

Zum Inhalt:

- Langfristiger Marktausblick
- Schaffung eines dauerhaften All-Wetter-Portfolios
- Repräsentative Investitionen
- Aktuelle Performance-Treiber
- Gelegenheiten zum Kapitalaufbau

Seit der Gründung unseres Investmenthauses vor über 40 Jahren im Jahr 1969 sehen wir es als unsere Verpflichtung bei Davis Advisors, unseren Anteilhabern mit hoher Integrität zu dienen. Im Bewusstsein der großen Verantwortung, die mit der Verwaltung des Vermögens Anderer einhergeht, halten wir streng an unseren Grundsätzen fest:

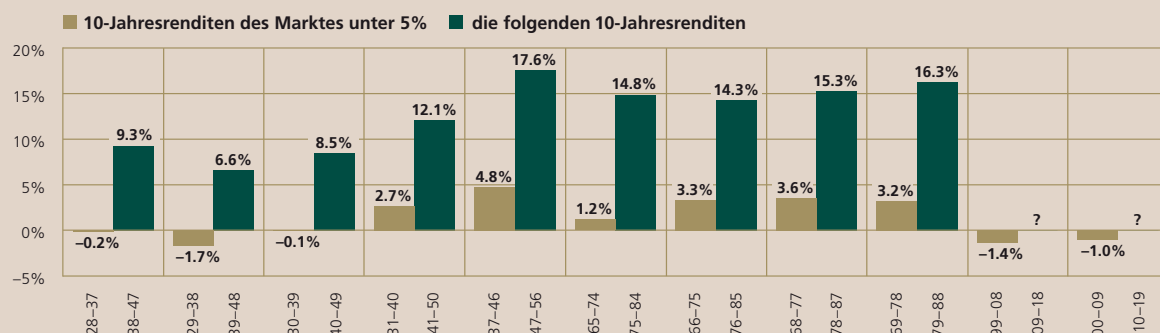
- **Investment-Güte:** Davis Advisors betreibt ein rigoroses fundamentales Research mit dem Ziel, solide langfristige Investmentresultate für die Anteilhaber zu erwirtschaften.
- **Weitergabe von Wissen und Perspektiven über das Anlegerverhalten:** Wir bemühen uns ein gesundes Anlegerverhalten zu fördern, von dem wir wirklich der Meinung sind, dass es die Resultate, die die Anleger letztendlich erzielen, positiv beeinflussen kann.
- **Offene und ehrliche Kommunikation:** Wir streben die Kommunikation mit unseren Anteilhabern in einer Weise an, die wir uns wünschen würden, wenn die Rollen vertauscht wären.

Als Zeichen der Verbundenheit mit all denen, die uns ihr Geld anvertraut haben, haben die Davis Familie, Davis Advisors, die Angestellten und Direktoren mehr als US-\$ 2 Milliarden ihres eigenen Geldes Seite an Seite mit den Anteilhabern innerhalb der verschiedenen Investmentfonds, die unsere Firma verwaltet, investiert.¹

Marktausblick

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2010 verzeichnete der US-Markt weiterhin eine große Schwankungsbreite, wobei die Kurse im ersten Quartal anstiegen, bevor sie im 2. Quartal von ihren Gewinnen wieder abgaben und am Ende des ersten Halbjahres mit Verlusten schlossen. Während die Renditen für die ersten sechs Monate 2010 und gewiss für das vergangene Jahrzehnt enttäuschend verliefen, zeigt uns die Geschichte, dass wir doch zuversichtlich in die Zukunft blicken können. Wir haben gerade einen 10-Jahreszeitraum gemeistert, der die niedrigsten Renditen seit Bestehen der Märkte aufweist. Obgleich bisherige Wertentwicklungen keine Prognosen für die Zukunft erlauben, sind Dekaden, die unterdurchschnittliche Renditen verzeichnen, historisch gesehen immer die Vorläufer langer Perioden relativ stabiler Renditen, wie die Grafik unten illustriert. Wir bei Davis sind davon überzeugt, dass eine Wiederholung dieses Musters für das kommende Jahrzehnt durchaus möglich ist.

10-Jahresrenditen des Marktes unter 5% und die jeweils folgenden 10-Jahresrenditen



Quelle: Thomson Financial, Lipper and Bloomberg. Grafik stellt den S&P 500 Index von 1958 bis 2009 und den Dow Jones Industrial Average von 1928 bis 1958 dar. **Performance der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Entwicklung.**

Dieser Sonderdruck beinhaltet Aussagen und Beobachtungen in Bezug auf Investmentstrategien, einzelne Aktien sowie Wirtschafts- und Marktbedingungen. Es kann jedoch keine Garantie dafür gegeben werden, dass diese Aussagen, Ansichten und Vorhersagen sich als richtig erweisen werden. Die Anlage unterliegt Schwankungen. Bei Rückgabe kann der Preis für die Fondsanteile auch unter dem Wert der ursprünglichen Anlage liegen. Ausführliche Informationen enthalten der Verkaufsprospekt sowie der Jahres- und Halbjahresbericht, die Sie kostenlos bei den Zahl- und Vertriebsstellen erhalten.

¹zum 30. Juni 2010

Die Grafik auf S. 1 stellt 11 Jahrzehnte seit 1928 besonders heraus, wo die Märkte weniger als 5% während eines 10-Jahreszeitraums erzielten (goldene Balken). Während der folgenden 10-Jahreszeiträume haben die Märkte historisch gesehen jedes Mal relativ attraktive Renditen generiert (grüne Balken).² Diese Erholungsperioden ergaben eine durchschnittliche Rendite von 13% p. a. (sie bewegten sich zwischen 7% und 18% p. a.), die damit über der durchschnittlichen langfristigen Rendite für Wertpapiere von rund 10% liegt und weit über der Rendite für das vergangene Jahrzehnt.

Wenn wir die derzeitige Situation betrachten, hat der Aktienmarkt seit seinem Anfangsniveau vor einem Jahrzehnt einen Rückgang verzeichnet, obwohl viele Global Player ihre Kerngeschäfte wesentlich steigern konnten. Die Kombination von günstigen Preisen bei steigenden Gewinnen hat dazu geführt, dass eine Reihe von Qualitätsunternehmen ein geringeres Kurs-Gewinn-Verhältnis haben, was bedeutet, dass viele unserer bevorzugten Unternehmen nun zu günstigeren Preisen erworben werden können. Niedrige Bewertungen schaffen die Grundlage für potentiell höhere Renditen und geben uns so Grund zu der Annahme, dass das kommende Jahrzehnt für qualitativ hochwertig-orientierte Kapitalanleger sehr wahrscheinlich lohnender sein wird als das letzte.³

Positionierung des Portfolios⁴

Während die Marktkonditionen variieren, bleiben die wesentlichen Merkmale der Davis Investmentdisziplin und des Investmentansatzes dieselben. Wir starten mit der Prämisse, dass Aktien einen Teilbesitz an echten Unternehmen darstellen. Wir suchen nach beständigen Unternehmen zu angemessenen Preisen und halten sie für einen langen Zeitraum. Wir glauben, dass der Besitz von Aktien gut geführter Unternehmen mit attraktiven Wiederanlageraten, die zu einer angemessenen Bewertung gekauft wurden und für Jahre gehalten werden, um die Kraft des Zinseszins arbeiten zu lassen, eine bewährte Methode ist um Vermögen über einen langfristigen Investmenthorizont zu bilden.

Per Definition bedeutet der Besitz von Unternehmensanteilen über Jahre oder sogar Jahrzehnte,

dass einige, vielleicht alle, unserer Investitionen auf ihrem Weg holprige Strecken durchqueren werden, ob sie nun spezifisch für ein Unternehmen, einen Industriezweig oder den gesamten Markt sind. Wir wissen im Voraus, dass wir Unternehmensanteile in Zeiten von steigenden Zinssätzen, fallenden Zinssätzen, Inflation, Deflation, einem schwachen Dollar, einem starken Dollar, und so weiter besitzen werden. Wenn wir also darüber nachdenken, Aktien eines Unternehmens zu kaufen, müssen wir sorgfältig abwägen, ob wir der Meinung sind, dass das Unternehmen unvermeidlichen Schocks standhalten kann zusätzlich zu der Wahrscheinlichkeit, dass das Unternehmen seine Wachstumsraten (und damit den tatsächlichen Wert) über volle Zyklen steigern kann. Anschließend selektieren wir Unternehmen, um damit ein beständiges Allwetter-Portfolio von Gesellschaften zu bilden, die über einen langen Zeitraum vom Zinseszins profitieren können.

Unser Portfolio beinhaltet drei Hauptkategorien:

- Marktführer mit starken Bilanzen
- Unternehmen außerhalb des Rampenlichts
- Unternehmen die konträr sind oder einem Schlagzeilenrisiko unterliegen

Marktführer mit starken Bilanzen

In vielen Fällen handelt es sich hierbei um Unternehmen mit weltweit bekannten Marken, starken Bilanzen und Gewinnen, die sowohl von der Produktseite als auch geographisch gut diversifiziert sind. Diese Unternehmen beinhalten eine große Auswahl an globalen Industrien, von Finanzdienstleistungen und Konsumgütern bis hin zu Technologie und Einzelhandel und anderen. Sie liefern ein solides Fundament für Stabilität innerhalb des Portfolios und bieten unserer Meinung nach Aussicht auf langfristig nachhaltige Renditen durch Wertsteigerung und Dividenden.

Der große in der Schweiz ansässige Global Player Nestlé ist ein ausgezeichnetes Beispiel für einen Marktführer. Seine weltbekannten Marken, die hauptsächlich im Nahrungsmittel- und Getränkebereich zu finden sind, beinhalten Gerber Baby-nahrung, Poland Spring Water (Mineralwasser) und Purina (Tierfutter), sowie andere. Die Verkaufszahlen von Nestlé zeigen eine große geographische Diversifikation und die Umsätze verteilen sich gleichmäßig auf die USA, Europa und die

² Performance der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Entwicklung. ³ Es kann keine Garantie dafür gegeben werden, dass der Markt zukünftig bessere Resultate erzielt als in der Vergangenheit. ⁴ In diesem Sonderdruck wurden einzelne Aktien erläutert. Während wir davon ausgehen, eine angemessene Basis für unsere Auswertungen zu haben und unseren Einschätzungen vertrauen, können tatsächliche Resultate unter denen liegen, die wir erwarten. Die Rendite einzelner Aktien für den Fonds kann durch Gewichtung und Zeitpunkt des Kaufs variieren. Dies ist keine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf einer bestimmten Aktie.

Schwellenländer. Das Unternehmen kann auf eine lange Geschichte disziplinierter Kapitalallokation zurückblicken und belohnt seine Anteilhaber regelmäßig mit Aktienrückkäufen und jährlichen Ausschüttungen.

Wir sind der Überzeugung, dass Marktführer wie Nestlé, Coca-Cola, Heineken und Berkshire Hathaway mit ihren starken Marken, bewährtem Management, soliden Bilanzen und ihren Wettbewerbsvorteilen am Markt gut positioniert sind, beachtliche Wertzuwächse für den langfristigen Anleger zu erzielen, insbesondere ausgehend von den sehr günstigen Bewertungen heute.

Unternehmen außerhalb des Rampenlichts

Nach den Marktführern sind Unternehmen außerhalb des Rampenlichts die nächste große Kategorie im Portfolio. Dies sind weniger bekannte Unternehmen mit attraktiven Finanzen, die nach unserer Meinung über eine höhere Bewertung verfügen sollten. Bis man ihren Reiz erkennt, kann es einige Zeit dauern, da es sich oftmals um kleinere Unternehmen handelt oder welche, die in einem banalen Industriezweig tätig sind, der nicht verbraucherorientiert ist. Unter der richtigen Führung und mit attraktiven Wiederanlageraten können diese unauffälligen Unternehmen Chancen für ein „Double Play“ von expandierenden KGV bei expandierenden Gewinnen liefern, die ein Unternehmen mit solidem Ertragswachstum in ein brillantes Investment wandeln können. In der Regel tendieren diese Unternehmen außerhalb des Rampenlichts dazu, langweilig aber stetige Wachstumsmaschinen zu sein.

Derzeitige Beispiele von Unternehmen außerhalb des Rampenlichts im Portfolio sind Express Scripts, ein führender Großhändler im Bereich der verschreibungspflichtigen Medikamente) und Progressive Corp., ein außerordentlich gut gemanagter Autoversicherer. Weitere Positionen außerhalb des Rampenlichts im Portfolio beinhalten rohstofforientierte Firmen wie Occidental Petroleum, ein Öl und Naturgas Explorations- und Produktionsunternehmen, das die meisten seiner rohstofforientierten Mitbewerber hinsichtlich seiner historischen Erträge im Verhältnis zum investierten Kapital erfolgreich übertraf. Unserer Meinung nach profitiert dieses Unternehmen sowohl von diszipliniertem Produktionszuwachs als auch von

einer aufkommenden globalen Mittelklasse, deren Energieverbrauch mit der Zeit wahrscheinlich noch wächst.

Unternehmen, die konträr sind oder einem Schlagzeilenrisiko unterliegen⁵

Auf einer sehr ausgewählten Basis machen wir konträre Investments. Diese beinhalten oftmals kontroverse Situationen, wenn der Markt den Aktienkurs eines Unternehmens in Erwartung eines Risikos fallen lässt, von dem wir der Meinung sind, dass dies übertrieben ist. Üblicherweise bilden solche Unternehmen nur einen geringen Prozentsatz unseres Portfolios. Manchmal können diese Investments für Anleger schwer nachzuvollziehen sein, denn sie bergen die Frage: „Lesen Sie keine Zeitung?“ Doch genau weil so viele andere Investoren automatisch Unternehmen, die kurzfristigen Herausforderungen gegenüberstehen, verkaufen, obwohl diese überwunden werden können, existiert Potential für hohe Renditen in vielen solchen Fällen. Unser Job ist es Gelegenheiten mit einem günstigen Risiko-/Gewinn-Verhältnis aufzuspüren und unser Möglichstes zu tun, um Value-Fallen zu vermeiden. Wir werden nicht mit jedem Investment richtig liegen. Jedoch war dieser konträre Teil unserer Investmentdisziplin ein wichtiger Beitrag zu unserem langfristigen Erfolg. Er kann ein effektiver und wiederholbarer Weg sein, um von der Herdenmentalität am Markt zu profitieren. So hat die Ungewissheit im Zusammenhang mit der amerikanischen Gesundheitsreform während der vergangenen Monate Gelegenheiten geschaffen. Während der vergangenen Quartale haben wir unsere Position an qualitativ hochwertigen Pharmaunternehmen wie Merck und anderen erhöht, da wir annehmen, dass sie bei angemessener Bewertung eine Dividendenrendite von mehr als 3% bis 4% zum Zeitpunkt des Kaufs erwarten lassen.

Insgesamt bilden die Investments, die wir in den drei oben beschriebenen Kategorien gemacht haben, ein Portfolio, von dem wir glauben, dass es gut diversifiziert ist und eine hohe Wahrscheinlichkeit bietet, zufriedenstellende Renditen über volle Marktzyklen zu erzielen.⁶

⁵Auch wenn wir Unternehmen auf solche Eventualitäten untersuchen, können wir nicht immer richtig liegen und eine Aktie eines Unternehmens erholt sich möglicherweise nicht mehr. ⁶Während wir davon ausgehen, eine angemessene Basis für unsere Auswertungen zu haben und unseren Einschätzungen vertrauen, können tatsächliche Resultate unter denen liegen, die wir erwarten. Aktienmärkte sind volatil und Anleger können Geld verlieren.

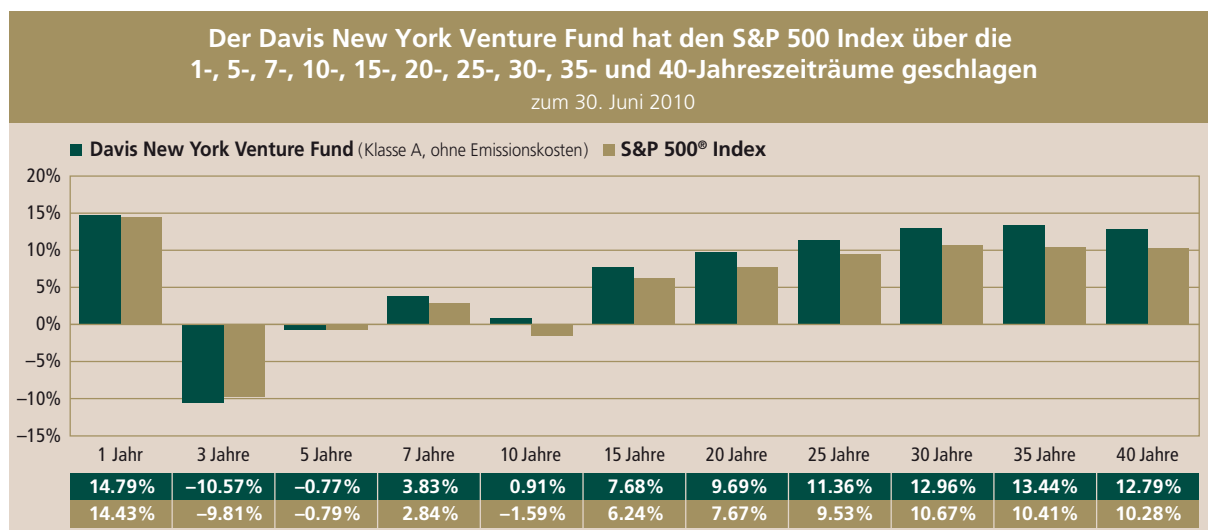
Performance Rückblick

Für das laufende Jahr per Ende Juni 2010 verzeichnete der S&P 500 Index eine Rendite von -6,65%. Der Davis New York Venture Fund unterlag während dieser besagten kurzen Periode.⁷ Längerfristig hat der Fonds den Index für die laufenden ein-, fünf-, sieben-, zehn-, 15-, 20-, 25-, 30-, 35- und 40-Jahreszeiträume geschlagen sowie seit Gründung des Fonds im Jahr 1969.⁷

Der Davis New York Venture Fund hat den S&P 500 Index ebenso in jedem rollierenden 10-Jahreszeitraum seit 1969 übertroffen⁷, nach unserer Meinung eine Bestätigung für die Effektivität der auf Fundamentaldaten beruhenden Davis Investmentdisziplin in einem sich stark verändernden Markt- und Wirtschaftsumfeld.

Für den Zeitraum der vergangenen sechs Monate fielen die Ergebnisse des Portfolios niedriger aus als die der Märkte. Energie-, Technologie-, Materialien-, und verbraucherorientierte Unternehmen beeinträchtigten die Performance des Portfolios, während Unternehmen in den Bereichen Gesundheitswesen und Finanzwerte im gleichen Zeitraum weniger nachgaben. Vor dem Hintergrund dieser Volatilität haben wir kürzlich bei ausgewählten Positionen aufgestockt.

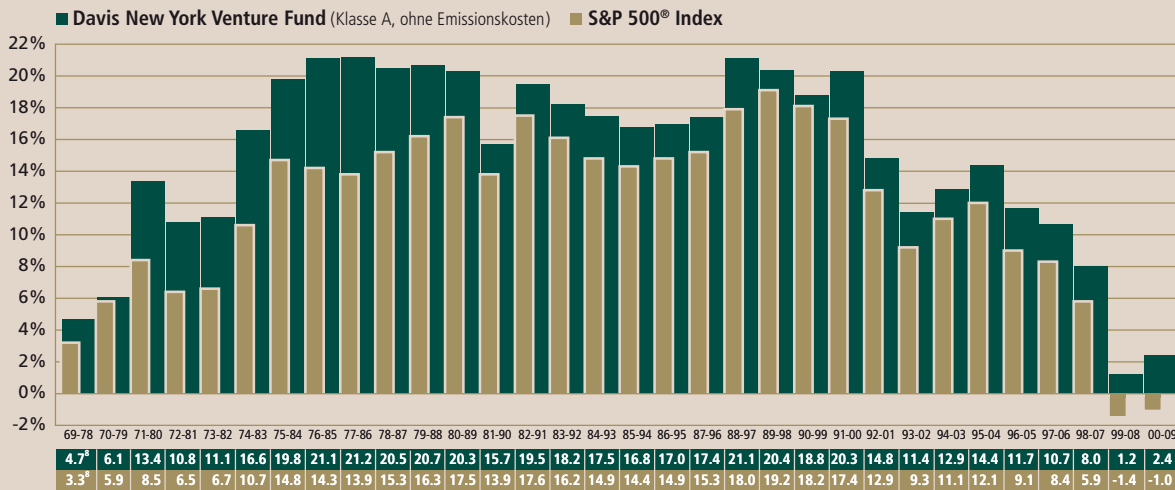
Betrachtet man das Portfolio genauer, stellt man fest, dass es in der Hauptsache aus einer Gruppe von Geschäftsmodellen besteht, die wir analysiert haben und von denen wir denken, dass sie langfristig Wertsteigerungen erwarten lassen aufgrund der Qualität ihres Managements, Zielstrebigkeit des Unternehmens, Wettbewerbsfähigkeit am Markt verbunden mit verhältnismäßig günstigen Bewertungen. Wie bereits oben erwähnt, fallen diese Unternehmen in drei Hauptkategorien: Marktführer mit starken Bilanzen, Unternehmen außerhalb des Rampenlichts, sowie Unternehmen die konträr sind oder einem Schlagzeilenrisiko unterliegen. Sie repräsentieren ein breites Spektrum an Industrien und Geschäftstätigkeiten und bilden nach unserer Sicht ein diversifiziertes sorgfältig zusammengestelltes Portfolio. Die derzeitigen Positionen des Portfolios haben wir in der nachfolgenden Grafik nach ökonomischen Aspekten zusammengefasst um diese Diversifikation zu illustrieren und damit aufzuzeigen, wo wir langfristige Gelegenheiten sehen.



Die abgebildete Performance stellt die Wertentwicklung der Vergangenheit dar und ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen. Die Kapitalrendite und der tatsächliche Wert können variieren, so dass die Anteile eines Anlegers beim Verkauf mehr oder weniger wert sein können als zum Zeitpunkt des Kaufs. Die Gesamrendite beinhaltet die Wiederanlage von Dividenden und ausgeschütteten Kursgewinnen.

⁷Klasse A-Anteile, ohne Emissionskosten. Auflegung des Davis New York Venture Fund war am 17. Februar 1969.

Der Davis New York Venture Fund ist der einzige amerikanische Investmentfonds, der den S&P 500 Index in jedem 10-Jahreszeitraum seit 1969 übertroffen hat



Performance der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Entwicklung. Die Gesamtrendite beinhaltet die Wiederanlage von Dividenden und ausgeschütteten Kursgewinnen. Die Kapitalrendite und der tatsächliche Wert können variieren, so dass die Anteile eines Anlegers beim Verkauf mehr oder weniger wert sein können als zum Zeitpunkt des Kaufs. Kein anderer amerikanischer Investmentfonds hat den S&P 500 Index in allen rollierenden 10 Jahreszeiträumen seit dem 17. Februar 1969 bis zum 31. Dezember 2009 übertroffen.

Unternehmen, die im weitesten Sinne vorwiegend in Finanzdienstleistungen engagiert sind, repräsentieren die derzeit größte Gewichtung im Portfolio. Die Darstellung der Sektoren umfasst viele individuelle Industrien und ist dadurch in sich sehr diversifiziert. Zurzeit besitzen wir Anteile an den diversifizierten Unternehmen Berkshire Hathaway und Loews mit Tochtergesellschaften im Versicherungsbereich, die aber auch u. a. Beteiligungen an Versorgern, Erdgaspipelines und Eisenbahngesellschaften haben; Banken wie JPMorgan Chase und Wells Fargo, die im traditionellen Kreditgeschäft arbeiten, Bank of New York Mellon, die nur wenig Kreditgeschäft macht und sich stattdessen auf Dienstleistungen für Investmentgesellschaften in Bezug auf Depotbankfunktion, Abwicklung und Vermögensverwaltung spezialisiert hat; Progressive, ein reiner Autoversicherer für Privatpersonen; American Express, ein globales Kreditkartenunternehmen; und Ameriprise Financial, das eine große Anzahl von Finanzdienstleistungen für Amerikaner der Mittelklasse bietet; usw.

Insgesamt gesehen gibt es kein Leitmotiv, das für alle unsere Positionen im Finanzbereich Gültigkeit hätte. Jedes Unternehmen ist auf seine eigene Weise einzigartig. Was diese Unternehmen in der Regel gemeinsam haben ist die Tatsache, dass

sie unsere strikten Bewertungskriterien in Bezug auf Qualität des Managements, Geschäftsmodell, Wettbewerbsvorteile und günstiges Preisniveau erfüllen. Für unser langjähriges Interesse an Finanzdienstleistungsunternehmen gibt es drei hauptsächliche Gründe: Allein schon aufgrund der Größe des Sektors und der Fragmentierung des Marktes haben gut gemanagte Firmen das Potential, ihre Renditen über Jahre hinweg zu steigern, ja sogar über Jahrzehnte, indem sie ihren Marktanteil im Verhältnis zu ihren marginalen Mitbewerbern expandieren. Zweitens, obwohl die Zukunft immer ungewiss ist, glauben wir, dass die Kategorie „Finanzdienstleistung“ insgesamt nicht besonders anfällig ist überflüssig zu werden, da Privatpersonen und Unternehmen in der Regel ständig einen Bedarf an Dienstleistungen im Bankwesen, Versicherungswesen, Investmentmanagement, Depotgeschäft und anderen solchen Leistungen haben. Durch eine solche fundamentale Beständigkeit können Investitionen über viele viele Jahre Wertsteigerungen erzielen. Und zu guter Letzt muss man sagen, dass Bewertungen in diesem Sektor meist verhältnismäßig moderat sind, was bedeutet dass einige der am besten gemanagten Unternehmen der Welt häufig zu günstigen Preisen erworben werden und langfristig gehalten werden können.

[§] Renditen berechnet für den Zeitraum vom 17. Februar 1969 bis 31. Dezember 1978.

Die zweitgrößte Gewichtung im Portfolio sind Konsumgüter. Innerhalb dieser umfassenden Kategorie halten wir u. a. Anteile an: Costco, ein Discounter für den Einzelhandel basierend auf dem Konzept der Mitgliedschaft; global dominierende Unternehmen wie Diageo, Coca-Cola und Heineken mit beträchtlichen Wachstumsmöglichkeiten in den Schwellenländern; Procter & Gamble, ein Riesenunternehmen für Konsumgüter das mehr als 20 internationale Marken auf dem Markt hat, von der jede mehr als 1 Milliarde US-Dollar Umsatz jährlich macht; und CVS, ein Pharmaunternehmen. Diese verbraucherorientierten Unternehmen können nicht unter einem einzigen universellen Thema eingeordnet werden. Einfach ausgedrückt kann man sagen, dass diese Unternehmen unseren Ansprüchen für starkes Management, langlebiges Geschäftsmodell, nachhaltige Wettbewerbsvorteile und günstiges Preisniveau gerecht werden. Ein zusätzliches Merkmal, das wir bei globalen Marken besonders schätzen ist dass sie in der Regel feste Produktpreise haben und die Fähigkeit besitzen, gestiegene Kosten an ihre markentreuen Kunden weiterzugeben. Langfristig könnte sich das als wichtig herausstellen, sollte die Inflation ihr hässliches Gesicht wieder zeigen wollen.

Ausgewählte Unternehmen in den Bereichen Energie, Bodensstoffe und Materialien machen ebenfalls einen großen Teil des Portfolios aus. Unsere Beteiligungen im Energiesektor bestehen überwiegend aus Unternehmen in der Öl- und Erdgas-Exploration und Produktion wie z. B. Canadian Natural Resources, Occidental Petroleum, EOG Resources und Devon Energy; Sealed Air, ein führender Hersteller für besondere Verpackungsmaterialien (fällt unter die Kategorie Materialien); sowie Monsanto, ein globales Forschungs- und Entwicklungsunternehmen, das sich auf landwirtschaftlich-biotechnische Produkte spezialisiert. In diesem Teil des Portfolios konzentrieren wir uns in erster Linie darauf, Beteiligungen an Unternehmen zu erwerben, die in der Lage sind, durch intelligente Kapitalverteilung beträchtliche Wertsteigerungen für ihre Anteilhaber zu schaffen. Zusätzlich glauben wir, dass eine Reihe der von uns gehaltenen Positionen, insbesondere im Bereich Öl, große Wachstumsgelegenheiten bieten, sollte der Preis dieses weltweiten Verbrauchsguts aufgrund steigender Nachfrage in wachsenden, bevölkerungsdichten Nationen wie China und Indien mit der Zeit ansteigen.

Unternehmen im Bereich Gesundheitswesen stellen die nächst große Gewichtung im Portfolio dar. Unsere Beteiligungen im Gesundheitswesen umfassen Unternehmen wie Merck und Pfizer (führende Pharmahersteller), Express Scripts (ein führender Großhändler im Bereich der verschreibungspflichtigen Medikamente) und Becton, Dickinson (ein weltweiter Lieferant medizinischer Produkte). Zusätzlich zu unseren üblichen Kriterien wie gutes Management und Beständigkeit mögen wir hier auch den langfristigen demographischen Faktor, der diesem Industriezweig Rückenwind verleiht. Wir glauben, dass die Ausgaben im Gesundheitswesen im kommenden Jahrzehnt prozentual wahrscheinlich weltweit zunehmen werden, da der Bedarf an medizinischen Produkten und Dienstleistungen in den Industrieländern für die älter werdende Generation ansteigt und die Entwicklungsländer finanziell zunehmend in der Lage sind, sich den Luxus medizinischer Versorgung leisten zu können. Wie oben bereits erwähnt, wurden einige gut-gemanagte Unternehmen im Gesundheitswesen während der vergangenen Monate mit einem sehr niedrigen Kurs-Gewinn-Verhältnis wie 5 bis 12 gehandelt bei einer Dividendenrendite von mehr als 3% bis 4%.

Der Rest des Portfolios ist breit gestreut investiert in gut geführte Unternehmen im Technologiebereich, Industrie, Konsum- und Luxusgütern. Um es noch einmal auf den Punkt zu bringen: was all diese Unternehmen verbindet ist, dass sie nach den Kriterien der Davis Investmentdisziplin hinsichtlich Managementqualität, starkes Geschäftsmodell, beständige Wettbewerbsvorteile am Markt und angemessene Bewertung ausgewählt wurden.

Die Summe aller Beteiligungen schafft ein Portfolio, das unseren Kunden unserer Meinung nach ein Potenzial verleiht, über Jahre hinweg zufriedenstellende Renditen zu generieren, während Risiko durch umsichtige Diversifikation gemanagt wird.⁹

Alle hier bei Davis Advisors danken Ihnen für Ihre Unterstützung. Wir sind dankbar und glücklich, Ihr Vertrauen zu haben und werden weiterhin hart für Sie arbeiten. Wir freuen uns, unseren Investmentweg weiterhin mit Ihnen zusammen zu gehen. ■

Davis wurde von Morningstar mit der Bestnote für Gewissenhaftigkeit ausgezeichnet (Highest Stewardship Grade)

1.063 Fonds

wurden von Morningstar mit den Stewardship Grades ausgezeichnet

90 Fonds

erhielten in der Gesamtwertung die Bestnote „A“

4 von diesen Fonds sind Davis Fonds

Davis New York Venture ■ Davis Appreciation and Income
Davis Real Estate ■ Davis Financial

Bei Davis haben wir hart daran gearbeitet, eine Unternehmenskultur zu entwickeln, die auf den Prinzipien von Vertrauen beruht. Morningstar bietet ein unabhängiges, objektives Bewertungssystem an (Stewardship Grading-System), das qualitative Analysen erstellt, in Bezug darauf, wie Investmentfonds gemanagt werden. Bewertet werden u.a. die Qualität des Direktoriums, Managementvergütung, Gebühren, Unternehmenskultur und Einhaltung von Regulierungen. Die oben stehende Grafik zeigt, dass von den insgesamt 1.063 Investmentfonds, die von Morningstar ein Stewardship Grade erhalten haben,

lediglich 90 Fonds, also weniger als 10% der Fonds, in der Gesamtwertung die Bestnote „A“ erhalten haben.

Vier dieser Fonds sind Davis Fonds:

Davis New York Venture Fund (Parallelfonds des Davis Value Fund), Davis Appreciation and Income Fund, Davis Real Estate Fund und Davis Financial Fund. Für uns ist dies eine permanente Erinnerung an die Verantwortung, die wir gegenüber unseren Kunden haben und bekräftigt uns in unserer Überzeugung jedes Jahr hart für die Berechtigung zu arbeiten, Kundengelder zu verwalten - wie wir es seit über 40 Jahren tun.

Hinweis:

Dieser Bericht dient als Information für bestehende Anteilhaber. Das Investmentziel des Davis New York Venture Funds ist langfristiger Vermögensaufbau. Es gibt keine Garantie dafür, dass dieses Investmentziel erreicht werden kann. Performance der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen. Der in diesem Sonderdruck erwähnte Davis New York Venture Fund ist der Parallelfonds des in Europa angebotenen Davis Value Fund.

Übersetzung: durch NORAMCO



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 · 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 · invest@noramco.lu