indem wir horizontal auf die Konkurrenz und auch auf die Dynamik des Drucks durch Kunden oder Lieferanten schauen. Ein Unternehmen mit geringen Betriebsmargen und somit dem Potenzial sich auf das Niveau der Industrienorm zu verbessern, würde eine weitere Analyse nach sich ziehen.

## Kaufen und Verkaufen

Nachdem wir eine „billige“ Aktie entdeckt haben und einen Katalysator, der diesen Wert freisetzt, ist es genauso wichtig eine Verkaufsdisziplin zu haben.

Kursziele stellen sicher, dass die Positionen zu jeder Zeit hinterfragt werden. Wenn die Aktie sich ihrem Kursziel nähert, wird der Manager die Position verkaufen und die

Summe in andere Ideen investieren, bei denen größeres Potenzial identifiziert wurde. Einzig in Fällen, in denen sich das Unternehmen oder das Marktumfeld, in dem es tätig ist, erheblich verbessert hat, wird das Kursziel nach oben angepasst. Dort wo sich die Fundamentaldaten verschlechtert haben, wird das Kursziel nach unten korrigiert, was oft zu einem Verkauf der Aktie führt.

Außerdem halten wir eine relative Preisanalyse ein, um sicherzustellen, dass wir keine Aktien behalten, die sich ohne offensichtlichen Grund im freien Fall befinden.

## Risikomanagement

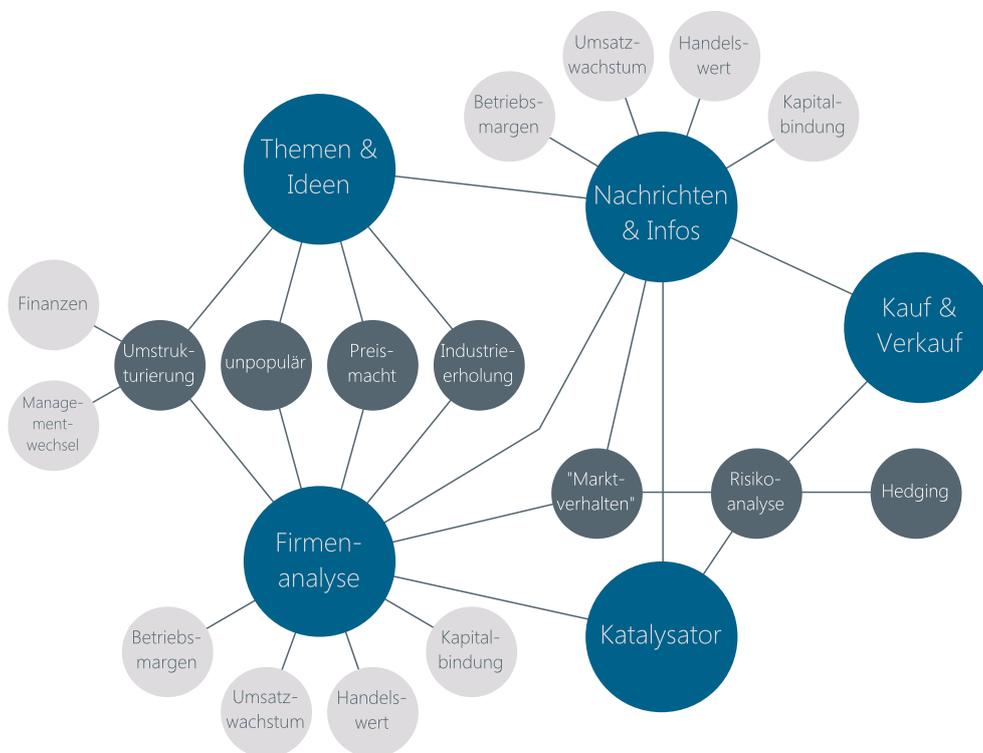
Die erste Verteidigungslinie des Risikomanagements ist eine korrekte Analyse, die sicherstellt, dass eine angemessene Sicherheitsmarge zwischen dem gezahlten Preis einer Aktie und dem tatsächlichen Wert des Unternehmens eingehalten wird. Um das Kursziel zu erreichen, werden Unternehmensdaten genutzt, die speziell auf das Umsatzwachstum, die Margenveränderung und die Kapitalbindung ausgerichtet sind. Die Gewichtung der Aktie beruht auf der Überzeugung des Fondsmanagers, sowie der täglichen Liquidität der Aktie und ihrer Risiko-Gewinn-Eigenschaften. Aktien mit höherem Risiko oder niedriger täglicher Liquidität können mit ungefähr 1% im Portfolio gewichtet werden. Weniger risikoreiche und liquidere Aktien können mit einem höheren Prozentsatz in das Portfolio kommen.

## Makro

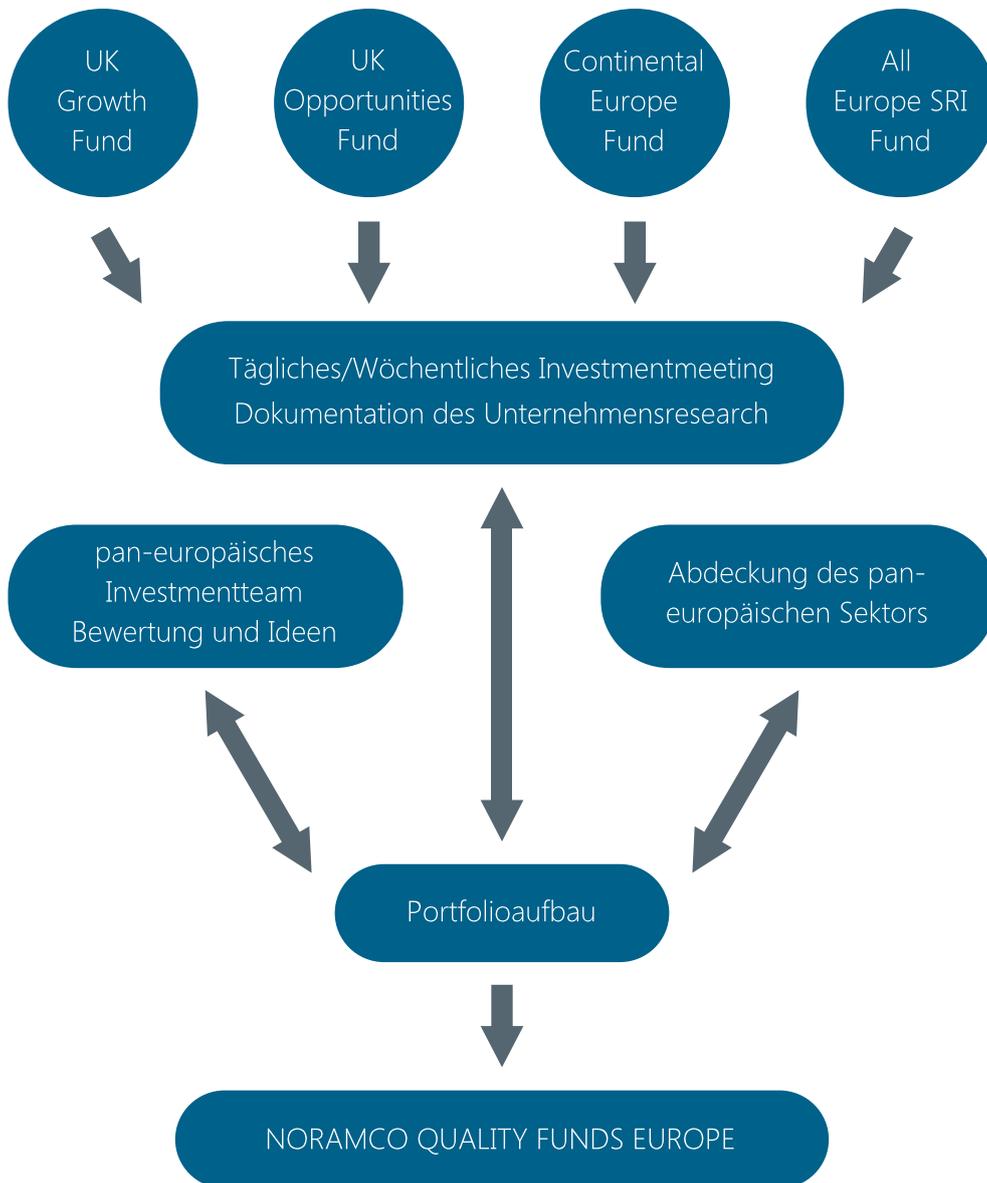
Die Fondsmanager beachten die Wirkung makroökonomischer Aspekte genauso wie andere Einflussfaktoren, wenn sie Aktien analysieren und bewerten. Jede Veränderung des makroökonomischen Umfelds veranlasst eine weiter reichende Aktienanalyse und eine neue Berechnung der Kursziele. Obwohl wir bei SVM ökonomische Diskussionen im Team führen, gibt es keine starre Sicht des Unternehmens und die Fondsmanager werden motiviert, stets infrage zu stellen, inwiefern das makroökonomische Umfeld die Aktien und Portfolien beeinflussen könnte.

## Entscheidungen

Die Fondsmanager haben die volle Verantwortung für den Fonds und sind die Wächter, die entscheiden, was in das Portfolio hinein kommt oder aus dem Portfolio heraus genommen wird.



# Der Aufbau des Portfolios



---

# Fondsmanager des NORAMCO Quality Funds Europe

Colin  
McLean



Colin verfügt über 41 Jahre Erfahrung im Investmentmanagement und ist einer der Gründer von SVM im Jahre 1990. Davor war er zwischen 1974 und 1986 Managing Director bei FS Assurance Ltd und FS Investment Managers Ltd, wurde dann Head of Investments bei Scottish Provident bevor er 1988 Managing Director des Europageschäfts bei Templeton wurde.

2012 ist Colin McLean ins Board of Governors des CFA-Institutes gewählt worden und war davor bereits Mitglied des Board bei CFA UK.

Colin veröffentlicht regelmäßig in Finanzzeitschriften und ist oft zu Gast bei Bloomberg, CNBC und BBC. Er ist ein gefragter Sprecher auf Konferenzen rund um Investments, Hedge Fonds und Behavioural Finance.

Hugh  
Cuthbert



Hugh verfügt über 21 Jahre Erfahrung im Investmentmanagement und stieß im Jahr 2006 zu SVM Asset Management. Er managt hauptsächlich pan-europäische anlegende Portfolios. Bevor er zu SVM kam, arbeitete er 5 Jahre bei Kempen Capital Management. Auch dort war er bereits für das Management der pan-europäischen Aktienfonds verantwortlich.

Hugh hat einen BA-Abschluss (mit Auszeichnung) in Public Administration und ist Associate der Society of Investment Professionals (ASIP).

---

Der europäische Aktienmarkt stellt rund ein Viertel des Weltmarktes dar und deshalb gehört ein guter europäischer Aktienfonds in jedes Anlageportfolio.



STOCKPICKING MIT ADLERAUGEN



TY FUNDS EUROPE

Prospekte, Wesentliche Anlegerinformationen, Rechenschaftserichte und weitere Informationen erhalten Sie bei der NORAMCO oder Ihrem Anlageberater:



**NORAMCO AG** • Schloss Weilerbach • D-54669 Bollendorf • Tel. +49 (0) 65 26 92 92 - 0  
Fax +49 (0) 65 26 92 92 - 30 • [www.noramco.de](http://www.noramco.de) • [invest@noramco.de](mailto:invest@noramco.de)

---

**NORAMCO Asset Management S.A.** • 53, rue de la Gare • Postfach 135 • L-6402 Echternach  
Tel. +352 727- 444 - 0 • Fax +352 727- 444 - 30 • [www.noramco.lu](http://www.noramco.lu) • [invest@noramco.lu](mailto:invest@noramco.lu)

Eine Anlage in Aktienfonds unterliegt Schwankungen. Bei Rückgabe kann der Preis für die Fondsanteile auch unter der ursprünglichen Anlage liegen. Ausführliche Informationen enthalten der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht, die Sie kostenlos bei den Zahl- und Vertriebsstellen erhalten.